

FIDEICOMISO FINANCIERO INSUAGRO VII (PYME)



FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS

Información del negocio del Fiduciante

Insumos Agroquímicos S.A (“Insuagro”) es una empresa creada en el 2002, comercializadora de insumos agropecuarios, con presencia en todas las regiones agrícolas del país.

Ofrece una amplia diversidad de productos, lo que le ha permitido acceder a los mercados de soja, maíz, trigo, girasol, papa, poroto, maní, pasturas y tabaco.

Comercializa herbicidas, insecticidas, fungicidas, regulador de crecimiento, coadyuvante y correctores de agua.

La compañía vende sus productos exclusivamente a comercios, a través de once zonas de venta distribuidas a lo largo de todo el país. Cada una de las zonas es atendida por un Ingeniero Agrónomo (supervisor zonal) de reconocida trayectoria en el mercado, conformando un equipo de ventas con cercanía y conocimiento de cada uno de sus clientes.

Aspectos a destacar:

- Amplia y completa línea de productos.
- Tiene muy baja concentración geográfica y por clientes.
- Canales de venta con profesionales idóneos distribuidos en el país, generando fidelización de sus clientes.
- Su tamaño y escasa inmovilización en activos fijos la dota de agilidad y flexibilidad frente a los cambios de mercado y adecuación a nuevos contextos sectoriales o macroeconómicos.

Principales Proveedores





Herbicidas

- Carfentrazone
- Cletodin
- Sulfentrazone
- Finesse
- Metsulfuron WG
- Dicamba
- 2,4 D Nano Green
- S- Metolaclor
- Paraquat
- Otros



Insecticidas

- Gendarme Plus
- Fury
- Kaiser
- Bifentrin
- Energy
- Fipronil 20
- Otros



Fungicidas

- Bakun
- Fructo
- Clorotalonil 72
- Frowncide-Fluazinan



Coadyuvantes

- Basfoliar
- L-CITINA FS
- Ecostick

Estados Contables del Fiduciante

Estado de Situación Patrimonial de Insuagro

	Saldos ajustados al 31/3/2020			Saldos ajustados al 31/3/2019		
	31/3/2020	Var %	31/3/2019	31/3/2019	Var %	31/3/2018
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Bancos	2.406.362		6.841.550	4.611.549		3.910.818
Inversiones temporarias	9.351.463		4.901.077	3.303.573		10.165.107
Créditos por ventas	1.289.304.413		1.266.614.803	853.762.170		407.639.572
Otros Créditos	28.349.341		23.169.043	15.617.102		24.235.535
Bienes de cambio	302.629.574		608.257.416	409.996.133		323.242.391
Total Activo Corriente	1.632.041.153		1.909.783.889	1.287.290.527		769.193.423
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones	502.000		-			
Otros Créditos	14.682.930		8.600.719	5.797.318		5.248.454
Bienes de Uso	29.441.464		31.778.358	21.420.214		22.053.956
Activos Intangibles	15.462.298		11.871.430	8.001.942		6.080.678
Total Activo No Corriente	60.088.692		52.250.507	35.219.474		33.383.088
Total Activo	1.692.129.845	-14%	1.962.034.396	1.322.510.001	65%	802.576.511
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas Fiancieras	19.754.190		20.780.583	14.007.160		12.873.200
Cuentas a pagar	1.398.983.986		1.359.634.089	916.461.855		508.380.456
Remuneraciones y Cargas Social	10.256.563		9.552.046	6.438.560		4.271.756
Cargas fiscales	35.204.964		49.138.204	33.121.624		3.850.604
Otros pasivos	24.230.990		42.177.913	28.430.038		4.375.233
Total Pasivo Corriente	1.488.430.693		1.481.282.835	998.459.237		533.751.249
PASIVO NO CORRIENTE						
Deudas Fiancieras	16.702.849		202.862	136.739		1.631.722
Cuentas a pagar	-		335.879.082	226.399.418		181.154.072
Cargas fiscales	11.427.985		9.207.263	6.206.159		5.184.248
Otros pasivos	709.159		5.593.054	3.770.000		-
Total Pasivo No Corriente	28.839.993		350.882.261	236.512.316		187.970.042
Total Pasivo	1.517.270.686	-17%	1.832.165.096	1.234.971.553	71%	721.721.291
Patrimonio Neto	174.859.159	35%	129.869.300	87.538.448	8%	80.855.220
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.692.129.845	-14%	1.962.034.396	1.322.510.001	65%	802.576.511

