

FIDEICOMISO FINANCIERO INSUAGRO VI (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.

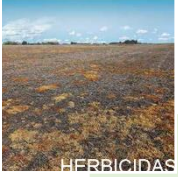
La compañía vende sus productos exclusivamente a comercios, a través de once zonas de venta distribuidas a lo largo de todo el país. Cada una de las zonas es atendida por un Ingeniero Agrónomo (supervisor zonal) de reconocida trayectoria en el mercado, conformando un equipo de ventas con cercanía y conocimiento 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			Saldos sin ajuste por inflación*		
	31/3/2019	Var %	31/3/2018	31/3/2018	Var %	31/3/2017
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Bancos	4.611.549		3.910.818	2.527.471		691.180
Inversiones	3.303.573		10.165.107	6.569.478		6.541.292
Créditos por ventas	853.762.170		407.639.572	263.448.205		185.662.566
Otros Créditos	15.617.102		24.235.535	15.662.877		15.798.190
Bienes de cambio	409.996.133		323.242.391	208.904.222		159.392.414
Total Activo Corriente	1.287.290.527		769.193.423	497.112.253		368.085.642
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros Créditos	5.797.318		5.248.454	3.391.957		2.749.610
Bienes de Uso	21.420.214		22.053.956	5.264.279		4.604.213
Activos Intangibles	8.001.942		6.080.678	1.750.288		1.115.646
Total Activo No Corriente	35.219.474		33.383.088	10.406.524		8.469.469
Total Activo	1.322.510.001	65%	802.576.511	507.518.777	35%	376.555.111
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas Fiancieras	14.007.160		12.873.200	8.319.657		81.484
Cuentas a pagar	916.461.855		508.380.456	328.554.752		248.416.914
Remuneraciones y Cargas Sociales	6.438.560		4.271.756	2.760.739		1.610.428
Cargas fiscales	33.121.624		3.850.604	2.488.558		1.006.165
Otros pasivos	28.430.038		4.375.233	2.827.845		1.875.644
Total Pasivo Corriente	998.459.237		533.751.249	344.951.551		252.990.635
PASIVO NO CORRIENTE						
Deudas Fiancieras	136.739		1.631.722	1.054.545		-
Cuentas a pagar	226.399.418		181.154.072	117.075.766		88.931.115
Cargas fiscales	6.206.159		5.184.248	-		-
Otros pasivos	3.770.000		-	-		-
Total Pasivo No Corriente	236.512.316		187.970.042	118.130.311		88.931.115
Total Pasivo	1.234.971.553	71%	721.721.291	463.081.862	35%	341.921.750
Patrimonio Neto	87.538.448	8%	80.855.220	44.436.915	28%	34.633.361
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.322.510.001	65%	802.576.511	507.518.777	35%	376.555.111

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

Estado de Resultados de Insuagro

	31/3/2019	Var %	31/3/2018	Var %	31/3/2017
Ventas netas	993.645.659		344.732.670		378.319.438
Costo de los bienes vendidos	-772.692.195		-270.260.215		-289.252.511
Ganancia bruta	220.953.464	197%	74.472.455	-16%	89.066.927
Ventas por cuenta y orden	171.907.998		126.414.124		-
Liquidaciones de ventas por cuenta y orden	-131.623.667		-100.203.008		-
Comisiones por ventas	40.284.331	54%	26.211.116	0%	-
Gastos de comercialización	-141.449.052		-56.662.216		-44.658.179
Gastos de administración	-38.447.837		-20.289.821		-17.070.770
Resultado por tenencia de bienes de cambio	-		44.746.303		-8.240.959
Resultado operativo	81.340.906	19%	68.477.837	259%	19.097.019
Resultados financieros y por tenencia	-49.306.058		-47.729.492		-5.570.177
Otros ingresos y egresos	128.022		657.991		408.299
Ganancia antes del Impuesto a las Ganancias	32.162.870	50%	21.406.336	54%	13.935.141
Impuesto a las Ganancias	-17.892.302		-8.302.782		-4.921.663
Ganancia del ejercicio	14.270.568	9%	13.103.554	45%	9.013.478

