

# Fitch sube la calificación de Grobo II

23 de agosto de 2007

Fitch subió a A+(arg) desde BBB+(arg) la calificación de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN USD 6.000.000, emitidos el 2 de mayo de 2006 por el Fideicomiso Financiero Agrícola Grobo II. Adicionalmente, se emitieron Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN USD 4.800.000, no calificados, y Certificados de Participación (CP) por VN USD 1.200.000, no calificados y suscriptos e integrados por Los Grobo Agropecuaria S.A. (LGA), a fin de otorgar protección adicional a los VDFA. La suba de calificación es producto del buen desempeño durante la primera campaña agrícola y las perspectivas para la segunda. Asimismo, Los Grobo Agropecuaria S.A., operador del fideicomiso, se encuentra calificado en A-(arg). Al 30.06.2007, el fideicomiso poseía activos por \$ 42,2 millones de los cuales \$ 23,3 son activos de rápida realización, mientras los pasivos totalizaban \$ 39,5 millones de los cuales \$ 4,6 millones son deudas comerciales y \$ 18,9 millones de los VDFA. Por lo tanto, los VDFA se encuentran casi cubiertos en su totalidad por activos de rápida realización. En lo que respecta al PIC para la campaña 2007/08 el operador ha decidido desplazar el portfolio hacia el sudeste de la provincia debido a los altos precios de los alquileres registrados en la zona sudoeste (incrementos de hasta el 41% respecto del año anterior) y a las mejores condiciones climáticas. Al último informe del Auditor Técnico se encuentran arrendados 32.731 has.: el 80,4% de la superficie para la campaña 2007/08. En cuanto a la comercialización, como se ha mencionado previamente, el operador ha decidido mantener una parte de la cosecha en los campos en silo-bolsa a fin de tener mejores condiciones de transporte y precio de venta. La calificación asignada no contempla la toma de endeudamiento adicional por parte del fideicomiso, tanto senior al pago de los VDFA –en caso que los inversores de este título así lo aprueben- como subordinada a la cancelación total de los VDFA. En caso de que se apruebe el endeudamiento senior, Fitch Argentina analizará su efecto sobre el flujo de fondos. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Finanzas Estructuradas Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com). Eduardo D' Orazio: +54 11 5235 8145 - [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com). Finanzas Corporativas Paola Briano: +54 11 5235-8122 - [paola.briano@fitchratings.com](mailto:paola.briano@fitchratings.com)- Gabriela Catri +54 11 5235-8129 - [gabriela.catri@fitchratings.com](mailto:gabriela.catri@fitchratings.com)-