Estado de Resultados de Insuagro

	SalDOS ajustados			SalDOS sin ajuste por inflación*		
	31/3/2020	Var %	31/3/2019	31/3/2019	Var %	31/3/2018
Ventas netas	1.811.609.435		1.474.141.564	993.645.659		344.732.670
Costo de los bienes vendidos	-1.393.945.184		-1.146.341.928	-772.692.195		-270.260.215
Ganancia bruta	417.664.251	27%	327.799.636	220.953.464	197%	74.472.455
Ventas por cuenta y orden	213.489.603		255.037.319	171.907.998		126.414.124
Liquidaciones de ventas por cuenta y orden	-175.723.352		-195.272.748	-131.623.667		-100.203.008
Comisiones por ventas	37.766.251	-37%	59.764.571	40.284.331	54%	26.211.116
Gastos de comercialización	-274.638.634		-209.849.381	-141.449.052		-56.662.216
Gastos de administración	-77.658.734		-57.040.006	-38.447.837		-20.289.821
Resultado por tenencia de bienes de cambio				-		44.746.303
Resultado operativo	103.133.134	-15%	120.674.820	81.340.906	19%	68.477.837
Resultados financieros y por tenencia	-17.387.747		-73.148.923	-49.306.058		-47.729.492
Otros ingresos y egresos	1.266.112		189.929	128.022		657.991
Ganancia antes del Impuesto a las Ganancias	87.011.499	82%	47.715.826	32.162.870	50%	21.406.336
Impuesto a las Ganancias	-32.202.479		-26.544.458	-17.892.302		-8.302.782
Ganancia del ejercicio	54.809.020	159%	21.171.368	14.270.568	9%	13.103.554