** Ejercicio 2019 ajustado por inflación*

Estado de Situación Patrimonial Trimestrales de Insuagro

	SalDOS ajustados		
	31/12/2019	Var %	31/3/2019
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	9.702.398		6.346.549
Inversiones	17.747.805		4.546.474
Créditos por ventas	1.167.825.843		1.174.972.532
Otros Créditos	28.215.510		21.492.714
Bienes de cambio	365.802.439		564.248.700
Total Activo Corriente	1.589.293.995		1.771.606.969
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros Créditos	14.498.407		7.978.439
Bienes de Uso	27.902.057		29.479.127
Activos Intangibles	14.512.055		11.012.507
Total Activo No Corriente	56.912.519		48.470.073
Total Activo	1.646.206.514	-10%	1.820.077.042
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas Fiancieras	19.580.434		19.277.064
Cuentas a pagar	1.353.303.376		1.261.261.677
Remuneraciones y Cargas Sociales	13.837.328		8.860.935
Cargas fiscales	15.257.363		45.582.950
Otros pasivos	51.871.413		39.126.252
Total Pasivo Corriente	1.453.849.914		1.374.108.878
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas Fiancieras	-		188.184
Cuentas a pagar	-		311.577.517
Cargas fiscales	8.563.081		8.541.098
Otros pasivos	658.790		5.188.385
Total Pasivo No Corriente	9.221.871		325.495.184
Total Pasivo	1.463.071.785	-14%	1.699.604.062
Patrimonio Neto	183.134.729	52%	120.472.980
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.646.206.514	-10%	1.820.077.042

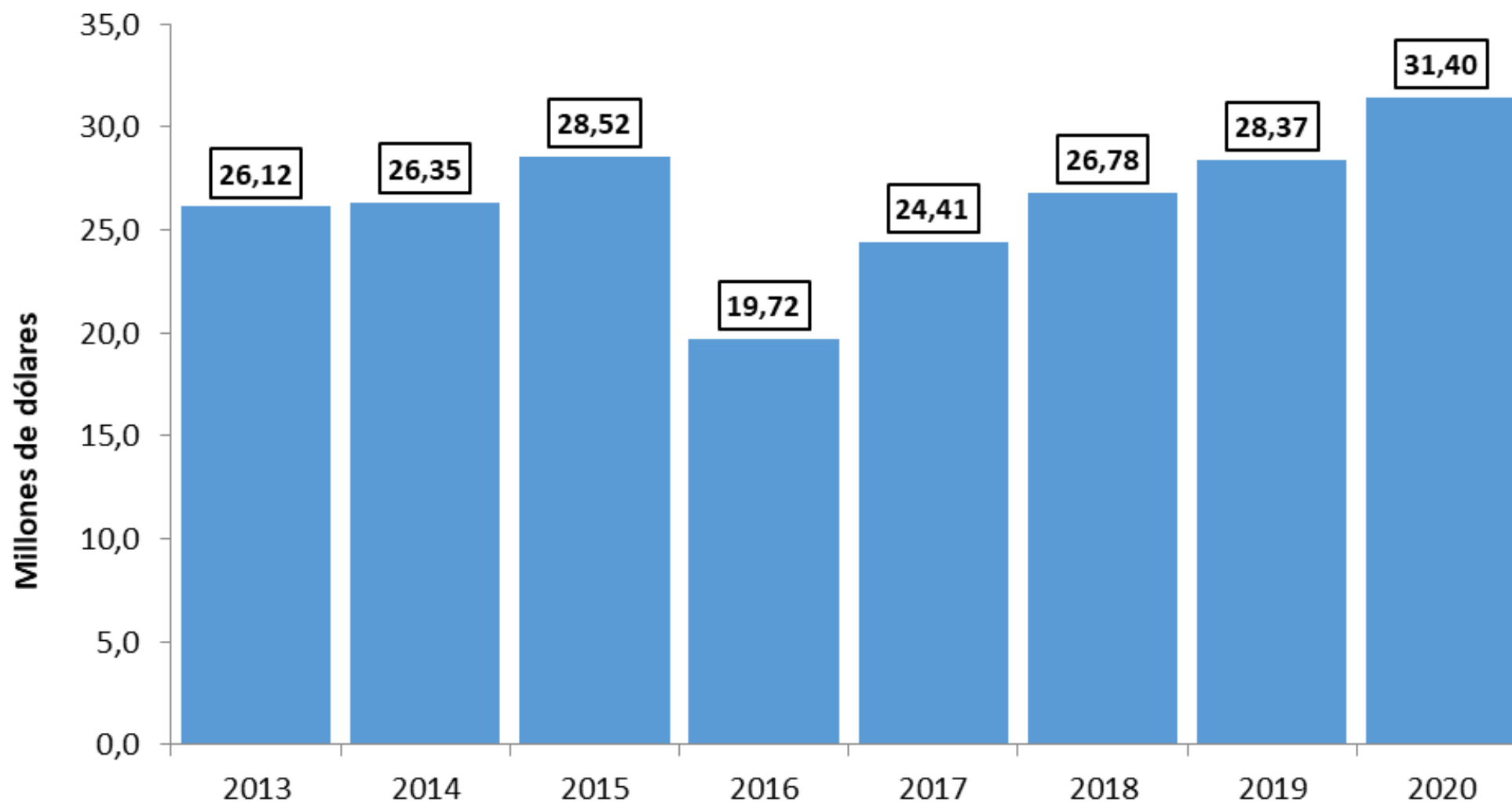
Estado de Resultados Trimestrales de Insuagro

