

Impsa cerró el primer trimestre con una ganancia de \$56.000 millones: ¿efecto contable o recuperación real?

12/05/2025



Impsa cerró su balance del primer trimestre del año con una **sorpresiva recuperación** que, sin embargo, esconde una **maniobra contable de revaluación patrimonial** que le permitió mostrar a sus nuevos dueños mejores números.

En concreto, la exPescarmona reportó al 31 de marzo de 2025 una **ganancia integral de más de \$56.292 millones**, frente a una pérdida de \$19.147.419 registrada en el mismo periodo del año pasado.

Pero el último resultado se encuentra directamente

influenciado por un **ajuste contable de revaluación patrimonial** (propiedades, plantas y equipos), mientras que el desempeño operativo siguió reflejando pérdidas considerables.

La evolución de la **exPescarmona** estuvo marcada en los últimos años por un contexto económico desafiante, reestructuraciones financieras y cambios en su composición accionaria. La pérdida del control de la familia fundadora, el corto paso del Estado Nacional y de Mendoza como accionistas mayoritarios y la reciente incorporación de **Industrial Acquisitions Fund (IAF)** como nuevo dueño representan puntos de inflexión para la empresa.

Pese al aporte de capital de 27 millones de dólares comprometido por el grupo inversor estadounidense, cuyo socio principal es ARC Energy, persisten preocupaciones sobre la estructura de costos, eficiencia operativa y dependencia de clientes con problemas de pago, factores que **seguirán determinando el desempeño de Impsa en los próximos períodos.**

Las diez claves del balance

▪ Pérdida operativa por \$12.872 millones

*Si bien la empresa logró reducir su pérdida (de **\$21.935 millones a 12.872 millones**), sigue operando con resultados negativos.*

Esto indica que sus ingresos aún no son suficientes para cubrir sus costos y gastos operativos.

▪ Ganancia integral de \$56.292 millones impulsada por ajustes contables

El contraste entre el resultado neto negativo y la ganancia integral positiva se explica por un ajuste de revaluación

*patrimonial, que computó un ingreso extraordinario de **\$69.000 millones**.*

Este ajuste contable mejora los indicadores financieros de Impsa, pero no representa una generación efectiva de caja ni proviene de la operación del negocio.

- **Revaluación de activos mejora el patrimonio, pero no la rentabilidad**

La actualización del valor de sus propiedades, planta y equipos generó una corrección extraordinaria en los activos no corrientes.

Aunque esta decisión está respaldada por normas contables, no modifica la capacidad de la empresa para generar caja ni mejorar su rentabilidad operativa.

- **Crecimiento del 47% en las ventas**

*Impsa logró incrementar significativamente su facturación, pasando de **\$5.093 millones** en el primer trimestre de 2024 a **\$7.485 millones** en 2025.*

Este crecimiento puede reflejar una mayor ejecución de contratos o la firma de nuevos proyectos. Sin embargo, la empresa sigue operando con márgenes negativos.

- **Margen bruto negativo: los costos siguen superando a los ingresos**

*A pesar del crecimiento en ventas, los costos de producción se ubicaron en **\$11.025 millones**, generando una pérdida bruta de **\$3.540 millones**.*

Esto sugiere problemas de eficiencia o estructuras de costos elevadas en relación con los ingresos que genera.

- **Resultado financiero negativo por el peso de la deuda**

*Los ingresos financieros del trimestre alcanzaron **\$9.820 millones**, pero fueron superados por los costos financieros (**\$10.725 millones**).*

Esto refleja que la carga de la deuda sigue siendo un problema estructural para la empresa.

- **Flujo operativo negativo**

*La compañía sigue consumiendo más caja de la que genera. Es decir que el flujo neto de efectivo generado por actividades operativas fue negativo en **\$6.584 millones**, lo que implica que Impsa aún necesita financiamiento constante para sostener su operatividad.*

- **Capital de trabajo negativo: posible riesgo de liquidez**

*El activo corriente (**\$71.768 millones**) sigue siendo inferior al pasivo corriente (**\$76.419 millones**), lo que significa que la empresa podría enfrentar dificultades para cumplir sus compromisos a corto plazo si no logra mejorar su estructura financiera.*

- **Nuevo accionista mayoritario extranjero**

*En febrero de 2025, Industrial Acquisitions Fund (IAF) adquirió el 98,94% del capital social de IMPSA, mediante un compromiso de aporte de capital escalonado de **27 millones de dólares**.*

Esta inversión permitirá reforzar el patrimonio de la empresa, pero su impacto sobre la operatividad dependerá de futuras decisiones estratégicas.

▪ Recuperación patrimonial sin mejora operativa

*Gracias a la revaluación de activos y la inyección de capital, el patrimonio de Impsa pasó de una pérdida de **\$35.986 millones** en diciembre de 2024 a una ganancia **\$48.641 millones** en marzo de 2025.*

Si bien esto marca un hito contable, aún está lejos de traducirse en una recuperación integral del negocio.

Los riesgos y las perspectivas de Impsa

Impsa mantiene una importante relación comercial con **Corpolec**, la empresa estatal venezolana. Sin embargo, esta dependencia representa **un riesgo financiero significativo**, ya que el **93,9% de los créditos por ventas** de la empresa provienen de esta entidad, con **\$150.687 millones en créditos no corrientes**, de los cuales más de **\$87.000 millones** presentan atrasos o están pendientes de facturación.

A pesar de que la empresa mendocina aplicó **políticas de previsión para cubrir eventuales incobrabilidades**, la concentración de créditos en un solo cliente con dificultades económicas prolongadas expone a la compañía a una vulnerabilidad considerable.

La firma con sede en Godoy Cruz logró mejorar su balance patrimonial, pero los problemas estructurales de rentabilidad operativa, flujo de caja negativo y dependencia de clientes con dificultades de pago **siguen planteando interrogantes sobre su sostenibilidad a largo plazo**.

Si bien el ingreso de un accionista mayoritario y la corrección patrimonial dieron estabilidad al balance, el futuro de Impsa dependerá de su capacidad para **sostener operaciones rentables, mejorar su liquidez y concretar**

proyectos estratégicos. Mientras tanto, la evolución de su negocio sigue siendo observada con atención.