

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

15 de marzo de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 15 de marzo 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) 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 Cía.. La generación de fondos de la Cía. ha reflejado una continua disminución en los últimos años, la cual se profundizó aún mas durante el 2003, registrando un EBITDA negativo al 10/03 (-\$ 56.1 MM), y pérdidas a nivel operativo desde el ejercicio anual cerrado a ene.02, las cuales fueron acentuándose durante el 2003 (-\$ 84.2 al 10/03). Desde el año 2000, IMPISA refleja una importante disminución en su Backlog, la cual se acentuó aun mas durante el 2003 (de aprox. US\$ 453 MM en 1999 a US\$ 201 MM a Dic.03), debido a la finalización de la construcción del Proyecto CBK , y el avance de las obras en cartera, las cuales no fueron reemplazadas en su totalidad por nuevos contratos. Esto último se condice con el negocio en el cual participa la Cía. -por ser de capital intensivo-, que requiere significativos requerimientos de capital de trabajo, frente a las escasas alternativas de financiamiento. El proyecto CBK, continua siendo de gran importancia para la futura generación de fondos de IMPISA, dado que el flujo de fondos a percibir bajo el contrato de operación y mantenimiento del mismo será de aprox. US\$ 12 MM anuales a partir del presente año. La evolución de la actividad de IMPISA es sumamente inercial; las ventas de hoy responden a desarrollos de negocios iniciados en periodos anteriores. A fines del 2003, 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\$ 120 MM en el plazo de 4 años. Sumado a ello, obtuvo la adjudicación de dos contratos para el aprovisionamiento de gruas en Sudáfrica y Brasil (US\$ 20 MM c/u), y un Esso Arg. por US\$ 1.5 MM. 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 en el flujo de fondos de la Compañía. La Compañía registró al 10/03 una capitalización al 71%, y una deuda financiera total de US\$ 288.4 MM. Luego del proceso de reestructuración IMPISA mejoró sustancialmente la estructura de vencimientos de su deuda financiera, registrando en el corto plazo el 28% de la misma (92% a Ene. '02). La deuda financiera de corto plazo al 10/03 corresponde únicamente a préstamos bancarios y financieros (US\$ 75.7 MM), los cuales fueron 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 70% de sus ingresos provienen de la unidad de bienes de capital, siguiendo en importancia la de autopartes (20%) y servicios ambientales (10%). 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)