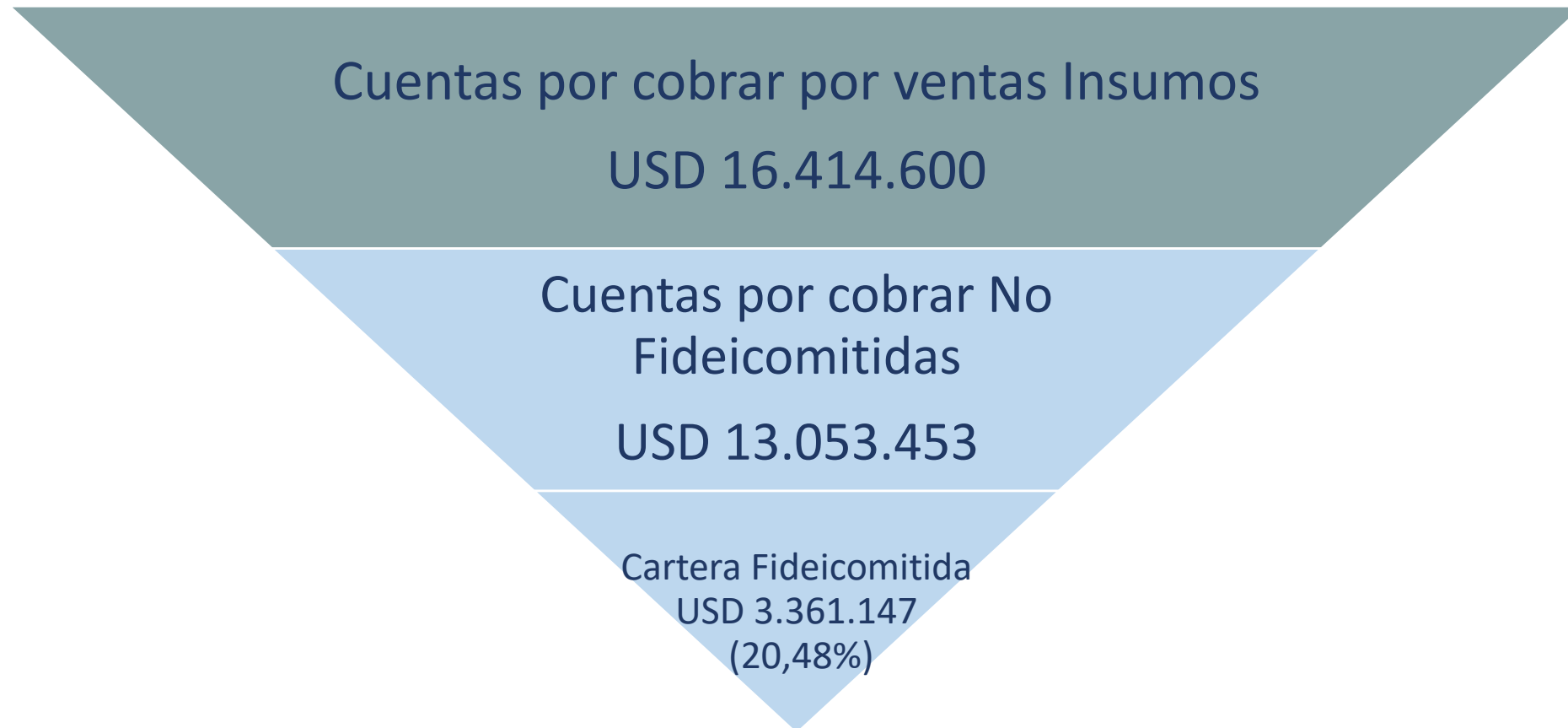
	31/12/2019	Var %	31/12/2018
Ventas netas	1.252.731.131		960.705.682
Costo de los bienes vendidos	-961.708.818		-752.748.282
Ganancia bruta	291.022.313	40%	207.957.400
Ventas por cuenta y orden	198.043.177		231.707.700
Liquidaciones de ventas por cuenta y orden	-163.009.395		-177.457.436
Comisiones por ventas	35.033.782	-35%	54.250.264
Gastos de comercialización	-200.458.273		-134.408.935
Gastos de administración	-53.978.942		-37.218.305
Resultado operativo	71.618.880	-21%	90.580.424
Resultados financieros y por tenencia	36.262.583		-61.132.767
Otros ingresos y egresos	650.130		-26.371
Ganancia antes del Impuesto a las Ganancias	108.531.593	269%	29.421.286
Impuesto a las Ganancias	-36.761.120		-17.752.996
Ganancia del ejercicio	71.770.473	515%	11.668.290

