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

15 de diciembre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 15 de diciembre de 2003: 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 economías de escala. Asimismo, se contempló la trayectoria del management en el negocio agrícola, ganadero e inmobiliario. En los últimos años, Cresud obtuvo un alto nivel de liquidez producto de la venta de campos, lo cual le otorgó 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 características cíclicas debido a la volatilidad de los precios de los commodities, y a las perspectivas de las cosechas. La devaluación del peso, permitió una mejora sustancial en su performance operativa, reflejando un incremento en los resultados y márgenes de la Cía. en los últimos ejercicios anuales. Sin embargo, a sep.03 (primer trimestre del ejercicio), Cresud registró una caída en su nivel de ingreso (-44% con respecto a sep.02), debido al menor volumen de granos vendidos durante el mismo (-67%) -conforme las características del trimestre-, las cuales no pudieron ser compensados por los mayores ingresos provenientes del sector de hacienda. Debido a la caída en el negocio de granos, y a fin de aprovechar las favorables perspectivas de cada sector, Cresud reflejó un cambio en su mix de ventas. Al 09/03 la Cía. focalizó sus ventas en igual proporción al sector agrícola y ganadero -45% cada uno-, mientras que dichos porcentajes ascendían a 71% y 24% respectivamente al cierre del último ejercicio anual. En línea con lo comentado las ventas de hacienda aumentaron un 32% al 09/03 con respecto a igual trimestre del ejercicio anterior, lo cual se condice tanto en los mayores volúmenes vendidos como en el recupero de los precios promedio por toneladas del ganado vacuno. La caída en el nivel de ingresos al 09/03 (especialmente granos), sumado a la mayor terminación del ganado vacuno en el Feed Lot donde los costos son mayores, impactó considerablemente en el nivel de EBITDA ($ 0.8 MM), y en los márgenes de ventas al 09/03. A sep.03 Cresud presentó un cambio en su estructura de capital, debido a la mayor deuda financiera registrada, como consecuencia de la emisión de ONC por US$ 50 MM en nov.02. El mayor endeudamiento registrado se encuentra en cierta forma compensado por las ONC de IRSA registradas en el activo no corriente de Cresud. A sep.03 la deuda financiera total de la Cía. alcanzó los $ 146.9 MM ($ 7.4 MM al 6/02), y la relación deuda financiera a capitalización ascendió al 27.3%. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Cresud, es una de las principales Cías. agropecuarias a nivel nacional, que concentra sus actividades en la explotación agrícola, ganadera, (aprox. el 90% de sus 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. Eduardo Elsztain controla directa e indirectamente el 54.6% de las acciones de Cresud y, los directores y gerentes en su conjunto controlan el 59%. A su vez, sus 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)