Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 las acciones de Cresud

20 de diciembre de 2007

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de Cresud. La calificación asignada se fundamenta en la consolidación de la generación de fondos de Cresud evidenciada durante el último ejercicio, y en las buenas perspectivas que la misma presenta para los próximos años. 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 contempla además la trayectoria de la compañía en el negocio, su posicionamiento en el sector agropecuario a través de un importante portafolio de propiedades rurales con diversificación geográfica y de producción, y 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. Fitch considera positivamente el importante valor de activos de Cresud. A septiembre'07, la compañía contaba con campos propios por 440.000 hectáreas (70% correspondientes a reservas de tierra) con un valor libros de $ 242 MM, mientras que su valor de mercado superaría ampliamente dicho monto. Por su parte, la calidad crediticia de Cresud se encuentra condicionada por la volatilidad que presentó históricamente su generación interna de caja. Este riesgo está atado a las oscilaciones que evidencia el flujo de fondos del negocio inmobiliario. No obstante, su amplia base de activos le otorga un importante valor en términos patrimoniales y de indicadores de protección de deuda. Históricamente, la compañía presentó un muy bajo nivel de deuda en relación con el valor de sus activos. No obstante, desde el ejercicio 05/06 se observó un significativo aumento en la deuda de Cresud, que se generara a partir de un incremento en sus inversiones (participación en BrasilAgro, compra de campos y desarrollo de áreas marginales) y una expansión de su capital de trabajo. Cresud enfrenta el desafío de adecuar los vencimientos de su deuda a más largo plazo, a la vez que planea una ampliación de su capital. En este sentido, Fitch tiene en cuenta el acceso al financiamiento con que cuenta el grupo. La deuda a septiembre'07 ascendió a US$47 millones (83% de corto plazo), valor que se considera elevado con relación a su capacidad de generación operativa de fondos. La concreción de las transacciones financieras pendientes mejorará significativamente su perfil crediticio. Durante el año móvil a septiembre'07, el EBITDA consolidado fue de $ 13 MM, inferior al registrado al cierre del ejercicio 06/07. Para el período actual, las perspectivas se mantienen favorables a partir de un incremento en las hectáreas productivas y la tendencia al alza que mantienen los precios de sus productos. Con posterioridad al cierre del ejercicio se produjo la conversión total de las ONs de Cresud a su vencimiento el 14-11-07. Además, Cresud ejerció las opciones de suscripción de acciones de IRSA por US$15 MM, aumentando su participación al 34.3%. 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 34.3% en IRSA (A-(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 32.7% a septiembre'07. 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.