** Ejercicio 2019 y 2018 ajustados por inflación*

Niveles de Ventas del Fiduciante

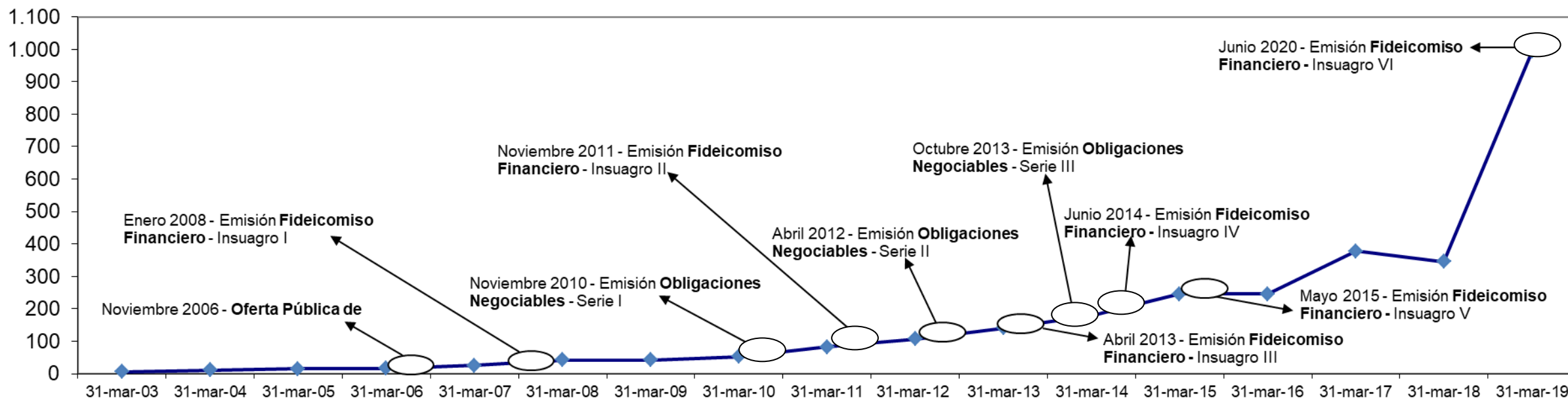
Ventas Anuales Insuagro por Año Fiscal





- Cotiza acciones en el panel PyME de la BCBA desde el año 2006.
- Emitió cinco series de fideicomisos financieros.
- Emitió tres series de Obligaciones Negociables PyMES.
- En la actualidad los fideicomisos financieros y obligaciones negociables se encuentran cancelados en su totalidad.

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



Información de Cartera Fideicomitida

Resumen	
Cantidad de Documentos	84