* A fines comparativos, se han incluido los balances sin ajuste por inflación

Estado de Situación Patrimonial Trimestrales de Insuagro

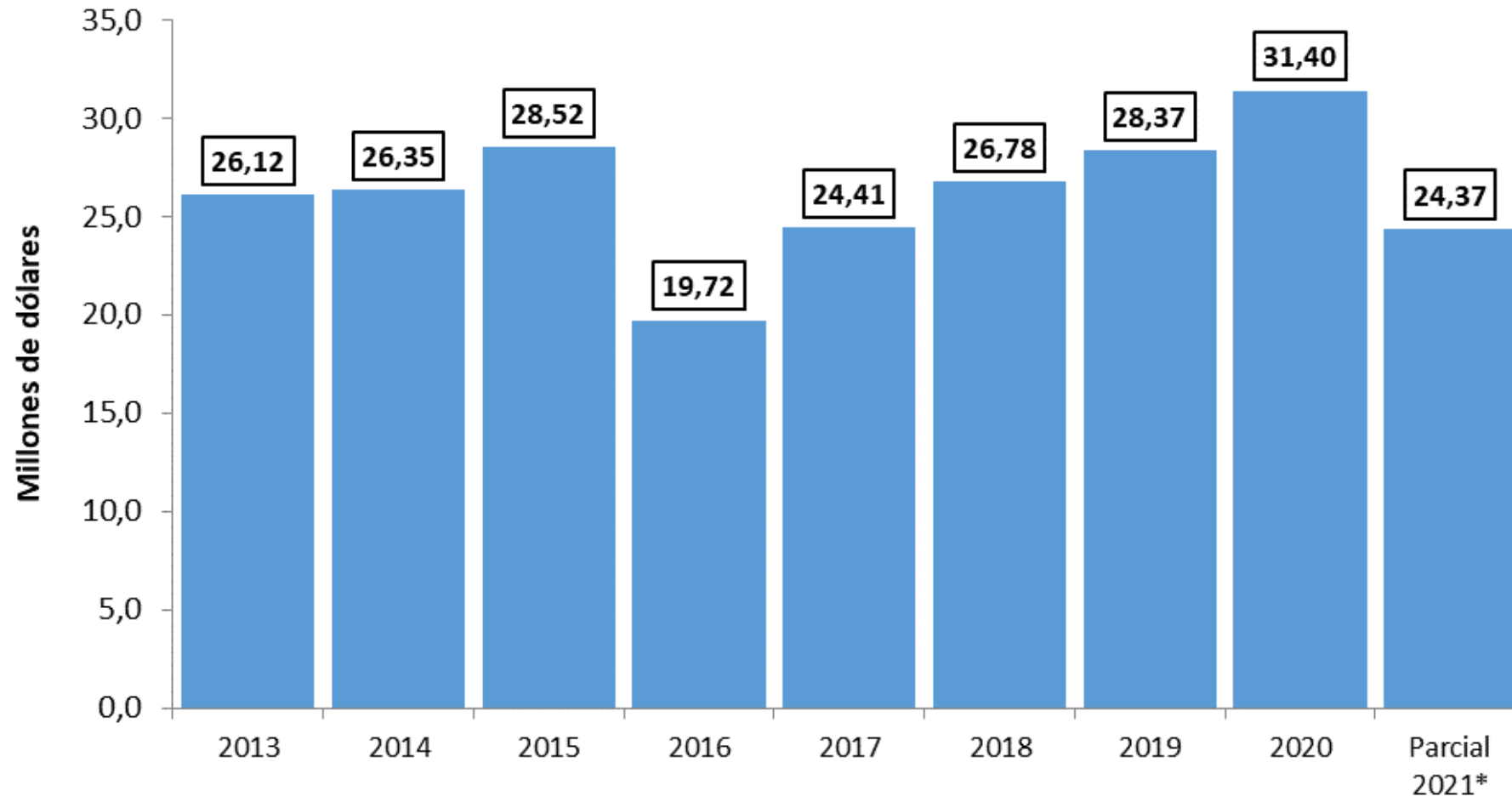
	Saldos ajustados al 31/6/20		
	30/6/2020	Var %	31/3/2020
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	20.344.109		2.535.695
Inversiones temporarias	177.792.174		9.854.071
Créditos por ventas	851.519.472		1.358.599.913
Otros Créditos	116.423.845		29.873.017
Bienes de cambio	460.284.273		318.894.831
Total Activo Corriente	1.626.363.873		1.719.757.527
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones	48.549.360		528.980
Otros Créditos	20.402.810		15.472.085
Bienes de Uso	30.193.714		31.023.837
Activos Intangibles	16.882.094		16.293.341
Total Activo No Corriente	116.027.978		63.318.243
Total Activo	1.742.391.851	-2%	1.783.075.770
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas Fiancieras	1.016.587		20.815.907
Cuentas a pagar	1.376.072.034		1.474.174.370
Remuneraciones y Cargas Sociales	19.181.614		10.807.817
Cargas fiscales	33.451.607		37.097.105
Otros pasivos	78.948.573		25.533.319
Total Pasivo Corriente	1.508.670.415		1.568.428.518
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas Fiancieras	12.185.402		17.600.567
Cuentas a pagar	-		-
Cargas fiscales	10.132.919		12.042.198
Otros pasivos	709.159		747.274
Total Pasivo No Corriente	23.027.480		30.390.039
Total Pasivo	1.531.697.895	-4%	1.598.818.557
Patrimonio Neto	210.693.956	14%	184.257.213
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.742.391.851	-2%	1.783.075.770

Estado de Resultados Trimestrales de Insuagro

	Saldos ajustados al 31/6/20		
	30/6/2020	Var %	30/6/2019
Ventas netas	509.065.214		317.745.546
Costo de los bienes vendidos	-407.051.480		-249.126.928
Ganancia bruta	102.013.734	49%	68.618.618
Ventas por cuenta y orden	0		103.417.808
Liquidaciones de ventas por cuenta y orden	0		-86.237.188
Comisiones por ventas	0	-100%	17.180.620
Gastos de comercialización	-69.478.173		-55.567.946
Gastos de administración	-21.088.228		-20.435.360
Resultado operativo	11.447.333	17%	9.795.932
Resultados financieros y por tenencia	7.974.468		25.864.939
Otros ingresos y egresos	0		-
Ganancia antes del Impuesto a las Ganancias	19.421.801	-46%	35.660.871
Impuesto a las Ganancias	7.014.945		-14.459.127
Ganancia del ejercicio	26.436.746	25%	21.201.744

