Fitch Argentina confirma en Categoría 2 las acciones de Cresud

28 de diciembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina confirma en Categoría 2 la calificación otorgada a las acciones de Cresud S.A.C.I.F. y A. La calificación otorgada se fundamenta en la alta liquidez de las acciones en el mercado, y en la volatilidad de su generación de fondos tanto en su actividad agrícola-ganadera sujeta a variaciones de precios y rindes, como en su negocio inmobiliario de compra-venta de campos. En los últimos doce meses móviles a Nov'05, la acción de Cresud mantuvo una Presencia del 99.2% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. 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 diversificadas geográficamente, y el potencial de desarrollo de sus reservas de tierra. Fitch considera que la Compañía posee activos de un importante valor, si bien su generación de fondos depende en gran parte de la venta de campos que está sujeta a las condiciones del mercado. Fitch entiende que Cresud posee una estructura de capital conservadora, la cual se condice con la volatilidad de su negocio. El 93% de su deuda corresponde a ONs Convertibles emitidas para suscribir parte de las ONs Convertibles de IRSA. Suponiendo la conversión de las ONC, la relación deuda / capitalización de Cresud descendería al 1.6% a Sep'05. La estrategia de Cresud comprende el desarrollo de áreas marginales con el fin de alcanzar su potencial productivo, generando la apreciación en el valor de sus tierras. La venta de campos constituye una fuente de fondos que le permite aprovechar oportunidades de negocios. Las perspectivas para el sector agropecuario son favorables, especialmente en el sector ganadero donde se observan precios crecientes. La estrategia de expansión de la Compañía apunta a ingresar en el negocio agropecuario brasileño en el 2006, a través de un proyecto para el cual buscará la participación de inversores internacionales. En los dos últimos ejercicios anuales, el flujo de caja operativo neto de la Compañía fue negativo a partir de requerimientos de capital de trabajo promedio por $ 20 MM, producto principalmente del incremento de inventarios. Sin embargo, en el último ejercicio anual a Jun'05 Cresud obtuvo fondos de la venta de ONs de IRSA, operación que le permitió realizar nuevas inversiones. A Sep'05 el mayor nivel de inventarios le permitió aumentar sus ventas de granos. En el trimestre, Cresud obtuvo un mayor nivel de EBITDA ($ 3 MM) a partir del aumento en sus ingresos y los mayores márgenes registrados en los distintos segmentos en que participa. A su vez, Cresud obtuvo una ganancia de $ 9.9 MM por la venta de un campo, la cual no fue incluida por Fitch en el EBITDA, que le permitió obtener fondos y mejorar sus resultados. Cresud, es una de las principales Compañías agropecuarias a nivel nacional, dedicada a la explotación agrícola, ganadera, producción lechera, y al negocio inmobiliario de campos. Además de los activos rurales, Cresud posee el 21.1% de las acciones de IRSA dedicada al sector inmobiliario (36.6% considerando conversión de ONs y ejercicio de opciones). El accionista mayoritario de Cresud es IFISA con una participación del 17.2% a Sep'05, que se ampliaría a 38.1% considerando la conversión de las ONs Convertibles 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 – Ana Paula Ares (5411-5235-8100)