Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 las acciones de Cresud

24 de abril de 2009

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de Cresud. La calificación se sustenta en la trayectoria y posicionamiento de la compañía en el negocio agropecuario/inmobiliario, a través de un importante portafolio de propiedades rurales con diversificación geográfica y de producción, y en el potencial que ofrecen sus reservas de tierra. Esta diversificación le permite mitigar en parte los principales riesgos propios del negocio: los factores climáticos y las fluctuaciones en los precios. La calificación considera la alta liquidez de las acciones en el mercado. A su vez, contempla el importante valor de activos que posee (US$ 657 MM a dic'08), que incluye su participación del 54% en IRSA, 18% en BrasilAgro, y el valor de sus propios campos. La compañía se caracteriza por mostrar un bajo nivel de deuda en relación con el valor de sus activos. A dic'08, la deuda ascendía a US$ 47.6 MM y se concentraba principalmente en el corto plazo. Para el ejercicio 08/09 se estima que los resultados operativos de Cresud estarán afectados por factores climáticos adversos debido a la fuerte sequía, y por menores precios de los granos, con lo cual se prevé un deterioro en los ratios crediticios. Fitch entiende que esta campaña será de transición hasta tanto se ajusten los costos a los precios vigentes y se recuperen los márgenes de rentabilidad históricos. Por su parte, la compañía está expuesta a cambios en las políticas de retenciones a las exportaciones y a la mayor intervención gubernamental en el sector agrícola. La posición de liquidez de la compañía y el acceso al financiamiento le otorga una importante flexibilidad financiera para afrontar las condiciones adversas de la campaña actual. A partir de la ampliación de capital que le permitió captar fondos por US$ 288 MM, Cresud incrementó su inversión en sus controladas IRSA (AA-(arg) por Fitch) y BrasilAgro, y adquirió campos en Bolivia (12.166 has.) y Paraguay (20.965 has.). Estas inversiones se enmarcan en su estrategia de expansión hacia otros países de la región y le brindará una mayor diversificación a su negocio. Asimismo, debido a la crisis financiera internacional, la compañía lanzó un programa de recompra de acciones propias por hasta $82 MM, para contribuir al fortalecimiento de las acciones en el mercado, a la vez que compró ONs de sus controladas IRSA y APSA. De esta forma, su posición de caja a dic'08 se redujo a US$ 39 MM. En la campaña 08/09 Cresud amplió a 104.563 las hectáreas sembradas respecto de 60.178 de la campaña anterior, a través de un aumento en el alquiler de campos y en las hectáreas productivas propias. Sin embargo, se espera la obtención de menores rindes por las condiciones climáticas adversas. Cresud mantiene una conservadora estructura de capital y una importante liquidez. La compañía cuenta con la posibilidad de desprenderse de acciones o bonos de sus subsidiarias ante la necesidad de hacerse de caja. Cresud prevé mejorar el perfil de vencimientos de su deuda concentrada en el corto plazo. Cresud es una de las principales compañías agropecuarias del país, que se dedica a la explotación agrícola, ganadera, producción lechera y al negocio inmobiliario de campos. Además de los activos rurales, Cresud posee una participación del 54% en IRSA (AA-(arg) por Fitch). IRSA es una compañía líder en el sector de bienes raíces argentino. El accionista mayoritario de Cresud es Inversiones Financieras del Sur S.A. (IFISA) con una participación del 32.5% a dic'08. El resto del paquete accionario cotiza en la Bolsa de Comercio de Bs. As. y en Estados Unidos (Nasdaq). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos Fernando Torres – Gabriela Catri: 5411-5235-8100.