Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Cresud

22 de julio 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 de precios. La calificación también considera el importante valor de activos que posee Cresud (US$ 656 MM a mar'08), a partir de la fuerte posición de caja que le propició la reciente ampliación de capital, 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. No obstante, la misma se muestra algo elevada respecto de su flujo de fondos recurrente, aunque este riesgo está atenuado por la fuerte posición de liquidez que surge de la ampliación de capital. 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. La deuda a mar'08 era de US$56 MM, valor elevado con relación a su capacidad de generación operativa de fondos (deuda–IRR/EBITDA de 7.3x, 3.4 si se incluye en el EBITDA la venta de campos). A partir de la sólida posición de liquidez actual, Cresud podrá reducir su nivel de deuda o readecuar sus vencimientos en el mediano plazo. 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. Conjuntamente, la compañía emitió 180 millones de opciones para adquirir 60 millones de nuevas acciones a un precio de US$ 1,68 por acción. Los fondos se destinarán a la expansión de su negocio en la región y a incrementar su inversión en su controlada IRSA. La estrategia de expansión hacia otros países de la región le brindará una mayor diversificación a su negocio. En el período de 9 meses a mar'08, la compañía incrementó sus ingresos por un mayor volumen de venta en granos y leche, y un mayor precio promedio. Sin embargo, a partir de un menor margen, el EBITDA estuvo en línea con el del ejercicio anterior ($18 MM para el año móvil). A su vez, durante el ejercicio Cresud obtuvo $20.6 MM de resultados por la venta de dos campos. 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 34.4% 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 34.2% a mar'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.