

Fitch Uruguay confirma en A(uy) las ONs de ISUSA

3 de abril de 2007

Fitch Uruguay – 3 de abril de 2007: Fitch Uruguay confirma en la Categoría A(uy) las Obligaciones Negociables por US\$10 millones a cinco años de plazo emitidas por Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA). La calificación asignada a ISUSA se fundamenta en el liderazgo que mantiene en el mercado uruguayo, en su adecuado posicionamiento regional como proveedor de fertilizantes, en la mejora de su estructura de capital y de los indicadores de liquidez, reforzado por su política de capitalización y reinversión de utilidades. En contrapartida, la calificación también contempla las elevadas necesidades de capital de trabajo y las presiones que ejercerá el endeudamiento adicional en el corto plazo, así como su exposición a la volatilidad del sector agropecuario, en cuanto a superficies sembradas, factores climáticos y disponibilidad de fondos. Durante el año 2006, ISUSA mostró un importante crecimiento en sus ventas y una importante mejoría en su estructura de capital e indicadores de liquidez. El EBITDA trepó a US\$12.8 millones ante el crecimiento del 11% en sus ventas que alcanzaron un nivel récord de US\$ 84.5 millones (efecto volumen del 7%). Este nivel de generación de fondos le permitió cubrir su carga financiera en 4.2x. Paralelamente, ISUSA mejoró considerablemente su estructura de capital, reemplazando deuda de corto plazo por largo plazo, cancelando US\$3.8 millones y bajando el costo financiero. El plan de inversiones presupuestado para el corriente año por US\$17 millones comprende la ampliación de su capacidad productiva, tanto en productos químicos como fertilizantes, en casi 50% de la capacidad actual. La mayor producción estaría disponible para el año fiscal próximo y será destinada a atender la mayor demanda doméstica de ácido sulfúrico y la demanda insatisfecha de fertilizantes en Argentina, Uruguay y Paraguay. La compañía planea utilizar fondos provenientes de sus operaciones para financiar el 100% del proyecto, aprovechando los beneficios impositivos de la Ley de Inversión (Ley N° 16906). Hacia delante, los altos requerimientos de capital de trabajo ejercerán presión sobre los indicadores de liquidez y de coberturas de deuda. Sin embargo, en la medida que exista un adecuado calce entre sus necesidades de financiamiento de capital de trabajo y el monto de deuda de corto plazo menos inventarios de rápida realización, ISUSA podría manejar adecuadamente el riesgo de refinanciación. Industria Sulfúrica S.A. tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de fertilizantes (90% de la facturación) y productos químicos (8%, principalmente ácido sulfúrico). Es el único fabricante de fertilizantes en el Uruguay y el principal exportador (Paraguay, Argentina y Brasil). El capital social de la empresa pertenece mayoritariamente a sus directores, y el resto se encuentra en manos de accionistas minoritarios. El informe correspondiente se encuentra disponible en www.fitchratings.com.uy. Contactos Cecilia Minguillón - Ana Paula Ares: (54-11) 5235-8100 - Buenos Aires.