



FIDEICOMISO FINANCIERO METALCRED III (PYME)



FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS



Estados Contables del Fiduciante

Estado de Situación Patrimonial



WORCAP
CORPORATE FINANCE

	Saldos reexpresados al 31/12/2019		
	31/12/2019	%	31/12/2018
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	157.493.555		122.081.386
Cuentas por Cobrar por Ventas	910.744.293		708.050.909
Otros Activos	164.803.806		106.306.373
Bienes de Cambio	1.261.872.368		974.505.273
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	2.494.914.022	31%	1.910.943.941
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por Cobrar por Ventas	166.801.376		218.985.364
Bienes de uso	61.470.001		64.285.166
Inversiones	674.415.760		655.668.857
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	902.687.138	-4%	938.939.386
TOTAL DEL ACTIVO	3.397.601.159	19%	2.849.883.327
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas por Pagar Comerciales	796.411.565		493.874.926
Deudas Fiscales	39.867.036		27.328.305
Remuneraciones y C.Sociales a Pagar	50.373.945		40.932.131
Deudas Financieras	904.622.328		823.260.758
Otras Deudas	21.612.597		4.178.609
Prevision para incobrables	379.740		584.163
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	1.813.267.211	30%	1.390.158.892
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas Financieras No Corrientes	133.184.273		211.974.883
Previsión para Incobrables	886.060		1.363.047
Otras Deudas No corrientes	-		-
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	134.070.333	-37%	213.337.931
TOTAL DEL PASIVO	1.947.337.543	21%	1.603.496.823
PATRIMONIO NETO	1.450.263.616	16%	1.246.386.505
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO NETO	3.397.601.159	19%	2.849.883.327