Cantidad de Vencimientos	84
Cantidad de Clientes	56
Importe Total	USD 3.361.147
Valor Fideicomitido	USD 3.160.568
Monto Promedio (x Operación)	USD 40.014
Plazo (Promedio Ponderado en meses)	7,9
Antigüedad (Promedio Ponderado en meses)	5,7
Vida Remanente (Promedio Ponderado en meses)	2,1

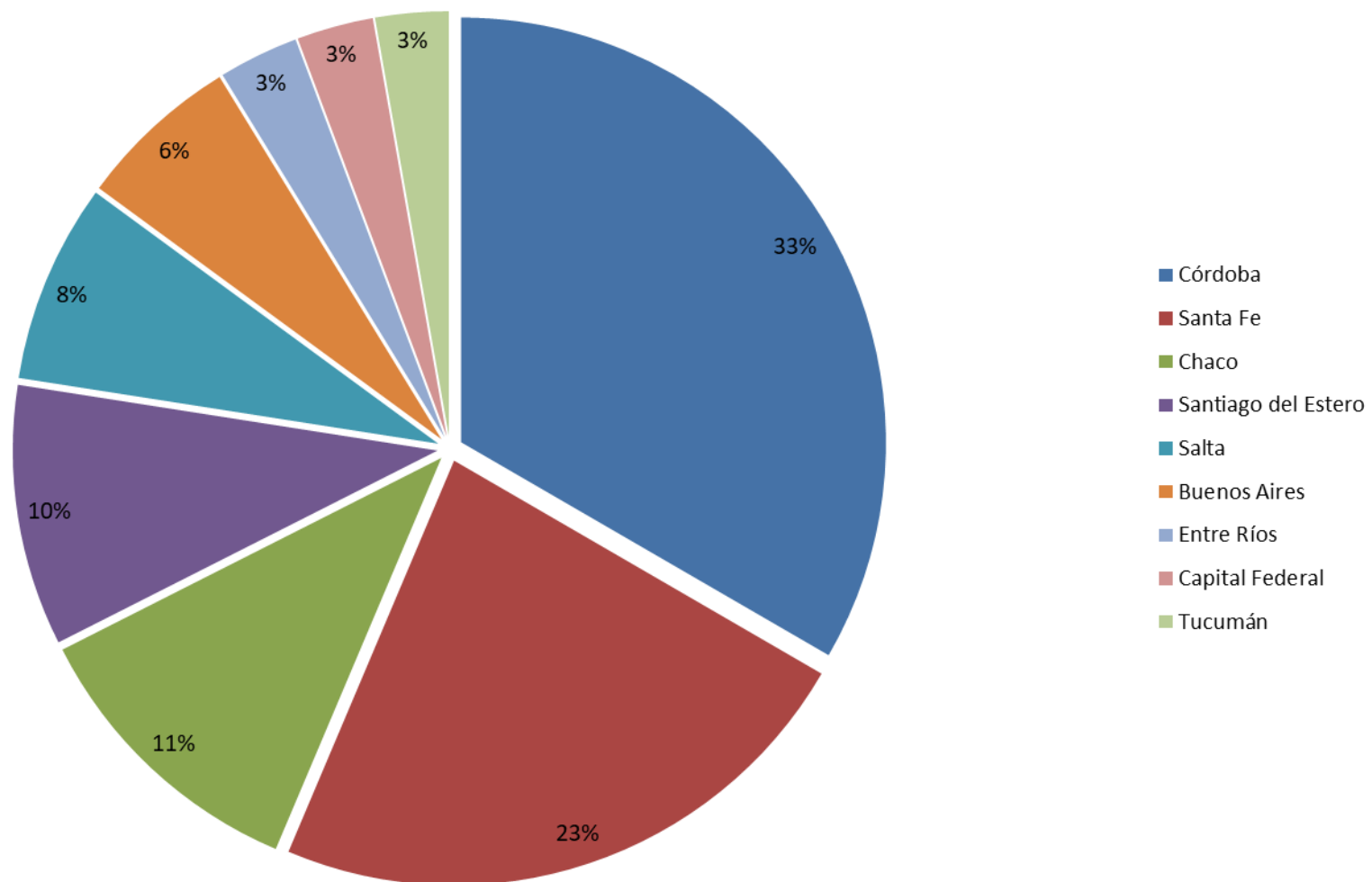
TIPO COMP.	Documentos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Dólares	%	% Acum
Facturas	84	100,0%	100,0%	USD 3.361.147	100,0%	100,0%	USD 3.160.568	100,0%	100,0%
TOTAL	84	100,0%		USD 3.361.147	100,0%		USD 3.160.568	100,0%	

