

Fitch confirma calificaciones a Insuagro III

20 de agosto de 2013

Fitch confirma la categoría A1(arg) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 14.937.321, la categoría A3(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 1.275.137 y la categoría B(arg) con Perspectiva Estable a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 2.003.787, todos emitidos por el fideicomiso financiero Insuagro III. Factores relevantes de la calificación

Desempeño de la cartera subyacente: La cartera de créditos histórica ha demostrado un muy buen cumplimiento en el pasado, destacando que se trata de créditos originados por mercadería entregada e instrumentados en cheques de pago diferido y facturas. **Importante grado de sobrecolateralización:** La relación entre el monto de cheques y el valor fideicomitado, es adecuada lo que sumado a la estructura de capital de la transacción otorga una adecuada cobertura a cada uno de los instrumentos calificados acorde a las categorías asignadas. **Estructura totalmente secuencial entre los instrumentos:** brinda una cobertura creciente para cada clase de instrumento. Los VDFA tienen preferencia sobre los flujos recolectados de los créditos subyacentes. **Administración de los créditos y custodia de los documentos:** La administración y cobranza de los créditos se encuentra a cargo de Insuagro que cumplirá dichas funciones. El Banco Municipal de Rosario actuará en el rol de custodio de los CPD y de las facturas emitidas. 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

Resumen de la transacción
Insumos Agroquímicos S.A. (Insuagro) como fiduciante cedió créditos comerciales derivados de la venta de insumos a productores agropecuarios, instrumentados en cheques de pago diferido (CPD) y facturas por un monto total de \$ 21.139.707. 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 emitió VDFA, VDFB y CP en una proporción 82%, 7% y 11% respectivamente sobre el valor fideicomitado (\$18.216.245). La estructura cuenta con un fondo de liquidez por \$260.000 y de gastos.

Analistas Mauro Chiarini +54 11 5235-8140 mauro.chiarini@fitchratings.com
Fernando Queirof +54 11 5235-8115 fernando.queirof@fitchratings.com

Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Informes relacionados “Criterio Global para la calificación de securitización de Cuentas por Cobrar.” Sep 27, 2012. “Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas.” Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. **TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.