Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Cresud

19 de diciembre de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de Cresud. La calificación refleja la alta liquidez de las acciones en el mercado y la buena capacidad de generación de fondos de la compañía. La calificación se sustenta en la trayectoria y posicionamiento de la compañía en el negocio agropecuario/inmobiliario, a través de un importante portafolio de propiedades rurales con diversificación geográfica y de producción, y en el potencial que ofrecen sus reservas de tierra. Esta diversificación le permite mitigar en parte los principales riesgos propios del negocio: los factores climáticos y las fluctuaciones en los precios. La calificación también considera el importante valor de activos que posee (US$ 615 MM a sep'08), a partir de la fuerte posición de caja que le propició la ampliación de capital de mar'08, el valor de los campos y sus inversiones en IRSA y BrasilAgro. La compañía se caracteriza por mostrar un bajo nivel de deuda en relación con el valor de sus activos. Ésta se destinó a financiar capital de trabajo, así como la inversión en BrasilAgro, compra de campos y desarrollo de áreas marginales. A sep'08, Cresud redujo su deuda a US$ 34 MM respecto del pico de US$ 64.7 MM alcanzado a jun'08. Durante el año móvil a sep'08 la relación deuda menos inventarios de rápida realización (IRR) /EBITDA se redujo a 2.3x, a partir del crecimiento del EBITDA durante el último ejercicio y la baja de deuda. Cresud mantiene una importante posición de liquidez, con deuda neta negativa. A partir de la ampliación de capital que le permitió captar fondos por US$ 288 MM, Cresud incrementó su inversión en sus controladas IRSA (AA-(arg) por Fitch) al 53.7% y BrasilAgro al 14.4%, redujo su deuda financiera, y acordó adquirir campos en Bolivia (12.166 has.) y Paraguay (20.965 has.). Estas inversiones se enmarcan en su estrategia de expansión hacia otros países de la región y le brindará una mayor diversificación a su negocio. Asimismo, debido a la crisis financiera internacional, la compañía lanzó un programa de recompra de acciones propias por hasta $82 MM, para contribuir al fortalecimiento de las acciones en el mercado, a la vez que compró ONs de sus controladas IRSA y APSA. De esta forma, su posición de caja a sep'08 se redujo a US$ 105 MM desde US$ 176 MM a jun'08. En la campaña 08/09 Cresud amplió a 104.563 las hectáreas sembradas respecto de 60.178 de la campaña anterior, a través de un aumento en el alquiler de campos y en las hectáreas productivas propias. A partir de la crisis financiera internacional, se produjo una importante retracción en los precios de los granos respecto de los picos alcanzados en el primer semestre. Lo mencionado afectará la generación de fondos de la compañía para el ejercicio 08/09. Por otra parte, se observa un mayor grado de intervención en el sector por parte del gobierno argentino, que podría impactar negativamente en la rentabilidad de Cresud. Cresud es una de las principales compañías agropecuarias del país, que se dedica a la explotación agrícola, ganadera, producción lechera y al negocio inmobiliario de campos. Además de los activos rurales, Cresud posee una participación del 53.7% en IRSA (AA-(arg) por Fitch). IRSA es una compañía líder en el sector de bienes raíces argentino. El accionista mayoritario de Cresud es Inversiones Financieras del Sur S.A. (IFISA) con una participación del 32.5% a sep'08. 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 – Gabriela Catri: 5411-5235-8100.