

# Fitch asigna A1(arg) a VDFA del FF Insuagro III

23 de octubre de 2012

Fitch asigna la categoría A1(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 17.252.209, la categoría A3(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 2.156.526 y la categoría B(arg) con Perspectiva Estable a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 2.156.526, todos a ser 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 cederá 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 \$ 25.000.000. 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 VDFA, VDFB y CP en una proporción 80%, 10% y 10% respectivamente sobre el valor fideicomitado (\$21.565.261). La estructura contará con un fondo de liquidez por \$250.000 y de gastos. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Analista Principal: Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazio@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 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](http://www.fitchratings.com.ar). Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.