Niveles de Ventas del Fiduciante

Ventas Anuales Insuagro por Año Fiscal



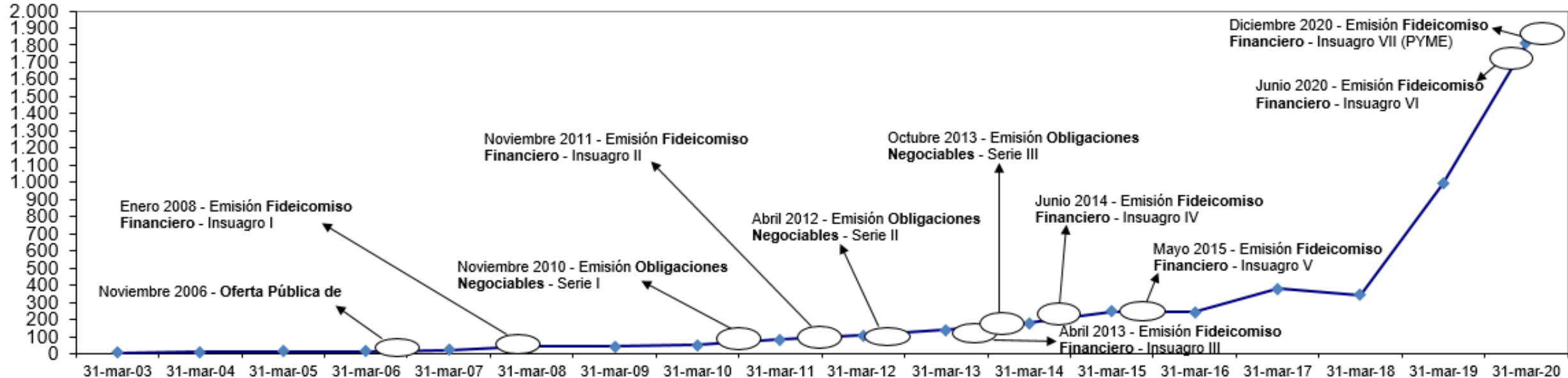
*Información al 30/11/2020



* Se incluye dentro de Cartera Fideicomitada los saldos correspondientes a las series VI y VII

- Cotiza acciones en el panel PyME de la BCBA desde el año 2006.
- Emitió seis series de fideicomisos financieros.
- Emitió tres series de Obligaciones Negociables PyMES.
- En la actualidad, las obligaciones negociables se encuentran cancelados en su totalidad al igual que las series I a V de Fideicomisos. La serie VI por su parte continúa vigente y al día.

Evolución de las ventas de InsuAgro (en mill. de \$)



Información de Cartera Fideicomitida

Resumen	
Cantidad de Documentos	189
Cantidad de Vencimientos	195
Cantidad de Clientes	76
Importe Total	USD 4.029.398
Valor Fideicomitado	USD 3.901.373
Monto Promedio (x Operación)	USD 21.320
Plazo (Promedio Ponderado en meses)	8,1
Antigüedad (Promedio Ponderado en meses)	3,7
Vida Remanente (Promedio Ponderado en meses)	4,4