VALOR NOMINAL CEDIDO	Documentos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Dólares	%	% Acum
Entre USD 10.001 y USD 20.000	1	1,2%	1,2%	USD 19.624	0,6%	0,6%	USD 18.507	0,6%	0,6%
Entre USD 20.001 y USD 30.000	30	35,7%	36,9%	USD 728.426	21,7%	22,3%	USD 688.101	21,8%	22,4%
Entre USD 30.001 y USD 40.000	21	25,0%	61,9%	USD 721.085	21,5%	43,7%	USD 677.217	21,4%	43,8%
Entre USD 40.001 y USD 50.000	11	13,1%	75,0%	USD 481.290	14,3%	58,0%	USD 452.710	14,3%	58,1%
Entre USD 50.001 y USD 60.000	10	11,9%	86,9%	USD 542.206	16,1%	74,2%	USD 507.256	16,0%	74,2%
Entre USD 60.001 y USD 70.000	4	4,8%	91,7%	USD 258.990	7,7%	81,9%	USD 246.099	7,8%	81,9%
Entre USD 70.001 y USD 80.000	3	3,6%	95,2%	USD 216.187	6,4%	88,3%	USD 210.611	6,7%	88,6%
Entre USD 80.001 y USD 133.000	4	4,8%	100,0%	USD 393.340	11,7%	100,0%	USD 360.067	11,4%	100,0%
TOTAL	84	100,0%		USD 3.361.147	100,0%		USD 3.160.568	100,0%	

