Fitch Argentina confirma en Categoría 2 las acciones de Cresud

31 de agosto de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 31 de Agosto 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 se fundamenta tanto en la alta liquidez de las acciones en el mercado, como en su capacidad de generación de fondos, caracterizada por la volatilidad propia de la actividad agropecuaria. A su vez, la Compañía participa en el negocio inmobiliario a través de la compra-venta de campos, constituyendo una fuente adicional de fondos que le permite aprovechar oportunidades de negocios y financiar parte de sus necesidades de capital de trabajo. La calificación contempla la trayectoria de la Compañía en el negocio agrícola, ganadero e inmobiliario, la integración y complementación de sus actividades que le permiten lograr importantes economías de escala, y la adecuada estructura de capital. En el período de 9 meses a Mar'05, el EBITDA de la Compañía ascendió a $ 14.5 MM, nivel similar al del ejercicio anterior, obteniendo un Margen sobre Ventas del 29.1%. La disminución del 35% en el resultado bruto por menores precios de granos y mayores costos directos en las distintas actividades fue compensada por un resultado por tenencia de hacienda de $ 9.3 MM a partir de la mayor valuación del ganado. Adicionalmente, Cresud obtuvo una ganancia de $ 7.7 MM por la venta de un campo, la cual no fue incluida en el EBITDA pero permitió aumentar sus resultados operativos. A Mar'05, el flujo de caja operativo neto fue de $0.8MM, mientras que las necesidades de capital de trabajo ascendieron a $ 9.1 MM y fueron financiadas a través de préstamos con entidades financieras locales. A su vez, la Compañía obtuvo fondos provenientes de la venta de ONs Convertibles de IRSA por US$ 32.5 MM y el ejercicio de opciones de suscripción de acciones por parte de tenedores de ONs Convertibles de Cresud por US$ 3.7 MM, permitiéndole hacerse de una importante posición de caja. En Abr'05, Cresud utilizó US$ 9.6 MM para comprar acciones adicionales de IRSA, recuperando parte de la participación que había disminuido con la venta de ONs. A la fecha, el saldo de caja de Cresud asciende a US$ 24 MM. Cresud, se encuentra continuamente analizando diversas oportunidades de compra y venta de establecimientos. En el ejercicio 04/05 concretó la venta de dos campos obteniendo una ganancia de US$ 7 MM, mientras que en Jul'05 vendió otro campo con una ganancia de US$3.5 MM. A su vez, en Jun'05 adquirió un campo por US$ 3 MM. La Cía. continúa desarrollando áreas marginales, con el fin de obtener rindes similares con rentabilidad más alta a los de las zonas núcleo. La estrategia de expansión de la Compañía apunta a ingresar en el negocio agropecuario brasileño en conjunto con algún socio local. A Mar.05 la deuda financiera total de la Cía. alcanzó los $ 142 MM, compuesta en un 82% por Obligaciones Negociables Convertibles (ONC) por US$ 40.2 MM. Las mismas se emitieron en Nov'02 para suscribir parte de las ONC emitidas por IRSA registradas como inversiones no corrientes con un saldo de US$ 36.5 MM a Mar'05. Tanto las ONC de Cresud como las de IRSA vencen en Nov'07 y devengan un interés del 8% anual. Suponiendo la conversión de las ONC, la relación deuda / capitalización de Cresud descendería al 4.8% a Mar'05. En el ejercicio, Cresud obtuvo financiamiento de corto plazo con entidades locales, con un saldo actual de $ 6.9 MM. Cresud, es una de las principales Compañías agropecuarias a nivel nacional, dedicada a la explotación agrícola, ganadera, producción lechera, y participando a su vez en el negocio inmobiliario de campos. Además de los activos rurales, Cresud posee el 21.7% de las acciones de IRSA dedicada al sector inmobiliario – Cía. del Grupo -. El accionista mayoritario de Cresud es IFISA con una participación del 17.3% a la fecha, que se ampliaría a 38.1% considerando la conversión de las ONs Convertibles. 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)