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

3 de abril de 2006

Fitch Uruguay – 3 de Abril de 2006-: Fitch Uruguay confirma en la A(uy)las Obligaciones Negociables por US$ 10.0 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 y disponibilidad de fondos. Debido principalmente a condiciones climáticas que afectaron negativamente la cosecha de los cultivos de invierno reduciendo la demanda de fertilizantes, los ingresos consolidados de ISUSA del 2005 mostraron una caída del 7% respecto al 2004. Estos totalizaron unos US$ 76.0 MM a Dic'05. Esta merma se dio en un contexto de leve aumento de precios promedio (7%) que no pudo compensar una caída en los volúmenes comercializados (14%). Fitch entiende que, teniendo en cuenta las favorables perspectivas para el 2006 del sector agropecuario en la región, los volúmenes comercializados deberían mostrar una leve recuperación. No obstante, cambios en las condiciones climáticas podrían afectar nuevamente dichos factores. Fitch estima para el ejercicio 2006 un nivel de generación de fondos, medida a través del Flujo de Caja Operativo, similar o levemente superior de lo observado en 2005 (US$ 4 MM). No se prevén grandes variaciones en el nivel de capital de trabajo, el cual se mantendría en niveles similares al 2005. Por su parte, Fitch considera que el nuevo proyecto de inversión encarado en Polancos tendrá su impacto en los niveles de endeudamiento los próximos dos años, incrementando el apalancamiento de la Cía. Fitch considera que la calificación de la Compañía es sensible a la toma de endeudamiento adicional de corto plazo, sin una contrapartida en inventarios. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 Dic'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 en casi un 60% 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.