Atomización de la cartera Fideicomitada

Cliente	Documentos			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Dólares	%	% Acum
1	2	2%	2%	USD 180.459	5,37%	5,37%	USD 165.194	5,23%	5,23%
2	3	4%	6%	USD 160.821	4,78%	10,15%	USD 147.217	4,66%	9,88%
3	5	6%	12%	USD 160.052	4,76%	14,92%	USD 146.022	4,62%	14,50%
4	2	2%	14%	USD 153.418	4,56%	19,48%	USD 140.459	4,44%	18,95%
5	2	2%	17%	USD 141.742	4,22%	23,70%	USD 137.583	4,35%	23,30%
6	4	5%	21%	USD 141.640	4,21%	27,91%	USD 131.173	4,15%	27,45%
7	4	5%	26%	USD 139.257	4,14%	32,05%	USD 133.713	4,23%	31,68%
8	3	4%	30%	USD 114.810	3,42%	35,47%	USD 110.703	3,50%	35,19%
9	3	4%	33%	USD 110.343	3,28%	38,75%	USD 103.775	3,28%	38,47%
10	3	4%	37%	USD 107.921	3,21%	41,96%	USD 102.392	3,24%	41,71%
11-20	17	20%	57%	USD 762.607	22,69%	64,65%	USD 722.545	22,86%	64,57%
21-30	10	12%	69%	USD 487.768	14,51%	79,16%	USD 457.597	14,48%	79,05%
31-40	10	12%	81%	USD 324.304	9,65%	88,81%	USD 305.494	9,67%	88,71%
41-50	10	12%	93%	USD 246.500	7,33%	96,15%	USD 233.993	7,40%	96,12%
51-56	6	7%	100%	USD 129.505	3,85%	100,00%	USD 122.707	3,88%	100,00%
Total	84	100,0%		USD 3.361.147	100,0%		USD 3.160.568	100,0%	

Origenaciones por Provincia



Mes Vto	Cant. Vtos	Valor Nominal	Valor Fideicomitido
may-20	32	USD 1.187.090	USD 1.153.178
jun-20	23	USD 888.534	USD 839.145
jul-20	20	USD 1.009.050	USD 923.823
ago-20	8	USD 224.240	USD 199.329
sep-20	1	USD 52.233	USD 45.093
TOTAL	84	USD 3.361.147	USD 3.160.568

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
may-20	USD 1.187.090	USD 1.175.029	USD 12.061	USD 0
jun-20	USD 888.534	USD 882.771	USD 5.763	USD 0
jul-20	USD 1.009.050	USD 781.756	USD 4.790	USD 222.504
ago-20	USD 224.240	USD 5.583	USD 4.148	USD 214.508
sep-20	USD 52.233	USD 49.297	USD 2.936	USD 0
oct-20	USD 176.474	USD 173.565	USD 2.909	USD 0
nov-20	USD 423.288	USD 265.550	USD 4.072	USD 153.666
dic-20	USD 728.599	USD 443.321	USD 2.975	USD 282.302
ene-21	USD 407.341	USD 404.422	USD 2.918	USD 0
feb-21	USD 331.405	USD 327.730	USD 3.675	USD 0
mar-21	USD 101.902	USD 98.943	USD 2.959	USD 0
abr-21	USD 323.086	USD 30.971	USD 2.860	USD 289.254
may-21	USD 450.718	USD 167.608	USD 3.591	USD 279.520
jun-21	USD 1.863.734	USD 0	USD 2.360	USD 1.861.375
Total	USD 8.167.693	USD 4.806.547	USD 58.018	USD 3.303.129

Fideicomiso Financiero
“Insuagro VI”

Participantes y Roles

Fiduciante y Administrador	Insumos Agroquímicos S.A.
Fiduciario y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Organizadores	Worcap S.A., INTL CIBSA S.A. y Bendit Bursátil S.A.
Asesor Financiero	Worcap S.A.
Organizador de la Colocación	Mercado Argentino de Valores S.A.
Colocadores	INTL CIBSA S.A.
	Benedit Bursátil S.A.
	Agentes de Negociación del Mercado Argentino de Valores S.A.
Calificadora	Fix SCR S.A.
Asesores Legales de la Transacción	Nicholson & Cano Abogados

Resumen de Términos y Condiciones

➤ FIDEICOMISO FINANCIERO INSUAGRO VI – VN USD 3.160.568

	VDF A	VDF B	CP
Valor nominal USD	USD 1.390.650	USD 1.011.382	USD 758.536
% del Valor Fideicomitido	44,0%	32,0%	24,0%
Cupón Fijo	6%	7%	
Duration estimada (meses)	7,46	13,27	
Calificación	AAsf(arg)	Asf(arg)	CCCsf(arg)
Perspectiva FIX	Estable	Estable	No aplica
Sobrecolateralización	58,63%	28,54%	5,97%
Frecuencia de Pago	Según cronograma de pago	Según cronograma de pago	Según cronograma de pago
Vencimiento Final	31/7/2021	31/7/2021	27/1/2022

- **Valor Nominal:** USD 3.361.147
- **Valor Fideicomitido:** USD 3.160.568
- **Fecha de Corte:** 30 de abril de 2020
- **Período de difusión:** desde el 9 de junio hasta el 11 de junio de 2020,
- **Período de licitación:** el viernes 12 de junio de 2020.

