

Fitch confirma la calificación de Grobo II

16 de marzo 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. Si bien los rindes -datos aún no auditados- de los cultivos de invierno (trigo y cebada) son menores a los estimados en el Plan de Inversión y Comercialización (PIC) producto de las condiciones climáticas que imperaron, los mismos se encuentran dentro de los escenarios analizados y son consistentes con la calificación asignada. Por otra parte, los cultivos de verano (soja, maíz, girasol y sorgo) se encuentran sembrados en su totalidad. Adicionalmente, el 28.02.2007 se efectuó el primer pago de interés básico de los VDFA por un monto de USD 122.548 (\$ 380.634). Las zonas sudoeste y sudeste II fueron las más castigadas por las condiciones climáticas. Si bien durante diciembre el régimen de lluvias se normalizó a valores históricos no ha podido revertir la escasez de precipitaciones en los meses anteriores. Esto ha producido una merma en los rindes del trigo –datos provisorios- y afectaría a los cultivos de verano. Al respecto, los rindes del trigo y de la cebada son un 17% y 32% inferiores a los estimados en el PIC. Respecto de los cultivos de verano, se puede mencionar que se encuentran totalmente sembrados. De acuerdo con el informe del auditor técnico, estos cultivos se encuentran en buen estado, aunque la evolución de los mismos, principalmente de las zonas sudeste II y sudoeste, dependerá de las condiciones climáticas. En cuanto a la comercialización se realizaron operaciones de venta de soja, trigo y maíz a futuro mediante contratos de forward (venta a futuro) y operaciones en el MATBA. Estas operaciones representan un total de 22.000 tn, 30.000 tn y 3.000 tn a un precio promedio ponderado de 175,45 USD/tn, 118,58 USD/tn y 108,00 USD/tn, respectivamente. 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.briazo@fitchratings.com Gabriela Catri +54 11 5235-8129, gabriela.catri@fitchratings.com