INDUSTRIA SULFURICA S.A. (URUGUAY)

3 de septiembre de 2004

Fitch Uruguay – 3 de Septiembre de 2004-: Fitch Uruguay asigna la Categoría A(uy), a las Obligaciones Negociables por US$ 10.0 millones, a 5 años de plazo, a emitir por Industria Sulfúrica S.A. (URUGUAY) La calificación asignada a las Obligaciones Negociables a emitir, se fundamenta en los niveles de generación de fondos mostrados por la Cía., en la posición de liderazgo que mantiene en el mercado uruguayo, en su política de capitalización de utilidades, así como en las favorables expectativas respecto al crecimiento de las 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. Su generación de fondos muestra una tendencia creciente los últimos tres años, medida a través de su EBITDA, el cual totalizó US$ 5.2 millones, US$ 7.7 millones y US$ 10.9 millones en los años 2001, 2002 y 2003 respectivamente. A Jun'04 (seis meses), el mismo representaba US$ 6.9 millones. Lo anterior se debió a los mayores volúmenes de venta registrados (+30%), y en menor medida a los mejores precios (+10%). ISUSA posee casi el 60% del mercado uruguayo de fertilizantes, con una sólida posición de liderazgo. Por su parte, los niveles de cobertura EBITDA/Intereses muestran igual tendencia, llegando a un indicador de 4.6 veces a Dic'03 (5.0 veces a Jun'04). En base al análisis de proyecciones, su generación de fondos alcanzaría a cubrir las amortizaciones de su deuda financiera de largo plazo en más de 1.5 veces los próximos 5 años; asumiendo un nivel de deuda de corto plazo constante en US$ 16 millones para dicho periodo. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 coloca en un 70% en el mercado local y el resto lo exporta a Paraguay, Argentina, Brasil, Chile y Bolivia. El negocio de fertilizantes representa aprox. el 90% de sus ingresos. Es el único fabricante de fertilizantes en el Uruguay y el principal exportador de éstos. 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 – Fernando Torres +011 541 14 327-2444, Buenos Aires.