

Fitch confirma la calificación de Grobo II

10 de julio de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación BBB+(arg) a 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 por VN USD 1.200.000 (CP), no calificados y suscriptos e integrados por Los Grobo Agropecuaria S.A. (LGA), a fin de otorgar protección adicional a los VDFA. Los cultivos de verano, se debe mencionar que las lluvias ocurridas a partir de la segunda mitad de febrero beneficiaron principalmente a los cultivos de soja de segunda. En el caso de este cultivo, se estima que va a tener mejores rindes que la soja de primera en la zona sudoeste y sudeste II donde la misma se vio perjudicada por la falta de precipitaciones hasta febrero. En algunos campos se ha avanzado con la cosecha aunque algunas zonas presentan cierto retraso debido a que el exceso de lluvias dificulta la tarea. 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. Contactos: Finanzas Estructuradas Mauro Chiarini +54 11 5235 8140, mauro.chiarini@fitchratings.com Eduardo D' Orazio +54 11 5235 8145, eduardo.dorazio@fitchratings.com Finanzas Corporativas Paola Briazo +54 11 5235-8122, paola.briano@fitchratings.com Gabriela Catri +54 11 5235-8129, gabriela.catri@fitchratings.com