

# Fitch confirmó A1(arg) a VDFA del FF Insuagro II

25 de enero de 2012

Fitch confirmó la categoría A1(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por un VN \$ 13.956.151, la categoría A3(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por un VN \$ 1.744.519 y la categoría B(arg) con Perspectiva Estable a los Certificados de Participación (CP) por un VN \$ 1.744.519, emitidos por el fideicomiso financiero Insuagro II. -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 ya entregada instrumentados con cheques de pago diferido. 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. Los VDFB comenzarán a recibir pagos una vez amortizados en su totalidad los VDFA. Por su parte los CP se encuentran totalmente subordinados a los VDF. Administración de los créditos y custodia de los documentos independiente del fiduciante: El Fiduciario administrará los créditos en tanto se ha contratado al Banco Municipal de Rosario como custodio de los CPD. A su vencimiento, el custodio de los documentos gestionará su cobro a través de las cámaras compensadoras que correspondan y depositará su producido en la cuenta fiduciaria 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) por un monto total de \$ 20.585.871. En contraprestación, Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., como fiduciario y emisor emitió Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA), Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) y Certificados de Participación (CP) en una proporción 80%, 10% y 10% respectivamente sobre el valor fideicomitado (\$17.445.189). La estructura cuenta con un fondo de liquidez por \$300.000, así como un fondo de gastos, ambos retenidos del producido de la colocación

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 Global para la calificación de securitización de Cuentas por Cobrar.” Octubre 1, 2010. “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.