Cuadros de Pago de Servicios

Valor de Deuda Fiduciaria Clase A

Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
22/6/2020	USD 0	USD 0	USD 0	USD 1.390.650
20/7/2020	USD 0	USD 0	USD 0	USD 1.390.650
20/8/2020	USD 208.598	USD 13.906	USD 222.504	USD 1.182.052
21/9/2020	USD 208.598	USD 5.910	USD 214.508	USD 973.454
20/10/2020	USD 0	USD 0	USD 0	USD 973.454
20/11/2020	USD 0	USD 0	USD 0	USD 973.454
21/12/2020	USD 139.065	USD 14.601	USD 153.666	USD 834.389
20/1/2021	USD 278.130	USD 4.172	USD 282.302	USD 556.259
22/2/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 556.259
22/3/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 556.259
20/4/2021	USD 0	USD 0	USD 0	USD 556.259
20/5/2021	USD 278.130	USD 11.124	USD 289.254	USD 278.129
21/6/2021	USD 278.129	USD 1.391	USD 279.520	USD 0
	USD 1.390.650	USD 51.104	USD 1.441.754	

Valor de Deuda Fiduciaria Clase B

Fecha de Pago	Capital	Interés	Total	Saldo de Capital
20/7/2021	USD 1.011.382	USD 76.696	USD 1.088.078	USD 0
	USD 1.011.382	USD 76.696	USD 1.088.078	

Certificado de Participación

Fecha de Pago	Capital	Rendimiento	Total	Saldo de Capital
20/7/2021	USD 758.536	USD 14.761	USD 773.297	USD 0
	USD 758.536	USD 14.761	USD 773.297	

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 (36% de la cartera fideicomitida) mientras que los VDFB soportan el incumplimiento de los principales 5 deudores (26% 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:** si bien el activo securitizado está denominado en dólares, el cobro se realiza mayoritariamente en pesos siendo el tipo de cambio aplicable el vendedor billete del Banco Nación del día hábil anterior a su efectiva acreditación. De existir un saldo pendiente de cobro, el mismo se reclama como impago. Los pagos de servicios del FF serán efectuados en pesos al tipo de cambio que surja del promedio ponderado de la suma de cobranzas percibidas durante el periodo de recaudación, por lo que FIX opina que el riesgo de descalce de moneda se encuentra mitigado.
- **Importantes mejoras crediticias:** los VDFA poseen una sobrecolateralización del 58,63% y los VDFB del 28,54%. 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. Según cálculos de FIX, el diferencial de tasas neto de gastos e impuestos compensará en exceso la pérdida estimada durante el período de revolving.
- **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.

Novedades

Aspectos relevantes:

- Tanto la actividad que desarrolla el Fiduciante como los deudores de los créditos quedaron exceptuadas del cumplimiento del referido “aislamiento social, preventivo y obligatorio” y de la prohibición de circular por constituir las mismas actividades y servicios declarados esenciales en la emergencia dado que se encuentran vinculadas con la producción, distribución y comercialización agropecuaria.
- En función de ello, la compañía ha mantenido su actividad operativa adoptando las medidas de cuidado y protección de su personal conforme a las medidas sanitarias.
- En el plano comercial, no hay a la fecha alteraciones a los canales de pago habituales de la compañía. No obstante, Insuagro se encuentra en contacto constante con los deudores para posibilitar los pagos y ha llevado adelante medidas adicionales con el fin de minimizar el impacto de la Pandemia del COVID-19 en las cobranzas de la cartera, como por ejemplo, instruyendo a los deudores sobre el funcionamiento de la herramienta E-Check.

