Fitch Uruguay confirma en A(uy) las ON emitidas por ISUSA

4 de octubre de 2006

Fitch Uruguay: Fitch Uruguay confirma en la Categoría A(uy), a las Obligaciones Negociables por US$10 millones (vigentes por US$7.5 millones), a 5 años de plazo, emitidas por Industria Sulfúrica S.A. La calificación asignada se fundamenta en los niveles de generación de fondos de ISUSA en relación a sus compromisos financieros, en la sólida posición de liderazgo que mantiene en el mercado uruguayo de fertilizantes, en su política de capitalización de utilidades, así como en las favorables expectativas respecto a los proyectos de inversión encarados. No obstante, la misma contempla la concentración de su financiamiento en el corto plazo y las presiones que ejerce dicha estructura de financiamiento sobre la calificación asignada, así como su estrecha vinculación con el sector agropecuario, en cuanto a superficies sembradas, factores climáticos y disponibilidad de fondos. Fitch entiende que, de no mediar un brusco desmejoramiento de las condiciones climáticas en Uruguay, la continuación de la tendencia favorable de precios y volúmenes lo que resta del año permitirán que los ingresos totales de ISUSA para el ejercicio 2006 sumen US$85 millones aproximadamente (US$76 millones en 2005). A junio'06, ISUSA presentó ingresos totales por US$37 millones, impulsados por mayores volúmenes (+14%) debido a la expansión del sector agropecuario en Uruguay así como por precios más altos (+5%). Fitch estima para el ejercicio 2006 un nivel de generación de fondos, medida a través del Flujo de Caja Operativo, de cerca de US$5 millones (US$2.5 millones a junio'06). No se prevén grandes variaciones en el nivel de capital de trabajo, el cual se mantendría en niveles similares al 2005. Fitch considera que la deuda financiera de la Cía. tendría un comportamiento declinante, mejorando los indicadores de apalancamiento. Por su parte, el proyecto de inversión encarado en Soriano tendrá un impacto en los niveles de endeudamiento en los años 2007 y 2008. Las inversiones de capital proyectadas para el 2006 se ubican entre US$500 mil y US$1 millón aproximadamente, las cuales podrán ser financiadas con generación propia. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de Fertilizantes (90% de la facturación) y Productos Químicos (8%, principalmente ácido sulfúrico). A diciembre'05 un 16% de los ingresos de la Compañía correspondían a exportaciones, principalmente a Paraguay, Argentina y Brasil. Es el único fabricante de fertilizantes en el Uruguay y el principal exportador. 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: Matías Maciel – Paola Briano (5411) 5235-8100, Buenos Aires.