

Fitch Argentina confirma la calificación de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. y F. (IMPISA).

13 de agosto de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 13 de agosto de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 250 MM, de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. y F. (IMPISA) en la Categoría C(arg), y a las Obligaciones Negociables Serie 2 por US\$ 150 MM (saldo vigente US\$ 804.000) en la Categoría D (arg) La evolución de la actividad de IMPISA es sumamente inercial; los ingresos actuales, responden principalmente a negocios iniciados en períodos anteriores. El desempeño de IMPISA se encuentra condicionado por los limitados contratos en cartera en la unidad de bienes de capital, la cual le reporta los principales ingresos a la Compañía debido a la finalización de importantes obras, y a los significativos requerimientos de capital de trabajo -por ser de capital intensivo-. IMPISA refleja una importante disminución en su Backlog de aprox. US\$ 453 MM en 1999 a US\$ 220.2 MM a Abr.04. A fin de mitigar dicho impacto, la Compañía apunta mediante la unidad de bienes de capital, a continuar participando en licitaciones de proyectos de envergadura, especialmente en Brasil y el Sudeste Asiático, analizar alianzas estratégicas, brindar servicios de alto valor agregado, y fortalecer su posición competitiva mediante el desarrollo de proyectos hidroeléctricos. IMPISA obtuvo la adjudicación de un nuevo contrato (Proyecto Bakun), para la fabricación y provisión de 4 turbogeneradores para una empresa estatal en Malasia, dentro del cual se estiman ingresos por aprox. US\$ 121.4 MM en el periodo 2004-2009, que se cobrarían a través de la venta de energía que desarrolla este proyecto. Fitch Argentina, entiende que las perspectivas de la Cía. se encuentran condicionadas a las futuras adjudicaciones dentro del negocio de Bienes de Capital, a las fuentes alternativas de financiamiento, y a la situación macroeconómica y política de los países en donde desempeña sus actividades (Argentina, Brasil, Malasia). La posibilidad de concretar ciertos proyectos importantes en el corto plazo, como así también las posibles adjudicaciones en el país y en el exterior, podrían reflejar un impacto positivo en el flujo de fondos de la Compañía. La generación de fondos de la Cía. ha reflejado una continua disminución en los últimos años. Durante el primer trimestre del ejercicio 2004, Impsa mantuvo similares niveles de EBITDA a los observados en igual período del ejercicio anterior (\$ 5 MM al 04/04), a pesar de la importante caída en los niveles de facturación al 04/04 (-83% con respecto al 04/03), debido a la contracción en sus dos principales negocios (bienes de capital y autopartes). La débil performance de la Cía. durante el primer trimestre no le permitió revertir las pérdidas a nivel operativo registradas desde el ejercicio anual cerrado a ene.02. La Compañía registró al 04/04 una capitalización al 75.1%, y una deuda financiera total de US\$ 285.5 MM, la cual se encuentra denominada casi en su totalidad en dólares. A dicha fecha, la deuda financiera se compone principalmente por Obligaciones Negociables (US\$ 172.4 MM incluyendo intereses devengados) y préstamos bancarios (US\$ 111.9 MM) utilizados para financiar las necesidades de capital de trabajo. ***** IMPISA, es una sociedad holding, cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de Bienes de Capital. A su vez, cuenta con otras unidades de negocios, como ser la de Autopartes, y Servicios Ambientales. Aprox. el 56% de sus ingresos provienen de la unidad de bienes de capital, siguiendo en importancia la de autopartes (26%) y servicios ambientales (18%). A ene.04 el 87.8% de sus ventas provienen del exterior. El accionista principal de la Cía. es Corporación IMPISA S.A. -CORIM-, (93.34%) perteneciente a la Flia. Pescarmona. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Carolina Iturralde – Dolores Teran (5411-4327-2444)