

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

31 de agosto de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 31 de agosto 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 el débil desempeño de los negocios de la Cía. y el elevado nivel de endeudamiento en relación a su generación de fondos. Su actividad principal es sumamente inercial, ya que los ingresos actuales responden principalmente a negocios iniciados en períodos anteriores, no existiendo una renovación de los grandes contratos que fueran venciendo en los últimos años. Por su parte, su flujo de fondos se encuentra condicionado por los limitados contratos en cartera y a los significativos requerimientos de capital de trabajo (por ser de capital intensivo). La cartera de proyectos de Impsa ha sufrido una sensible disminución los últimos cinco años (de aprox. US\$ 453 millones en 1999 a US\$ 249.5 millones a Abr'05). La Compañía apunta mediante la unidad de Bienes de Capital a continuar participando en licitaciones de proyectos de gran envergadura (especialmente en Brasil, Venezuela y el Sudeste Asiático), analizando eventuales alianzas estratégicas para ello. Si bien la delicada situación del sector energético en Argentina representa actualmente oportunidades de negocios para la empresa, Fitch Argentina entiende que los mismos se encuentran condicionados a las decisiones y tiempos gubernamentales, así como a las posibilidades de conseguir nuevo financiamiento. Durante el primer trimestre del ejercicio 2006, los ingresos de Impsa han reflejado una recuperación respecto del mismo periodo del ejercicio anterior. Las ventas netas a Abr'05 resultaron un 40% superiores a los registrados a Abr'04, totalizando \$ 93.7 millones. Lo anterior reflejó un crecimiento en los niveles de actividad de la unidad de Bienes de Capital impulsada por el negocio de equipamientos portuarios (principalmente grúas), así como de la unidad de Servicios Ambientales. No obstante la mayor facturación, Impsa presentó un flujo de caja operativo negativo por \$ 16.8 millones a Abr'05. Lo anterior es consecuencia de las recurrentes pérdidas operativas, las cuales aún no han podido ser revertidas por la Compañía. En Abr'05, la Compañía cobró unos US\$ 112.3 millones provenientes de la venta del proyecto CBK, los que junto al cobro del anticipo del proyecto Bakún comentado anteriormente, le permitieron financiar una cancelación neta de deuda financiera por un total de \$ 196.8 millones durante el trimestre a Abr'05 (básicamente por el préstamo puente con el Dresdner Bank por US\$ 65 millones), logrando reducir parcialmente su todavía elevada deuda financiera. Esto produjo una variación neta positiva de caja por unos \$ 167.8 millones al cierre del trimestre. Fitch Argentina 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. *-**-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Impsa es un conglomerado, cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de Bienes de Capital (50% de las ventas a Abr'05). A su vez, cuenta con unidades de negocios enfocadas a la prestación de Servicios Ambientales (24%) y a la producción y comercialización de Autopartes (23%). Sus principales ingresos provienen del exterior

(aprox. 79%), mayormente del sudeste de Asia. 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 – Dolores Terán (5411-5235-8100)