Estado de Resultados



WORCAP
CORPORATE FINANCE

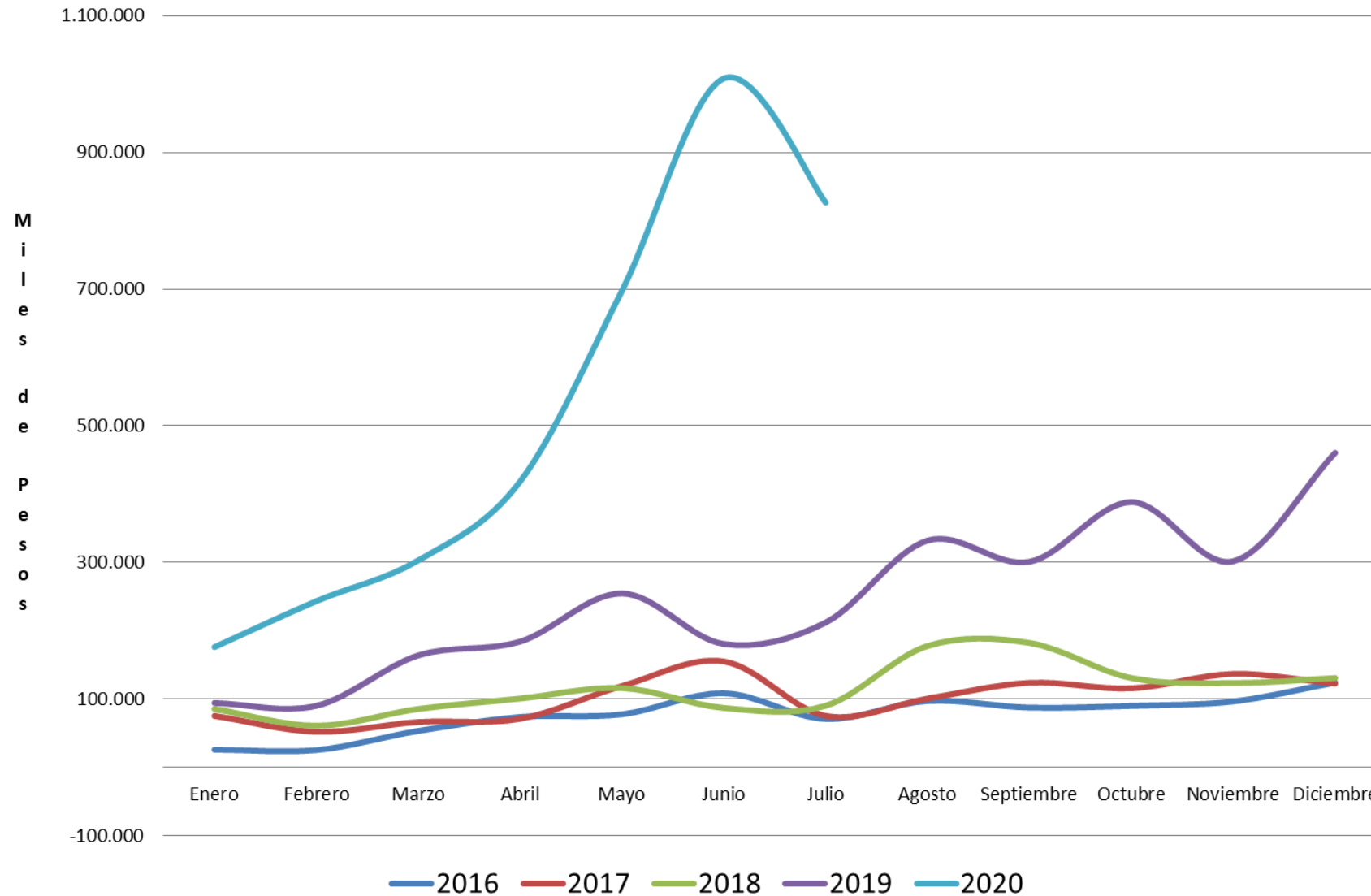
	Saldos reexpresados al 31/12/2019		
	31/12/2019	%	31/12/2018
Ventas Netas	3.444.631.231,71		2.630.899.129,17
Costo de Producción y Ventas	-1.948.168.080,63		-1.379.142.904,29
Resultado Bruto de Ventas	1.496.463.151	20%	1.251.756.225
Gastos de Producción	-279.895.343,45		-299.600.294,27
Resultado Bruto	1.216.567.808	28%	952.155.931
Gastos de Comercialización	-268.876.231,25		-309.352.007,75
Gastos de Administración	-254.900.069,76		-220.942.955,12
Otros Gastos	-89.873.137,72		-112.736.685,51
Resultado Operativo	602.918.369	95%	309.124.282
Otros Ingresos	112.317.045,71		113.766.697,82
Resultado Vta.Plan Cereales	7.905.832,75		112.336,86
Resultado Financiero y por Tenencia	-361.498.081,75		-354.220.295,27
RECPAM	-59.992.047,21		147.939.271,62
Resultado antes del Imp.a las Ganancias	301.651.118	39%	216.722.293
Impuesto a las Ganancias	-78.968.108,74	25%	-63.058.878,49
Resultado Final	222.683.010	45%	153.663.415

	31/12/2019		31/12/2018
Índice de Solvencia (PN/Pasivo)	0,74		0,78
Índice de Rentabilidad (Superavit / PN)	0,15		0,12