Estratificaciones

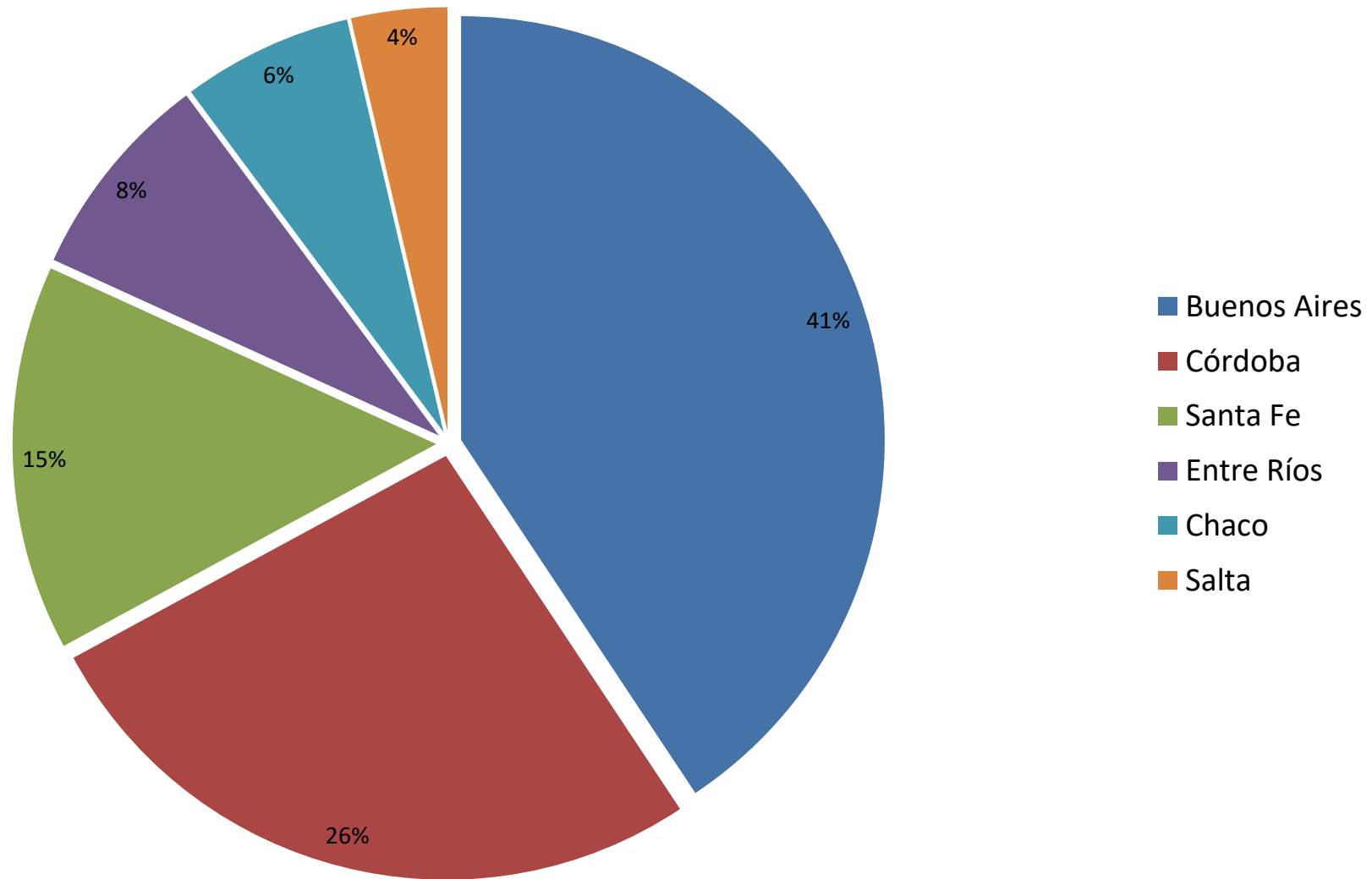
TIPO COMP.	Documentos			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Dólares	%	% Acum
Facturas	189	100,0%	100,0%	USD 4.029.398	100,0%	100,0%	USD 3.901.373	100,0%	100,0%
TOTAL	189	100,0%		USD 4.029.398	100,0%		USD 3.901.373	100,0%	

VALOR NOMINAL CEDIDO	Documentos			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Dólares	%	% Acum
Hasta USD 10.000	61	32,3%	32,3%	USD 441.115	10,9%	10,9%	USD 431.197	11,1%	11,1%
Entre USD 10.001 y USD 20.000	53	28,0%	60,3%	USD 779.978	19,4%	30,3%	USD 758.299	19,4%	30,5%
Entre USD 20.001 y USD 30.000	34	18,0%	78,3%	USD 837.445	20,8%	51,1%	USD 810.693	20,8%	51,3%
Entre USD 30.001 y USD 40.000	15	7,9%	86,2%	USD 535.881	13,3%	64,4%	USD 514.354	13,2%	64,5%
Entre USD 40.001 y USD 50.000	11	5,8%	92,1%	USD 541.671	13,4%	77,8%	USD 524.235	13,4%	77,9%
Entre USD 50.001 y USD 60.000	10	5,3%	97,4%	USD 556.056	13,8%	91,6%	USD 533.229	13,7%	91,6%
Entre USD 60.001 y USD 70.000	4	2,1%	99,5%	USD 252.861	6,3%	97,9%	USD 245.601	6,3%	97,9%
Entre USD 70.001 y USD 80.000	0	0,0%	99,5%	USD 0	0,0%	97,9%	USD 0	0,0%	97,9%
Entre USD 80.001 y USD 84.392	1	0,5%	100,0%	USD 84.392	2,1%	100,0%	USD 83.765	2,1%	100,0%
TOTAL	189	100,0%		USD 4.029.398	100,0%		USD 3.901.373	100,0%	

