

# FIX (afiliada de Fitch) confirma calificaciones preliminares a Insuagro V; Perspectiva Estable

14 de julio de 2015

FIX SCR confirmó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA), Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Insuagro V: VDFA por hasta de VN\$ 37.012.074: 'A1sf(arg)' VDFB por hasta de VN\$ 2.164.449: 'A3sf(arg)' CP por hasta de VN\$ 4.112.453: 'Bsf(arg)/Estable' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA y VDFB soportan una pérdida del flujo de los créditos de hasta el 21,26% y el 16,63%, respectivamente. Este estrés equivale al incumplimiento de los 8,7 y 6,6 principales deudores (libradores) cedidos sin afectar su capacidad de repago. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de los valores fiduciarios son consistentes con las calificaciones asignadas. Importantes mejoras crediticias: los VDFA poseen una sobrecolateralización del 27,58% y los VDFB del 23,34% que cubre los gastos e impuestos del fideicomiso, los intereses de los VDF A y B y los niveles de estrés aplicados. Estructura totalmente secuencial, fondo de gastos, liquidez y de impuesto a las ganancias, adecuados criterios de elegibilidad y las posibles indemnizaciones del seguro de crédito. Administración de los créditos y custodia de los documentos: La administración y cobranza de las facturas se encuentra a cargo de Insuagro que cumplirá dichas funciones. El Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. actuará en el rol de custodio de los CPD. Las facturas emitidas estarán en poder del fiduciario. Adicionalmente el custodio de los documentos presta el servicio de administración de los CPD. Buen desempeño del fiduciario: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. ha demostrado un muy buen desempeño en su rol, especialmente en estos tipos de activos. Descripción de la estructura Insuagro como fiduciante cedió créditos comerciales derivados de la venta de insumos a productores agropecuarios, instrumentados en CPD y facturas por un monto total de \$ 51.105.162. El valor fideicomitado de los créditos es de \$ 43.288.976. En contraprestación, Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., como fiduciario y emisor, emitió valores fiduciarios con distintos derechos sobre el flujo de fondos. La estructura contará con un fondo de liquidez, de gastos y de impuesto a las ganancias. Asimismo, se encuentra cedido el crédito eventual que se perciba por indemnizaciones, que el fiduciante tiene derivado de la póliza de seguro. En contraprestación, Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., como fiduciario y emisor, emitirá valores fiduciarios con distintos derechos sobre el flujo de fondos. Notas: las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a mayo de 2015. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: - Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores. El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 Analista Secundario Soledad Reija Analista +54 11 5235 8158 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–[doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO

WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN.