

Fitch Argentina asigna la calificación BBB+(arg) a los VDF Clase A a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Agrícola Grobo II

3 de abril de 2006

Buenos Aires – 3 de Abril de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “BBB+(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN USD 6.000.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Agrícola Grobo II. 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 emitirán Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta 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 producido de la colocación será utilizado para la siembra de campos de terceros, la producción y comercialización de los productos obtenidos de acuerdo al Plan de Inversión, Producción y Comercialización (el “PIC”) elaborado y que será ejecutado por Los Grobo Agropecuaria S.A. en concepto de “Operador” del Fideicomiso. El PIC se desarrollará durante las campañas agrícolas 2006-2008 comprendida entre los meses de feb.'06 y ago.'08 en campos ubicados en el sudoeste y sudeste de la Provincia de Buenos Aires, La Pampa y Entre Ríos. Los cultivos a desarrollar son trigo, girasol, maíz y soja. La calificación asignada a los VDFA es consistente con los distintos riesgos y escenarios analizados, su efecto sobre el flujo de fondos del proyecto y su impacto en el repago de los valores de los valores fiduciarios de acuerdo a los términos y condiciones de cada uno. Los VDFA darán derecho al reembolso del capital más a un interés básico de hasta el 3% n.a. sobre el capital integrado y un interés adicional equivalente al 25% del Margen Neto. Los VDFB darán derecho al reembolso del capital más a un interés básico del 7% n.a. sobre el capital integrado y a un interés adicional equivalente al 30% del Margen Neto. Los CP tienen derecho al remanente luego de la cancelación total de los VDF. El riesgo crediticio reside en que en cada fecha de pago de los servicios existan fondos líquidos suficientes en la Cuenta Recaudadora para efectuar los correspondientes pagos a los valores fiduciarios. La existencia de estos fondos líquidos va a depender del resultado del PIC. A su vez, el resultado del PIC se encuentra sujeto a diferentes riesgos que pueden afectar los rendimientos de cultivos como son el climático y el sanitario. Asimismo, el Fideicomiso se encuentra sujeto al riesgo de mercado como son los costos para llevar adelante el PIC, la disponibilidad de campos, el precio de los granos y la cotización de dólar. El Fideicomiso cuenta con las siguientes mejoras crediticias: i) subordinación otorga una protección sobre la pérdidas que pudiera tener el desarrollo del PIC, en el caso de los VDFA es del 50%; ii) estructura totalmente secuencial, que implica que no se realizarán pagos a los otros títulos fiduciarios hasta que sean cancelados totalmente los VDFA; iii) distribución geográfica; y iv) distribución por cultivo. Se ha analizado la capacidad del Operador de ejecutar el PIC y los posibles conflictos de intereses que pueden existir entre Los Grobo Agropecuaria como Operador y como proveedor de insumos, comprador de lo producido en los campos e inversor del Fideicomiso, incluidas empresas vinculadas al Grupo Los Grobo. Asimismo, se ha tenido en cuenta la superficie total que LGA estima desarrollar para la campaña 2006-07 y su vinculación con las zonas dentro del Fideicomiso. 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, 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, 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 Nota: Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el Organizador y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación.