Fitch confirma la calificación de Grobo II

7 de noviembre de 2006

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. Si bien el PIC ha sufrido ciertas modificaciones, se estima que las mismas no impactan negativamente en la calificación asignada a los VDFA y fueron debidamente consideradas en los distintos escenarios analizados. La calificación asignada aplica a la devolución de capital e interés básico de los VDFA en las fechas estimadas en el Contrato de Fideicomiso. La calificación no aplica al interés adicional de los VDFA. 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 a ser suscriptos e integrados por Los Grobo Agropecuaria S.A. (LGA), a fin de otorgar protección adicional a los VDFA. El resultado de la colocación de los valores fiduciarios del Fideicomiso fue la emisión de los VDFA por VN USD 6.000.000, VDFB por VN USD 4.800.000 y los CP por VN USD 1.200.000. Asimismo, se determinó que los VDFA pagarán una tasa de interés básico del 3% n.a., mientras que el precio de los VDFB fue del 100% del valor nominal. A la fecha, se encuentra integrada la totalidad de los valores fiduciarios suscriptos. Cada una de las integraciones se hizo por el 50% de la emisión y fueron realizadas el 02.05.2006 y el 18.08.2006. Respecto de la evolución del PIC, Los Grobo Agropecuaria S.A., en calidad de operador del Fideicomiso, comenzó arrendar campos y a realizar labores de presiembra desde febrero'06, con el fin de lograr un buen posicionamiento respecto de los precios y las zonas. A septiembre'06 se encontraba arrendada –para la primera campaña- el 100% de la superficie proyectada en el PIC. Debido a la sequía en la zona Sudeoeste, el operador ha realizado modificaciones en el plan de siembras a fin de adecuar el PIC a esta situación. Al respecto, se ha agregado la zona centro cuya cabecera se encuentra en la ciudad de Bragado, y se han reprogramado algunos lotes cambiando la superficie de siembra fina por gruesa. A octubre'06 se encontraban sembradas la totalidad de los cultivos de cosecha fina con las siguientes superficies: trigo pan 11.564 ha., trigo candeal 2.930 ha. y cebada 322 ha. Asimismo, de la cosecha gruesa, el maíz ya se encuentra totalmente sembrado con una superficie de 1.287 ha. Los gastos del fideicomiso totalizan $ 20,5 millones con los siguientes destinos: arrendamientos 48,6%, insumos 40,9%, labores 10,2% y servicios 0,3%. En cuanto a la comercialización se realizaron operaciones de venta de soja y trigo a futuro mediante contratos de forward (venta a futuro) y operaciones en el MATBA. Estas operaciones representan un total de 17.000 tn. y 13.000 tn. a un precio promedio ponderado de 171,47 USD/tn. y 113,73 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 títulos 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. Los Grobo Agropecuaria S.A. fue fundada en 1984 por Adolfo Grobocopatel, y se ha consolidado como uno de los grandes productores y acopiadores de cereales de la zona oeste de la provincia de Buenos Aires. La compañía, miembro del grupo Los Grobo, se dedica a la producción y comercialización de cereales, oleaginosas y ganadería, incluyendo también la provisión de agro-insumos. La compañía tiene un volumen de comercialización anual superior a los USD 100 millones. 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