FIX (afiliada de FITCH) asigna calificación A- a las ON Clase III Serie I y Serie II a emitir por Los Grobo S.A.

5 de marzo de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en categoría A-(arg) a las siguientes Obligaciones Negociables a emitir por Los Grobo S.A. (Los Grobo): • Obligaciones Negociables Clase III Serie I por hasta US$ 10 MM ampliable hasta US$ 15 MM • Obligaciones Negociables Clase III Serie II por hasta US$ 10 MM ampliable hasta US$ 15 MM En conjunto la serie I y II de las Obligaciones Negociables Clase III serán emitidas por un valor nominal global máximo de hasta US$ 10 MM ampliable hasta US$ 15 MM (o su equivalente en otras monedas). Asimismo, confirmó en categoría A-(arg) a los siguientes instrumentos de Los Grobo S.A.: • Obligaciones Negociables Clase I Serie I por hasta US$ 10 MM ampliable hasta US$ 20 MM (monto emitido: $ 50.926.086). • Obligaciones Negociables Clase I Serie II por hasta US$ 10 MM ampliable hasta US$ 20 MM (monto emitido: U$S 9.658.773). • Obligaciones Negociables Clase II Serie I por hasta US$ 10 MM ampliable hasta US$ 20 MM (monto emitido: $ 68.333.332). Factores Relevantes de la Calificación Los Grobo ha redefinido su estrategia de negocios disminuyendo las hectáreas sembradas y aumentando la venta de insumos. Se prevé que esto reduzca la volatilidad del flujo de la compañía y su exposición al resultado del negocio de producción agrícola. La compañía pasó de 85.000 has sembradas a 40.000 has con administración propia y 31.000 has bajo la modalidad de siembras asociadas en la campaña actual. Se comenzaron a lograr sinergias comerciales a partir de la adquisición de Agrofina y se ha extendido la base de clientes y productos comercializados, incrementando la diversificación. Los Grobo invirtió US$ 28 MM para la adquisición de Agrofina, compañía dedicada a formular y sintetizar agroquímicos y fertilizantes, con una facturación a dic'14 de US$ 120 MM y un EBITDA de US$ 30 MM. La perspectiva refleja la expectativa de una generación de fondos más estable y una reducción en los niveles de apalancamiento, una vez que se concreten las sinergias de la adquisición de Agrofina. LGA cuenta con un adecuado acceso al mercado bancario que le permite financiar su capital de trabajo. El ingreso al mercado de capitales le permitió a la compañía diversificar sus fuentes de financiamiento y mejorar su estructura de capital. A dic'14 (6 meses) Los Grobo registró una deuda estructural de USD 103 MM, contra una deuda de USD 90 MM al cierre del ejercicio de jun'14. El aumento de la deuda a dic'14 (6 meses) se encuentra influenciado por la estacionalidad del negocio. La mejora del EBITDA, como consecuencia del aumento del nivel de ventas de agroquímicos, se tradujo la reducción del ratio de apalancamiento a 3.8x, de 7.5x a dic'13. Se espera que en el mediano plazo dicho ratio se mantenga cercano a 4.0x. La actividad de producción se encuentra influenciada por la volatilidad del negocio agropecuario, sujeto a la evolución de los precios de los commodities, los rindes agropecuarios, factores climáticos adversos y a la interferencia gubernamental. Los Grobo utiliza contratos de futuros para cubrir parcialmente el riesgo precio, seguros para disminuir su exposición a la volatilidad de los rindes y con la compra de Agrofina centra el foco en la diversificación. Sensibilidad de la Calificación Un cambio en la estructura de capital que implique un crecimiento en el nivel de apalancamiento de la compañía podría hacer bajar la calificación. A su vez, una mejora en el perfil operativo o financiero de la compañía por sinergias a partir de la compra de Agrofina por encima de lo esperado. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Melisa Casim Analista +54 11 5235 8127 melisa.casim@fixscr.com Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Gabriela.catri@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el

emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.