Atomización de la cartera Fideicomitada

Cliente	Documentos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Dólares	%	% Acum
1	3	2%	2%	USD 148.201	3,68%	3,68%	USD 141.417	3,62%	3,62%
2	5	3%	4%	USD 139.084	3,45%	7,13%	USD 133.122	3,41%	7,04%
3	8	4%	8%	USD 131.636	3,27%	10,40%	USD 127.933	3,28%	10,32%
4	3	2%	10%	USD 131.620	3,27%	13,66%	USD 125.900	3,23%	13,54%
5	6	3%	13%	USD 125.887	3,12%	16,79%	USD 120.330	3,08%	16,63%
6	5	3%	16%	USD 118.752	2,95%	19,73%	USD 114.258	2,93%	19,56%
7	6	3%	19%	USD 118.242	2,93%	22,67%	USD 113.382	2,91%	22,46%
8	2	1%	20%	USD 115.918	2,88%	25,55%	USD 115.057	2,95%	25,41%
9	5	3%	23%	USD 113.029	2,81%	28,35%	USD 109.107	2,80%	28,21%
10	3	2%	24%	USD 112.479	2,79%	31,14%	USD 107.609	2,76%	30,97%
11-20	37	20%	44%	USD 1.043.657	25,90%	57,04%	USD 1.004.298	25,74%	56,71%
21-30	30	16%	60%	USD 733.250	18,20%	75,24%	USD 711.179	18,23%	74,94%
31-40	23	12%	72%	USD 440.741	10,94%	86,18%	USD 431.824	11,07%	86,01%
41-50	20	11%	83%	USD 270.276	6,71%	92,89%	USD 263.471	6,75%	92,76%
51-60	15	8%	90%	USD 158.090	3,92%	96,81%	USD 155.964	4,00%	96,76%
61-70	12	6%	97%	USD 92.766	2,30%	99,11%	USD 91.291	2,34%	99,10%
71-76	6	3%	100%	USD 35.771	0,89%	100,00%	USD 35.231	0,90%	100,00%
Total	189	100,0%		USD 4.029.398	100,0%		USD 3.901.373	100,0%	

Originaciones por Provincia



Flujo de Fondos Teórico

Mes Vto	Cant. Vtos	Valor Nominal	Valor Fideicomitido
dic-20	57	USD 933.911	USD 926.891
ene-21	33	USD 528.097	USD 520.052
feb-21	0	USD 0	USD 0
mar-21	0	USD 0	USD 0
abr-21	2	USD 15.105	USD 14.549
may-21	94	USD 2.164.845	USD 2.070.682
jun-21	9	USD 387.439	USD 369.200
TOTAL	195	USD 4.029.398	USD 3.901.373

Flujo de Fondos Teórico con Revolving estimado

Mes Vto	Ingresos por cobranzas estimado	Aplicación a Revolving estimado	Gastos e Impuestos	Flujo de Fondos Disponible Estimado
dic-20	USD 933.911	USD 926.776	USD 7.135	USD 0
ene-21	USD 528.097	USD 525.210	USD 2.887	USD 0
feb-21	USD 83.410	USD 83.410	USD 0	USD 0
mar-21	USD 18.536	USD 18.536	USD 0	USD 0
abr-21	USD 15.105	USD 6.748	USD 8.357	USD 0
may-21	USD 2.255.284	USD 1.514.885	USD 3.039	USD 737.360
jun-21	USD 1.260.747	USD 1.021.003	USD 1.565	USD 238.179
jul-21	USD 640.867	USD 639.428	USD 1.439	USD 0
ago-21	USD 197.214	USD 195.338	USD 1.876	USD 0
sep-21	USD 154.713	USD 153.295	USD 1.418	USD 0
oct-21	USD 81.810	USD 80.392	USD 1.418	USD 0
nov-21	USD 39.307	USD 37.271	USD 2.036	USD 0
dic-21	USD 3.022.689	USD 0	USD 1.418	USD 3.021.271
Total	USD 9.231.688	USD 5.202.290	USD 32.588	USD 3.996.810

Fideicomiso Financiero
“Insuagro VII”
(Pyme)

Participantes y Roles

Fiduciante y Administrador	Insumos Agroquímicos S.A.
Fiduciario y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Organizadores	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
	Benedit Bursátil S.A.
	Worcap S.A.
	Stonex Securities S.A. (cambio de denominación en proceso de Inscripción, antes denominada INTL CIBSA .S.A)
Asesor Financiero	Worcap S.A.
Organizador de la Colocación	Mercado Argentino de Valores S.A.
Colocadores	Agentes de Negociación del Mercado Argentino de Valores S.A.
	Benedit Bursátil S.A.
	Stonex Securities S.A. (cambio de denominación en proceso de Inscripción, antes denominada INTL CIBSA .S.A)
Calificadora	Fix SCR S.A.
Asesores Legales de la Transacción	Nicholson & Cano Abogados

