Fitch Argentina confirma en Categoría 2 la calificación de acciones de Cresud

9 de mayo de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 9 de Mayo 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 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 permite lograr importantes economías de escala, y la adecuada estructura de capital. A Dic'04 se observa un incremento en los resultados operativos de Cresud, obteniendo un EBITDA de $ 8.2MM (+60% respecto del período anterior), con un Margen sobre Ventas del 23%. Este incremento se explica por un resultado por tenencia de hacienda de $6.3MM debido a la mayor valuación del ganado. Por su parte, el flujo de caja operativo neto fue de $ 1 MM. En el período, las ventas de hacienda constituyeron la mayor parte de la ganancia bruta de la Compañía a partir del efecto de un mayor volumen vendido e incremento de precios promedio de un 14%. Debido a las buenas expectativas sobre el precio de la hacienda, la Compañía se encuentra incrementando su stock ganadero, buscando recuperar los valores registrados durante el período 1999/2000 (más de 100.000 cabezas de ganado). El resto de los segmentos en que participa la Compañía presentaron una disminución en sus márgenes por menores precios en granos (-6%) y leche (-7%), y una baja en la ocupación del Feed Lot. En el corriente ejercicio se observa una suba del 62% en el área destinada a la agricultura (35,848 hectáreas) debido al inicio de la explotación del campo "El Tigre" y al incremento en la superficie alquilada. La Compañía estima que en la presente campaña los mayores rindes compensen los menores precios esperados. A Dic.04 la deuda financiera total de la Cía. alcanzó los $ 162 MM. La deuda se compone en un 77% por Obligaciones Negociables Convertibles (ONC) por US$ 41.7 MM. Las mismas se emitieron en Nov'02 para suscribir el 49.6% de ONC emitidas por IRSA (US$100 MM), registradas en el activo no corriente (US$ 45.3MM a Dic'04). Tanto las ONC de Cresud como las de IRSA poseen asociadas opciones de suscripción de nuevas acciones, otorgándoles una fuente de ingreso de caja adicional al momento de ser ejercidas. Durante el semestre a Dic'04, Cresud recibió fondos por este concepto por US$ 1.5 MM, mientras que a Mar'05 recibió US$ 2.1 MM adicionales. A esa fecha las ONC se redujeron a US$ 40.2 MM a partir de nuevas conversiones. A Dic'04 Cresud incrementó su deuda financiera de corto plazo a través de préstamos con entidades financieras locales por $ 37.2 MM, apuntando a cubrir con financiamiento externo las necesidades de capital de trabajo de la campaña productiva, permitiéndole contar con mayor liquidez para aprovechar oportunidades de inversión. A la fecha, estos préstamos disminuyeron a $ 16.3 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 22.4% de las acciones de IRSA dedicada al sector inmobiliario – Cía. del Grupo -. El accionista mayoritario de Cresud es IFISA con una participación del 16.5% a la fecha, sin considerar la tenencia de 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)