Fitch Argentina confirma en Categoría 2 las acciones de Cresud

28 de diciembre de 2006

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 presenta una marcada volatilidad tanto en su actividad agrícola-ganadera (sujeta a variaciones de precios y rindes), como en su negocio inmobiliario de compra-venta de campos. 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. La estrategia de Cresud comprende 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 septiembre'06, sus campos registraron un valor libros de $241.6 MM, mientras que su valor de mercado supera este monto. Sin embargo, su generación de fondos depende en gran parte de la venta de campos que está sujeta a las condiciones del mercado. Históricamente, la compañía presentó un muy bajo nivel de deuda en relación con el valor de sus activos, dada la volatilidad de su negocio. No obstante, en el ejercicio 05/06 se observó un aumento significativo en la deuda de Cresud, que se generara a partir del préstamo para la inversión en BrasilAgro y un fuerte aumento en la deuda de corto plazo destinada, en parte, a financiar la campaña actual. Sin incluir las ONs Convertibles, la deuda ascendió a $ 100 MM a septiembre'06, valor que se considera alto con relación a su capacidad de generación operativa de fondos. Sin embargo, el repago de la misma podría provenir del ejercicio de las opciones de compra de acciones asociadas a sus ONs Convertibles, por las cuales podrían ingresar US$ 30 millones hasta noviembre'07. A su vez, la compañía cuenta como fuente de fondos con el negocio de venta de campos. En el corriente año, la compañía ingresó en el mercado brasileño a través de la creación de BrasilAgro, conjuntamente con socios locales. BrasilAgro realizó una oferta pública de acciones que le permitió captar fondos por US$ 283 MM que se destinarán a la compra de campos. Cresud aportó US$ 20.6 MM con lo que obtuvo un 7.3% de BrasilAgro, y por ser socio fundador cuenta con opciones para suscribir acciones adicionales que le permitirían incrementar su participación al 14.1%. En este marco, Fitch considera que en el futuro el ejercicio de estas opciones podría significar importantes ganancias para la compañía. En el primer trimestre del corriente ejercicio, BrasilAgro realizó las primeras adquisiciones de campos por un valor de US$ 24.4 MM. 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 26.6% de IRSA (A-(arg) por Fitch), compañía líder en el sector de bienes raíces (34.3% considerando conversión de ONs y ejercicio de opciones). El accionista mayoritario de Cresud es IFISA con una participación del 20.6% a septiembre'06 que se ampliaría al 32.5% si se considera la conversión de las Obligaciones Negociables Convertibles (ONC) y el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones. 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)