

Fitch Argentina asigna BB-(arg) a las emisiones de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. y F. (IMPISA) y confirma en D(arg) al remanente en default

9 de junio de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 9 de junio de 2006: Fitch Argentina asigna la Categoría BB-(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Series 8, 9, 10, 11 y 12 emitidas por IMPISA, y confirma en Categoría D(arg) a las ON Serie 2 por US\$ 150 millones (saldo vigente US\$ 804.000). La categoría asignada a las Obligaciones Negociables (ON) Series 8, 9, 10, 11 y 12 de IMPISA refleja la mejora en la capacidad de pago de sus compromisos financieros a partir de la firma de nuevos proyectos, los cuales representan un sensible crecimiento en la generación de fondos de la Cía. para los próximos cuatro años. La misma incorpora el elevado apalancamiento de su estructura de capital, la volatilidad histórica de sus márgenes de operación, así como la concentración observada en los ingresos por proyecto. Asimismo, se confirma en D(arg) al remanente de US\$804.000 de valor nominal y US\$342.649 de intereses, de la Serie 2 de ON, por encontrarse vencidos e impagos. Fitch entiende que si bien IMPISA registra una baja en su deuda bancaria el último año, aún mantiene un elevado apalancamiento en su estructura de capital. No obstante, al considerar el perfil de vencimientos en relación a los ingresos esperados por los proyectos en cartera para los próximos cuatro años, la Cía. cuenta con una aceptable capacidad de repago acorde a la calificación asignada. Si bien el acceso a nuevo financiamiento se encuentra restringido, la firma de nuevos contratos no se vería limitada, dado que la nueva política implementada por la Compañía exige el autofinanciamiento de los mismos. Asimismo, se espera que IMPISA continúe reduciendo su nivel de endeudamiento, con la mayor generación de fondos esperada. La Cía. venía mostrando los últimos 4 años una continua reducción de su cartera de proyectos (backlog). De un total de obras por US\$500 MM en 1999, el mismo se había reducido hasta US\$225 MM a Oct'05. A Ene'06, luego de la firma de un importante proyecto en Venezuela (Macagua) que significa ingresos por US\$202 MM, así como de la firma del proyecto Simplicio en Brasil con ingresos futuros por US\$100 MM adicionales (ambos de la unidad IMPISA Hydro), el backlog de la Cía. totalizaba ingresos futuros por US\$472 MM. *-**-*-**-*-**-*-**-*-**-*-*

IMPSA es un conglomerado, cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de Bienes de Capital (59% de las ventas a Ene'06). A su vez, cuenta con unidades de negocios enfocadas a la prestación de Servicios Ambientales (21%) y a la producción y comercialización de Autopartes (18%). Sus principales ingresos provienen del exterior (aprox. 56%). El accionista principal es Corporación Impsa S.A. -CORIM-, con el 93.73%, perteneciente a la familia Pescarmona. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)