Fitch Argentina confirma las calificaciones otorgadas a las emisiones de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. y F. (IMPSA)

1 de diciembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 1 de diciembre de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación al Programa de Obligaciones Negociables por US$ 250 millones, de IMPSA en la Categoría C(arg), y a las Obligaciones Negociables Serie 2 por US$ 150 millones (saldo vigente US$ 804.000) en la Categoría D (arg). La categoría C(arg) asignada al Programa de Obligaciones Negociables (ON) de IMPSA refleja la incertidumbre asociada a la capacidad de repago de sus compromisos financieros, dado su elevado nivel de endeudamiento en relación a su generación de fondos y los reducidos márgenes con que opera. Asimismo, se califica en D(arg) al remanente de unos US$ 804.000 de valor nominal y US$ 323.130 de intereses, de la Serie 2 de ON, por encontrarse vencidos e impagos. Fitch entiende que el elevado nivel de endeudamiento que presenta IMPSA en relación a su generación de fondos, junto con la pesada carga de intereses que debe soportar, determinan un fuerte limitante a la hora de acceder a nuevo financiamiento. No obstante, la firma de nuevos contratos no se encontraría limitada, dado que los mismos implican un flujo de fondos neutro o positivo para la Compañía. Actualmente IMPSA continúa analizando diversas alternativas estratégicas con la finalidad de disminuir su nivel de endeudamiento y mejorar su estructura de capital. A Jul'05, los ingresos de IMPSA acentúan la tendencia positiva observada en el primer trimestre, reflejando una fuerte recuperación y proyectando un nivel de ingresos para el cierre del ejercicio de más de $ 500 millones. Las ventas netas a Jul'05 resultaron un 74% superiores a las registradas a Jul'04, totalizando $ 259.4 millones. Lo anterior estuvo impulsado principalmente por la unidad de Bienes de Capital (principalmente Grúas), y en menor medida por las unidades de Servicios Ambientales y Autopartes. De la misma manera, los márgenes observados en el semestre mostraron signo positivo por primera vez en tres años, aunque manteniéndose en niveles reducidos. A Jul'05, el Margen EBITDA resultó del 3%, versus valores negativos en el mismo periodo del año anterior. Esto se debió a la combinación del mayor nivel de actividad comentado en el párrafo anterior, junto con una reducción de costos y gastos operativos que mejoraron la eficiencia de la Compañía. La venta del proyecto CBK cerrada en Abr'05 le permitió a IMPSA reducir sus todavía elevados niveles de apalancamiento. A Jul'05, la Compañía tuvo un ingreso neto de fondos de $ 322.3 millones por la venta de activos, lo que le permitió una reducción neta de deuda financiera por $ 236.0 millones. Esto sumado a un flujo de caja operativo neto de $ 7.1 millones a Jul'05, produjo una variación neta positiva de caja por unos $ 91.8 millones al cierre del semestre. Fitch estima que este mayor saldo en caja le permitirá continuar reduciendo progresivamente su deuda financiera. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* IMPSA es un conglomerado con tres unidades de negocios principales. La más importante es el desarrollo y fabricación de Bienes de Capital (57% de las ventas a Jul'05), el cual se divide en dos segmentos: Hidromecánica y Grúas. A su vez, se dedica a la prestación de Servicios Ambientales (21%), y a la producción y comercialización de Autopartes (20%). Aproximadamente el 75% de sus ingresos provienen del exterior, mayormente del sudeste de Asia. El accionista principal es Corporación IMPSA S.A., 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 – Dolores Terán (5411-5235-8100)