Fitch Argentina confirma en Categoría 2 las acciones de Cresud

20 de julio de 2007

Fitch Argentina confirma en Categoría 2 las acciones de Cresud. La calificación otorgada se fundamenta en la alta liquidez de las acciones en el mercado y en la regular capacidad de generación de fondos de la compañía. Su generación de fondos se ve influenciada por la volatilidad tanto de la actividad agrícola-ganadera (sujeta a variaciones de precios y rindes), como de su negocio inmobiliario de compra-venta de campos. La calificación contempla la trayectoria de Cresud, 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 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. Fitch considera positivamente el importante valor de activos de Cresud. A marzo'07, la compañía contaba con campos propios por 395.470 hectáreas con un valor libros de $ 235 MM, mientras que su valor de mercado superaría ampliamente dicho monto. Esto se manifiesta en las importantes ganancias que obtiene la compañía en las operaciones de venta de campos. Por otra parte, Cresud muestra una generación de fondos que depende en gran parte de estas ventas, las cuales están sujetas a las condiciones del mercado. Históricamente, la compañía presentó un muy bajo nivel de deuda en relación con el valor de sus activos, que le permitía compensar el riesgo que surge de la volatilidad propia del negocio. 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 el nivel de inversiones, las que incluyeron: la participación en BrasilAgro, la adquisición de campos y un mayor desarrollo de áreas marginales. Cresud enfrenta el desafío de adecuar los vencimientos de su deuda a la capacidad de generación de fondos de la compañía. En este sentido, Fitch tiene en cuenta el acceso al financiamiento con que cuenta el grupo. Sin incluir las ONs Convertibles, la deuda ascendió a US$ 41 millones a marzo'07 (80.5% de corto plazo), valor que se considera elevado con relación a su capacidad de generación operativa de fondos. Sin embargo, el fuerte valor de sus activos le otorga un importante respaldo al nivel de deuda de la compañía y le permite sostener una adecuada estructura de capital. La relación deuda/capitalización se mantiene conservadora (13.4% a marzo'07), mientras que la relación deuda/valor libros de sus campos (54%) continúa siendo razonable. A su vez, la compañía cuenta con un importante nivel de bienes de cambio, que a marzo'07 ascendían a $142 MM (53% en el activo corriente) y de los cuales $ 40 MM se consideran inventarios de rápida realización (IRR). El ratio deuda financiera–IRR/EBITDA fue de 4.7x a marzo'07. A esa fecha, la compañía contaba con 100 mil cabezas de ganado. 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 el 25% de IRSA (A-(arg) por Fitch), compañía líder en el sector de bienes raíces. Su participación se amplía al 34.3% de IRSA al considerar la conversión de ONs y el ejercicio de opciones. El accionista mayoritario de Cresud es Inversiones Financieras del Sur S.A. (IFISA) con una participación del 32.8% a la fecha. 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.