Fitch Argentina confirma en categoría 2 las acciones de Cresud S.A.C.I.F. y A.

24 de octubre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 24 de Octubre de 2003: Fitch Argentina confirma la calificación de las a acciones de Cresud S.A.C.I.F.y A. en la Categoría 2 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 (US$ 7 MM a jun.03) 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. Frente al nuevo modelo económico, Cresud se focaliza en el sector agrícola (71% al 06/03) y ganadero (24% al 06/03) con el fin de optimizar los márgenes y asegurarse un flujo de divisas. A jun.03, Cresud registró una caída en su nivel de ingreso producto de las menores ventas del sector de hacienda (pesos y volúmenes), las cuales no pudieron ser compensadas por los mayores ingresos provenientes del sector agrícola. En línea con dicha tendencia, si bien el nivel de EBITDA al 06/03 fue inferior al registrado en el ejercicio anterior, el mismo se ubica muy por arriba de los valores registrados en años anteriores. A jun.03, los mayores precios promedios por tns. vendida del sector agrícola y ganadero, sumado a la adecuada estructura de costos, le permitieron a la Cía. registrar un importante margen de EBITDA del 20% (29% al 06/02). Los altos márgenes registrados a jun.02, no se consideran comparables, dado que los insumos de dicha campaña fueron adquiridos en época de convertibilidad. Si bien el sector agrícola fue uno de los más beneficiados por el nuevo modelo económico, con operaciones mas rentables, la generación de fondos futura se encuentra condicionada por la incidencia de los insumos dolarizados y, la interferencia política sobre el sector. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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. 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)