Fitch Argentina confirma la calificación de las a acciones de Cresud S.A.C.I.F. y A. en la Categoría 2

29 de junio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de junio de 2004: Fitch Argentina decidió mantener en Categoría 2 a las acciones de Cresud S.A.C.I.F. y A. La calificación otorgada se fundamenta tanto en la posición de la Cía. dentro de los negocios en los cuales participa, como en la integración y complementación de sus actividades, lo cual le permite lograr importantes economías de escala. Asimismo, se contempló la trayectoria del management en el negocio agrícola, ganadero e inmobiliario. Por su parte, la venta de campos, le otorga flexibilidad financiera para aprovechar diversas oportunidades de negocios y financiar sus necesidades de capital de trabajo. Si bien se tuvo en cuenta la alta liquidez de las acciones en el mercado, la generación de fondos de la Cía. presenta las características cíclicas propias de la actividad agropecuaria (dependencia del precio de los commodities, hacienda, y a las perspectivas de las cosechas). A Mar.04 (9 meses), Cresud registró una caída en su nivel de ingresos (-23% con respecto a mar.03), como consecuencia del menor stock de granos al inicio del período que derivó en un menor volumen de ventas de granos durante el periodo (-56%). Dicha disminución, no pudo ser compensada por los mayores ingresos provenientes del sector de hacienda (+70% al 03/04 con respecto a igual periodo del ejercicio anterior), producto de los mayores volúmenes vendidos y del recupero de los precios del ganado vacuno, conforme las buenas perspectivas del mercado. Debido a las buenas expectativas sobre el precio de la hacienda, la Compañía continua incrementando su stock ganadero. A pesar de la caída en el nivel de ingresos totales al 03/04, el nivel de EBITDA ascendió a $ 13.1 MM -cifra similar a la registrada durante todo el último ejercicio anual-. Esto último se condice con los favorables márgenes brutos por la operación de granos generada por el aumento en los precios de los cereales, y por los ingresos generados por los alquileres de campos propios a terceros, los cuales incrementaron el margen del negocio. Consecuentemente el margen de EBITDA fue de 33% a mar.04 vs. 24% a mar.03, presentando una tendencia creciente en los últimos años. Actualmente las ONC en circulación ascienden a US$ 43.8 MM. El endeudamiento registrado se encuentra mas que compensado por las ONC de IRSA registradas en el activo no corriente de Cresud (US$ 49.9MM). Estas últimas devengan la misma tasa de interes que las emitidas por Cresud, por lo cual los fondos recibidos por la tenencia de IRSA el 14/05/04, fueron superiores a los necesarios para cubrir el pago de la ONC de Cresud, resultado que se registrará en el próximo trimestre. A Dic.03 la deuda financiera total de la Cía. alcanzó los $ 125.6 MM y la relación deuda financiera a capitalización ascendió al 22.2%. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Cresud, es una de las principales Cías. agropecuarias a nivel nacional, que concentra sus actividades en la explotación agrícola y ganadera principalmente (90% de las ventas). En menor medida, se dedica a la producción lechera y forestal. La Cía. cuenta con una importante política de inversiones en tierras, ganado y tecnología, a fin de lograr un mayor valor de sus propiedades, incrementar su producción y realizar una explotación integral. Además de los activos rurales, Cresud posee el 24.28% de las acciones de IRSA dedicada al sector inmobiliario -compañía perteneciente al Grupo -. El paquete accionario de Cresud esta compueto por: 39% IFISA y Management, 11.6% Fondos de Pensión, y 49.4% floating. Las acciones cotizan en la BCBA desde 1960. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Carolina Iturralde – Paola Briano (5411-4327-2444)