Fitch Argentina subió a Categoría 1 las acciones de Cresud

30 de octubre de 2007

Fitch Argentina subió a Categoría 1 la calificación de las acciones de Cresud. La suba en la calificación se fundamenta en la consolidación de la generación de fondos de la compañía evidenciada durante el último ejercicio y en las buenas perspectivas que la misma presenta para los próximos años, tanto en sus negocios productivos como en el negocio inmobiliario de compra-venta de campos. La calificación asignada refleja la alta liquidez de las acciones en el mercado y la buena capacidad de generación de fondos de la compañía. La calificación contempla 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. La estrategia de Cresud incluye el desarrollo de áreas marginales con el fin de alcanzar su potencial productivo, aspecto este que genera una apreciación en el valor de sus tierras. Por su parte, la calidad crediticia de la compañía se encuentra fuertemente condicionada por la volatilidad que presentó históricamente su generación interna de caja e ingresos. Este riesgo está atado al negocio inmobiliario, el cual por su naturaleza ha aportado fuertes oscilaciones a la generación brindada por el negocio agropecuario. No obstante, su amplia base de activos le otorga a Cresud un valor significativo en términos patrimoniales y de indicadores de protección de deuda. A junio'07, la compañía contaba con campos propios por 450.000 hectáreas (72% correspondientes a reservas de tierra) con un valor libros de $ 239 MM, mientras que su valor de mercado superaría ampliamente dicho monto. Históricamente, la compañía presentó un muy bajo nivel de deuda con relación al valor de sus activos, que le permite compensar el riesgo que surge de la volatilidad propia del negocio. No obstante, en los dos últimos ejercicios se observó un significativo aumento en la deuda de Cresud, que se generara a partir de un incremento en el nivel de inversiones, así como en la expansión de su capital de trabajo (mayores niveles de inventarios y créditos). Estas mayores necesidades de capital de trabajo llevaron a registrar flujos de caja operativo negativos durante los últimos años. 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. Sin incluir las ONs Convertibles, la deuda a junio'07 ascendió a US$45 millones (80% 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. Por su parte, la relación deuda/capitalización se mantiene conservadora (14% a junio'07), mientras que la relación deuda/valor libros de sus campos (58%) continúa siendo razonable y sería muy inferior si se considerara el valor de mercado de los campos. En el ejercicio 06/07, la compañía evidenció una recuperación en su nivel de EBITDA a $ 18 MM, a partir de un fuerte incremento en los volúmenes de producción de granos, el aumento de precios registrado en todos sus productos y un menor costo de producción de carne. A su vez, Cresud estuvo activa en la venta de campos, a través de las cuales obtuvo importantes ganancias ($ 22 MM), debido al fuerte incremento en el valor de las tierras registrado en los últimos años. 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% en IRSA (A-(arg) por Fitch), al considerar la conversión de la totalidad de ONs convertibles y el ejercicio de opciones de IRSA. 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 32.8% a junio'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.