

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

9 de marzo de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 9 de marzo de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 250 millones, de IMPISA 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 refleja la incertidumbre asociada a la capacidad de pago de sus compromisos financieros, dado el débil desempeño en los negocios de la Compañía. La actividad de IMPISA es sumamente inercial; los ingresos actuales, responden principalmente a negocios iniciados en periodos anteriores. Por su parte, la principal fuente de ingresos (Bienes de Capital) se encuentra condicionada por los limitados contratos en cartera, debido a la finalización de importantes obras, y a los significativos requerimientos de capital de trabajo -por ser de capital intensivo-. A fin de mitigar el impacto de la sensible disminución en su cartera de proyectos (de aprox. US\$ 453 millones en 1999 a US\$ 244.4 millones a Oct'04), 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, a analizar alianzas estratégicas, brindar servicios de alto valor agregado, y fortalecer su posición competitiva mediante el desarrollo de proyectos hidroeléctricos. No obstante, Fitch Argentina entiende que los mismos se encuentran condicionados a las decisiones gubernamentales, a las posibilidades de financiamiento de la Compañía, y a la situación macroeconómica y política de los países en donde opera. La generación de fondos de IMPISA ha reflejado una continua caída en los últimos años. Los ingresos a Oct'04 son 37% inferiores a los registrados un año atrás, totalizando \$ 240.0 millones. Lo anterior refleja el efecto de la continua reducción en los niveles de actividad de la Compañía y los proyectos activos en cartera (backlog). IMPISA presentó un flujo de caja operativo de \$ 18.1 millones a Oct'04, reflejando una caída respecto de los \$ 42.9 millones obtenidos en Oct'03. Por otro lado, la Compañía realizó inversiones en activos por aproximadamente \$ 7.9 millones en los nueve meses a Oct'04. Respecto del Flujo de Caja Libre, a Oct'04 resultó negativo en \$ 41.0 millones (\$ -90.9 millones a Oct'03), principalmente justificado por el cargo por intereses devengados del periodo (\$ 49.9 millones). El futuro desempeño de IMPISA depende en gran medida del acceso a fuentes alternativas de financiamiento, debido al alto nivel de inversiones que requieren los proyectos que desarrolla. El 18-11-04 IMPISA suscribió un contrato de compraventa de su participación accionaria en CBK Power Corporation por un total aprox. US\$ 102.0 millones. IMPISA comunicó que la venta de su participación en el proyecto energético se encuentra sujeta a la aprobación de las autoridades de Filipinas. La Compañía espera concluir con el proceso de venta dentro del primer semestre del 2005. Por otra parte, IMPISA recibió un préstamo puente del Dresdner Bank por aproximadamente US\$ 65 millones, contra los ingresos futuros que obtendría la Compañía de la venta del proyecto CBK. Dichos fondos se aplicaron principalmente a la cancelación del préstamo bancario sindicado de aprox. US\$ 35 millones. Asimismo, los fondos fueron aplicados a recomponer capital de trabajo y a cancelar deudas con proveedores. *-*-*-*-*-*-*-*-*-* IMPISA es un conglomerado, cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de Bienes de Capital (48% de las ventas a Oct'04). A su vez, cuenta con unidades de negocios enfocadas a la prestación de Servicios Ambientales (26%) y a la producción y comercialización de Autopartes (23%). Sus principales ingresos provienen del exterior (aprox. 80%), mayormente del sudeste de Asia. El accionista principal de la Compañía es Corporación IMPISA S.A. -CORIM-, (93.34%) perteneciente a la familia Pescarmona. El informe correspondiente se encuentra

disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchargentina.com Contactos: Matías Maciel – Dolores Terán (5411-5235-8100)