Fitch Uruguay confirma en la Categoría A(uy) a las Obligaciones Negociables emitidas por Industria Sulfúrica S.A. (URUGUAY)

4 de octubre de 2005

Fitch Uruguay – 4 de Octubre de 2005-: Fitch Uruguay confirma en la Categoría A(uy), a las Obligaciones Negociables por US$ 10.0 millones, a 5 años de plazo, emitidas por Industria Sulfúrica S.A. (URUGUAY) 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 mayores exportaciones a mercados de la región. No obstante, la misma contempla la concentración de su financiamiento en el corto plazo, así como su 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, los ingresos consolidados de ISUSA del primer semestre a Jun'05 mostraron una caída del 12% respecto al mismo periodo del año anterior. Estos totalizaron US$ 31.2 millones a esa fecha (US$ 35.5 millones a Jun'04). Un periodo de sequía durante el verano seguido de fuertes lluvias produjo una baja en la superficie sembrada y por lo tanto, un menor uso de fertilizantes y agroquímicos en el mercado local. Esta menor demanda provocó una mayor agresividad de parte de los competidores vía precios, en el intento de deshacerse de inventarios y evitar excedentes. Lo comentado tuvo lugar en un contexto de revaluación del peso uruguayo respecto del dólar, con un impacto adicional sobre la estructura de costos medida en dólares. Lo mencionado anteriormente motivó que a Jun'05, ISUSA evidenciara un menor EBITDA y márgenes. A esa fecha el EBITDA alcanzó a US$ 4.1 millones (US$ 6.9 millones a Jun'04), mientras que el Margen EBITDA fue del 13.1% (19.4% a Jun'04). No obstante, las estimaciones agrícolas realizadas por organismos oficiales, así como por la Compañía, la segunda mitad del año presentaría un mejor escenario (cultivos de verano 2005/06), lo cual comienza a reflejarse en las ventas de ISUSA correspondientes al bimestre Julio-Agosto, las cuales muestran una desaceleración en la tasa de retroceso interanual. Fitch estima que las necesidades de capital de trabajo para el 2005 se mantendrían en los bajos niveles observados, dado un menor nivel de actividad proyectado y una normalización en el nivel de inventarios (75-90 días de stock), con ventas totales para todo el año entre un 10% y un 15% por debajo de las observadas en 2004. Esto le permitiría contar con un flujo de fondos operativo positivo que le permita financiar sus inversiones, y eventualmente la cancelación de deudas. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Industria Sulfúrica S.A. (ISUSA) tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de fertilizantes y productos químicos (ácido sulfúrico, sulfato de aluminio, etc.), los cuales a Jun'05 colocaba en un 90% en el mercado local y exportando el resto a Paraguay, Argentina y Brasil. El negocio de fertilizantes representa aprox. el 90% de sus ingresos. Es el único fabricante de fertilizantes en el Uruguay y el principal exportador. El capital social de la empresa pertenece en casi un 70% 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 – Ana Paula Ares (5411) 5235-8100, Buenos Aires.