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

26 de octubre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 26 de octubre 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 de la Cía. en el negocio agrícola, ganadero e inmobiliario, y la adecuada estructura de capital. 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). Por otra parte, la venta de campos, le otorga flexibilidad financiera para aprovechar diversas oportunidades de negocios y financiar sus necesidades de capital de trabajo. Durante el último ejercicio anual, Cresud registró una caída en su nivel de ingresos (-13.5% con respecto a jun.03) como consecuencia del menor volumen de ventas de granos (-47%). Dicha disminución, no pudo ser compensada por los mayores ingresos provenientes del sector de hacienda (+52% al 06/04 con respecto a 06/03). Con respecto al nivel de EBITDA, el mismo ascendió a $ 16.6 MM al 06/04 ($ 14.1 MM al 06/03). Esto último se condice con los favorables márgenes brutos en la actividad agrícola, producidos por los mayores ingresos provenientes de alquileres de campos propios a terceros, los cuales incrementaron el margen del negocio. Consecuentemente el margen de EBITDA fue de 26.8% a jun.04 vs 19.6% a jun.03, presentando una tendencia creciente en los últimos años. A jun.04 la deuda financiera total de la Cía. corresponde principalmente a ON Convertibles en circulación por US$ 43 MM. El endeudamiento de la Cía. se encuentra compensado por las ONC de IRSA registradas en el activo no corriente de Cresud (US$ 44.9MM). Por otra parte, a jun.04, registraba $ 14.2 MM en caja más inversiones ctes. y aprox. $ 34.8 MM en hacienda y cereales, fácilmente liquidable. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 28.3% 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 – Fernando Torres (5411-4327-2444)