

Solvay Indupa SA

Fecha	19-Oct.-2004	Capital	334.283.186
Rubro	Ind. Petroquímica	Patrimonio	\$ 893.971.000
Origen	ARGENTINA	Valuac.Bursátil	\$ 1.016.220.000
Código	INDU	Valor de libro	\$ 2.674
Ultima cotización	\$ 3.04	Price Earning Anual	12 años
Variac. Mensual	+ 6.7 %	Max / Min del año 04	\$ 3.48 / \$ 2.02
Variac. Anual	+ 6.3 %	Cotiz. / val.libro	114 %

Perfil y Actividad Principal

- Industria Electroquímica y Petroquímica
- Producción de PVC para el mercado interno y con fuertes participaciones en el Mercosur.
- Elaboración y comercialización de Soda Cáustica líquida y perlas.
- La compañía tiene base en Holanda y Brasil

Empresas Controladas y Vinculadas

- Solvay Indupa Netherlands BV : 100%
- Solvay Indupa do Brasil : 100 %

Análisis de Situación

- Por los efectos de la crisis energética se redujo la levemente la producción en abril último.
- Se firmaron contratos de servicio ininterrumpible de electricidad y provisión suficiente de gas con Camuzzi Gas Pampeana
- Las mejoras en seguridad industrial le permiten mantener el registro de cero accidentes.
- La demanda de PVC del Sudeste asiático mantuvo los precios internacionales elevados
- El mercado de PVC doméstico tiende a frenarse
- Exportaciones PVC crecen 52 % contra 2003
- La escasez de Soda Cáustica en el mercado incrementó los precios por la demanda
- La exportación de Soda Cáustica siguió creciendo aunque no ha llegado al nivel esperado

Ultimas notas publicadas

- 06-10-2004 La suma de 27 millones de dólares transferidos a la filial Indupa Holanda, se ha utilizado para cancelar pasivos de la misma. Cabe recordar que dicho dinero ingresó en la filial holandesa por la compra, por parte de Solvay Indupa, de Indupa Brasil.
- 15-09-2004 El directorio aprobó un dividendo en efectivo de \$ 0,03589 por acción, el cual será abonado el 18 de Octubre del 2004.
- 02-09-2004 No habiéndose presentado solicitudes de rescate por parte de los tenedores, los 65 millones de acciones preferidas emitidas por la compañía se convertirán en acciones ordinarias de 1 voto. Por lo tanto el capital social de la empresa a partir del 30/09/04 será de 334,283,186 acciones.
- 30-07-2004 La empresa ha presentado su balance al segundo trimestre del ejercicio cerrado el 30/06. El mismo arroja un resultado positivo de 36,1 millones de pesos con un patrimonio neto de 894 millones y un capital social de 334 millones.
- 16-06-2004 Indupa cancela deuda con Solvay Indupa Netherlands BV a través de la compra de 7,7 millones de acciones de Solvay Indupa do Brasil SA (69,6% del capital social). El monto transferido por dicha transacción en concepto de anticipo ascendió a 27 millones de dólares. A la brevedad se terminará de definir los lineamientos de la transacción para completar el pago y traspaso de titularidad.
- 10-06-2004 Varios accionistas le reclaman a la compañía la nulidad de la aprobación para la emisión de ON convertibles y otros actos jurídicos. Por tal motivo se ha fijado la fecha del 29/06 para llevar a cabo una reunión de conciliación entre las partes.
- 11-05-2004 La empresa ha presentado su balance al primer trimestre del ejercicio cerrado el 31/03. El mismo arroja un resultado positivo de 14,2 millones de pesos con un patrimonio neto de 872 millones y un capital social de 334 millones.
- 05-05-2004 Indupa informó mediante nota a la Bolsa de Comercio los resultados del trimestre cerrado al 31 de marzo. El mismo arroja una ganancia de 14,2 millones de pesos.
- 30-04-2004 El día 28 de Abril se publicó en el boletín oficial una resolución del Ministro de Economía a raíz de la cual se fija un derecho antidumping por 3 años para operaciones de policloruro de vinilo (PVC Suspensión), originados en México y Estados Unidos.



Análisis Técnico

- Tras el máximo alcanzado durante el mes de marzo, el mercado accionario registró una caída de importancia que arrastró consigo la cotización de Indupa hasta sus mínimos cercanos al de Agosto del 2003.
- El valor de \$ 2.00 ha sido testado en varias oportunidades convirtiéndose en uno de los pisos más sólidos del mercado para esta empresa en los últimos años.
- Luego de mas de 3 meses de movimiento lateral en la zona de 2.30/2.50, el fuerte incremento de volumen disparó su precio por encima del techo del triángulo con un gap, lo que determinó un cambio rápido en su evolución.
- El aumento en los volúmenes negociados permitió trazar un canal ascendente sumamente empinado con objetivos en 3.15 / 3.23 / 3.50
- El papel ha mostrado una sola toma de ganancias en mas de un mes de recorrido lo cual deja abierta la puerta a un descenso hasta los \$ 2.90 como primer escalón.
- Técnicamente hablando, la mayoría de los objetivos alcistas han sido cumplidos, por lo cual una continuidad en la suba debe venir impulsada por factores contundentes.