Resumen de Términos y Condiciones

➤ FIDEICOMISO FINANCIERO INSUAGRO VII (Pyme) – VN USD 4.029.398

	VDF A	VDF B	CP
Valor nominal USD	USD 2.340.824	USD 663.233	USD 897.316
% del Valor Fideicomitado	60%	17%	23%
Cupón de Interés	3%	4%	
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Residual
Duration a la par (meses)	10,35	13,17	
Maturity teórica (días)	395	395	
Calificación	AAsf(arg)	Asf(arg)	CCsf(arg)
Perspectiva FIX	Estable	Estable	No aplica
Sobrecolateralización	41,91%	25,45%	3,18%
Adjudicación	Licitación de Tasa de Rendimiento (TIR)	Licitación de Tasa de Rendimiento (TIR)	Licitación de Precio Ofrecido
Frecuencia de Pago	Según cronograma de pago	Según cronograma de pago	Según cronograma de pago
Vencimiento Final	abr-22	abr-22	oct-22

- **Valor Nominal:** USD 4.029.398
- **Valor Fideicomitado:** USD 3.901.373
- **Fecha de Corte:** 30 de noviembre de 2020
- **Período de difusión:** desde el lunes 14 de diciembre hasta el miércoles 16 de diciembre de 2020.
- **Período de licitación:** el jueves 17 de diciembre de 2020.

Cuadros de Pago de Servicios

Valor de Deuda Fiduciaria Clase A				
Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
20/01/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 2.340.824
22/02/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 2.340.824
22/03/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 2.340.824
20/04/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 2.340.824
20/05/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 2.340.824
21/06/2021	USD 702.248	USD 35.112	USD 737.360	USD 1.638.576
20/07/2021	USD 234.082	USD 4.097	USD 238.179	USD 1.404.494
20/08/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 1.404.494
20/09/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 1.404.494
20/10/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 1.404.494
22/11/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 1.404.494
20/12/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 1.404.494
20/01/2022	USD 1.404.494	USD 21.067	USD 1.425.561	USD 0
	USD 2.340.824	USD 60.276	USD 2.401.100	

Valor de Deuda Fiduciaria Clase B				
Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
20/01/2022	USD 663.233	USD 28.740	USD 691.973	USD 0
	USD 663.233	USD 28.740	USD 691.973	

Certificado de Participación				
Fecha de Pago	Capital	Rendimiento	Total	Saldo de Capital
20/01/2022	USD 897.316	USD 6.421	USD 903.737	USD 0
	USD 897.316	USD 6.421	USD 903.737	

La calificación asignada a los valores fiduciarios se fundamenta en:

- **Elevado estrés que soportan los instrumentos:** los VDF A soportan, sin afectar su capacidad de repago, el incumplimiento de los 8 deudores más concentrados (33% de la cartera fideicomitida) mientras que los VDF B soportan el incumplimiento de los principales 5 deudores (21% de la cartera fideicomitida). Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias de los VDF son consistentes con las calificaciones asignadas.
- **Descalce de moneda:** FIX opina que este riesgo se encuentra mitigado dado que el pago de servicios se realizará al mismo tipo de cambio aplicable al cobro de los créditos. El activo securitizado está denominado en dólares siendo el cobro mayoritariamente en pesos al tipo de cambio vendedor divisa del Banco Nación del día hábil anterior a su efectiva acreditación. De existir un saldo pendiente de cobro, el mismo se reclama como impago.
- **Importantes mejoras crediticias:** los VDF A poseen una sobrecolateralización del 41,91% y los VDF B del 25,45%. Se trata de una estructura totalmente secuencial, la cual cuenta con fondo de gastos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad que limitan la concentración de deudores dada su naturaleza revolving.
- **Cláusulas gatillos:** la estructura cuenta con cláusulas gatillos que la protegen ante un eventual deterioro en los niveles de sobrecolateralización por debajo de los consistentes con el rango de calificación asignados.
- **Capacidad de administración de la cartera:** Insuagro S.A. demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato.
- **Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario:** Rosfid posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones.