Niveles de Ventas del Fiduciante

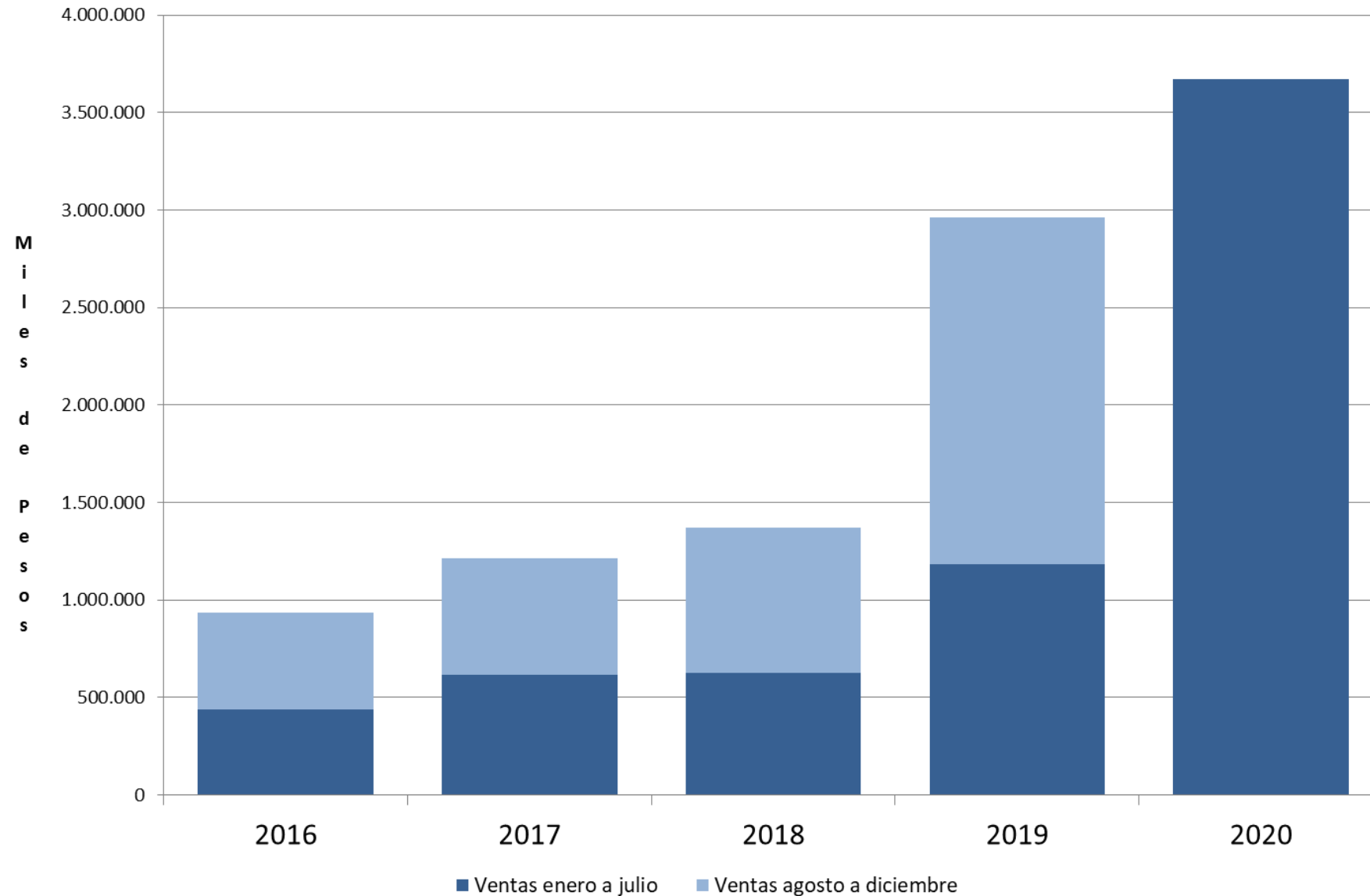
Ventas Mensuales Metalfor
(Enero 2016 a Julio 2020)