Factores de influencia

- Durante el segundo trimestre del año la fuerte demanda externa motorizó el mercado.
- El crecimiento de demanda por sustitución de importaciones tiende a frenarse
- La crisis energética afecto la producción de sus competidores aumentando la demanda de sus productos.
- Por factores estacionales, el nivel de ventas y el margen operativo se verá disminuido hacia el tercer trimestre.
- La demanda de Soda Cáustica de países regionales como Brasil, Bolivia y Chile, motorizaron el nivel de ventas
- Los precios de SC siguen por debajo del nivel alcanzado durante el 2003
- La compañía ha comenzado a pagar dividendos y mantiene un litigio con algunos accionistas por la emisión de ON convertibles en acciones.

Ultimo balance presentado por la Sociedad

SOCIEDAD INDU SOLVAY INDUPA VL N/C CA 334.283
VALORES EXPRESADOS EN MILES DE PESOS

BALANCE AL 30.06.04 TRIMESTRE 2DO (SEGUNDO)			
A C T I V O		P A S I V O	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
DISPONIBILIDADES	2.826	DEUDAS	244.857
INVERSIONES	31.178	PREVISIONES	15.628
CREDITOS	166.616	PASIVOS NO CORRIENTES	
BIENES DE CAMBIO	55.692	DEUDAS	104.478
OTROS		PREVISIONES	3.121
LLAVE DE NEGOCIO			
		DIF. TRANST. DE	
		CONVERSION	-23.784
ACTIVOS NO CORRIENTES		DIF. MEDICION INSTRUM.	
CREDITOS	2.641	DERIVADOS	
BIENES DE CAMBIO		TOTAL PATRIMONIO NETO	893.971
INVERSIONES	334.273	TOTAL PASIVO + P.NETO	1.238.271
BIENES DE USO	603.411	OBSERVACIONES :	
BIENES INTANGIB.	445		
OTROS	41.189		
LLAVE DE NEGOCIO			
TOTAL ACTIVO	1.238.271		
		RESULTADO DEL EJERCICIO	
PATRIMONIO NETO		INGR. DE EXPLOTACION	317.521
CAPITAL SOCIAL	334.283	RESULT. EXPLOTACION	69.056
ACCS. PROP. EN CARTERA		RESULTADO ORDINARIO	36.112
ACCS. A DISTRIBUIR		RES. OPERAC. DISCONT.	
AJUSTE INT. DEL CAPITAL	395.158	RES. EXTRAORDINARIO	
APORT. NO CAPITALIZADOS		RESULTADO FINAL	
GANANCIAS RESERVADAS	69.023	DEL PERIODO	36.112
RES. TECNICAS CONTABLES			
RESULTADOS NO ASIG.	95.507		
TOTAL DEL PATR. NETO	893.971		

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS	167.008
PASIVOS	33.653

Conclusión: La empresa se ha visto beneficiada por el nuevo esquema económico nacional. La devaluación de la moneda junto con las renegociaciones por deudas, ha mejorado sensiblemente su situación patrimonial al tiempo que benefició la competitividad de sus productos en todos los mercados. Si bien el mercado interno fue el motor inicial del crecimiento, hoy en día la exportación ha permitido continuar con la mejora en sus números. La suba en los precios internacionales tiende a desacelerarse, al tiempo que la mejora en la economía nacional permite la competencia de productos importados. Es de suponer que los resultados del próximo trimestre se vean afectados por cuestiones estacionales por lo cual habrá que esperar hasta el cierre de ejercicio para evaluar la evolución de sus negocios. La compañía ha mejorado su perfil y no solo logró normalizar sus principales negocios sino que ha crecido como referente en la región. Su solidez financiera, le ha permitido asegurarse la provisión de energía gasíferas y eléctrica en detrimento de sus competidoras lo cual la posiciona como una de las proveedoras líderes en el mercado Sudamericano. Nuestra recomendación de corto plazo es MANTENER con valores de Stop Loss.

Disclaimer : Los datos, valores y opiniones aquí vertidos no pueden ser utilizados para comprar, vender, alquilar, o realizar cualquier operación en función de los mismos. Estos no pueden ser tenidos en cuenta como recomendación o sugerencia alguna. Los mismos han sido suministrados de manera meramente informativa y el uso o consideración de ellos, queda bajo la responsabilidad de cada lector. Ni Elaccionista.com ni su equipo de research o representantes, serán responsables por los datos del presente informe, ni por su utilización, efectos o resultados emanados en base a estos.

Copyright : Los gráficos, cuadros, comentarios, análisis y opiniones vertidos en el presente informe, son propiedad única y exclusiva de Elaccionista.com, los mismos no pueden ser reproducidos bajo ningún concepto sin una previa autorización.