Fitch confirma en A-(arg) a las ON de IMPSA

14 de noviembre de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación A-(arg) de los ON series 8, 9, 11, 12 y ON por hasta US$ 250 millones (monto emitido US$ 225 millones) de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. y F. (IMPSA). Asimismo, confirmó en D(arg) a las ON serie 2 (saldo vigente de US$ 554 mil). Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. Las calificaciones de IMPSA se sustentan en la mayor previsibilidad sobre su generación de fondos a mediano plazo, producto del crecimiento en su nivel de proyectos en cartera (backlog), en línea con la creciente demanda global de equipos/ tecnología hidroeléctrica y eólica -US$ 1.700 millones a julio'07-. Las calificaciones también consideran la diversificación geográfica de los ingresos y activos de la compañía, y su habilidad para generar fondos en moneda dura, lo cual mitiga el riesgo de descalce de moneda frente a sus compromisos financieros. Durante el ejercicio fiscal finalizado en enero'07, las ventas denominadas en dólares alcanzaron aproximadamente el 65% de los ingresos totales –aprox. US$ 176 millones-. Este porcentaje debería incrementarse, conforme la actual composición de su backlog (contratos pactados en dólares y sujetos a ajustes). En contrapartida, se observa el elevado apalancamiento de la estructura de capital de la compañía, la concentración de su generación de fondos en pocos proyectos de gran envergadura y la volatilidad propia del negocio de bienes de capital, el cual está sujeto a la evolución del nivel de actividad de los mercados donde IMPSA opera –principalmente Brasil, Venezuela, Colombia y Malasia. Asimismo, a pesar de que Argentina no es un mercado importante para las ventas de la compañía, un incremento en la incertidumbre económica local podría impactar su nivel de proyectos, debido a posibles vacilaciones de sus clientes respecto de las habilidades de la compañía para financiar sus necesidades de capital de trabajo. La calificación de la serie 2 (saldo de capital por US$ 554.000) se confirma en D(arg), por encontrarse vencida e impaga ante la dificultad de IMPSA para identificar a los acreedores. En junio'07 la compañía realizó el pago de US$ 250.000 a uno de los acreedores remantes bajo esta serie. El 22 de octubre de 2007, IMPSA emitió ONs por US$ 225 millones al 11.25% con vencimiento en 2014. La compañía utilizará los fondos provenientes de la emisión para: (i) rescatar las ONs series 8 y 11 en su totalidad, al 85% de su valor nominal, conforme sus términos de emisión (US$ 133.4 millones), (ii) cancelar las series 9 y 12 a su vencimiento –noviembre'07- y (iii) cancelar otras colocaciones privadas y préstamos bancarios. A julio'07 la deuda financiera de la compañía alcanzaba los US$ 322.9 millones, con una posición de caja de US$ 29.8 millones, lo cual cubriría únicamente en un 27% los compromisos de corto plazo. La emisión por US$ 225 millones contribuirá a incrementar la flexibilidad financiera de la compañía en el mediano plazo, al extender su perfil de vencimientos de deuda. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* IMPSA es un conglomerado cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de bienes de capital (54% de las ventas a enero'07). A su vez, cuenta con unidades de negocios enfocadas a la prestación de servicios ambientales (21%) y a la producción y comercialización de autopartes (24%). Sus principales ingresos provienen del exterior (aproximadamente 65%). 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 Gabriela Catri – Ana Paula Ares: +5411-5235-8100 - Buenos Aires. Joe Bormann - CFA: +1-312-368-3349 - Chicago.