Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 las acciones de Cresud

7 de noviembre de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de Cresud. La calificación refleja la alta liquidez de las acciones en el mercado y la buena capacidad de generación de fondos de la compañía. La calificación se sustenta en la trayectoria de la compañía en el negocio en el que opera, en su posicionamiento en el sector agropecuario 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 también considera el importante valor de activos que posee (US$ 685 MM a jun'08), a partir de la fuerte posición de caja que le propició la ampliación de capital de mar'08, el valor de los campos y sus inversiones en IRSA y BrasilAgro. La compañía se caracteriza por mostrar un bajo nivel de deuda en relación con el valor de sus activos. En los últimos ejercicios la deuda evidenció una marcada tendencia creciente destinada a financiar oportunidades de inversión (participación en BrasilAgro, compra de campos y desarrollo de áreas marginales) y a expandir su capital de trabajo. No obstante, con posterioridad al cierre del ejercicio, Cresud redujo su deuda financiera a alrededor de US$ 30 millones respecto de US$ 65 millones a jun'08. A jun'08, la relación deuda menos inventarios de rápida realización (IRR) /EBITDA se redujo a 3.8x, a partir del importante crecimiento del EBITDA durante el último ejercicio. Este ratio descendería a 2.3x si se considera en el EBITDA la venta de campos. A partir de la reducción de deuda se espera una mejora en los indicadores crediticios, respecto de su generación de fondos. A la fecha, Cresud mantiene una importante posición de liquidez (US$ 63 MM), y mantiene deuda neta negativa. En mar'08 Cresud completó la colocación de 180 millones de acciones a un precio de $ 5,0528 por acción, a través de la cual amplió su capital en un 56% y captó fondos por US$ 288 MM. Parte de estos fondos se utilizaron en la adquisición de acciones de IRSA, empresa en la cual incrementó su participación a un 53.7% del capital a la fecha, respecto del 34% del año anterior. A su vez, aumentó su participación en BrasilAgro al 14.4%, redujo su deuda financiera, y lanzó un programa de recompra de acciones propias por hasta $30 MM. De esta forma, su posición de caja a la fecha se redujo a US$ 63 MM desde US$ 176 MM a jun'08. La estrategia de expansión hacia otros países de la región le brindará una mayor diversificación a su negocio. A partir de la crisis financiera internacional, se produjo una importante retracción en los precios de los granos respecto de los picos alcanzados en el primer semestre, aunque los mismos se mantienen en valores históricos elevados. Lo mencionado podría afectar la generación de fondos de la compañía para el ejercicio 08/09, la cual se verá parcialmente compensada por un incremento de las hectáreas sembradas. Por otra parte, se observa un mayor grado de intervención en el sector por parte del gobierno argentino, que podría impactar negativamente en la rentabilidad de Cresud. 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 53.7% 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 jun'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.