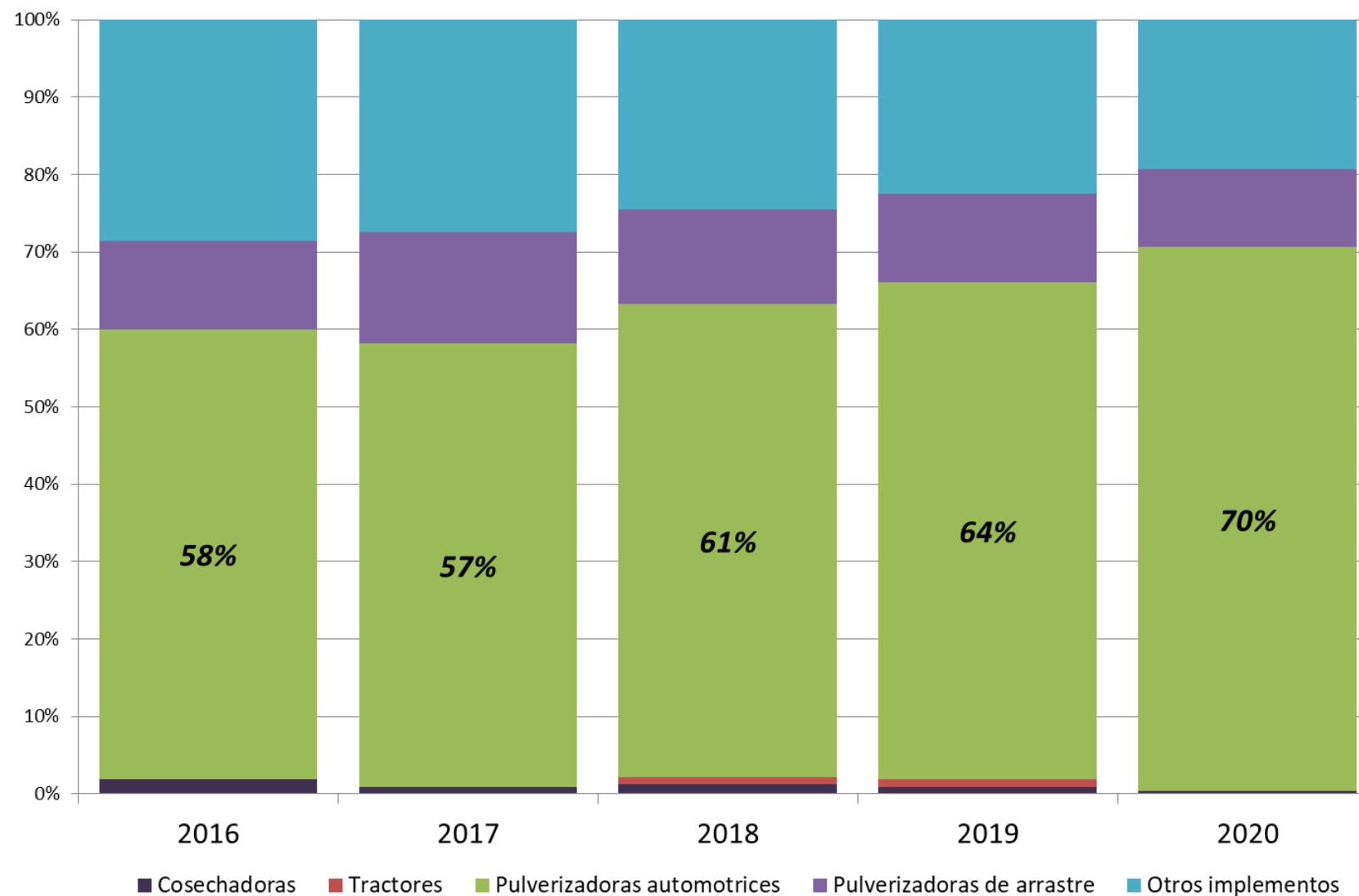
Ventas Anuales Mercado Interno



WORCAP
CORPORATE FINANCE



Participación en Ventas por tipo de Maquinaria
(Enero 2016 a Julio 2020)



Cuentas por cobrar por ventas
\$ 1.852.518.682

Cuentas por cobrar No
Fideicomitidas
\$ 1.216.175.380

Cartera Fideicomitida*
\$ 636.343.302
(34,35 %)

* Se incluye dentro de Cartera Fideicomitida los saldos correspondientes a las series I a III

Mora mayor a 90 días considerando la cartera originada en pesos y granos al
30/06/2020 en relación al capital originado: 4,01%



Cartera Fideicomitida

Atributos de la Cartera



WORCAP
CORPORATE FINANCE

RESUMEN	
Cantidad de Prendas	66
Cantidad de Clientes	65
Relación Créditos/ Clientes	1,02
Valor Nominal Original	\$ 240.428.202
Valor Nominal Cedido en moneda de origen	\$ 3.180.079
Valor Nominal Cedido	\$ 233.735.807
Valor Fideicomitido	\$ 185.707.559
Valor Nominal Promedio por prenda	\$ 3.541.452
Valor Nominal Promedio por cliente	\$ 3.595.935
Plazo del Crédito (promedio en meses)	31,6
Antigüedad del Crédito (promedio en meses)	8,1
Remanente del Crédito (promedio en meses)	23,5
Tasa Nominal Anual (promedio)	1,6%
CFT Nominal Anual (promedio)	1,9%
LTV (*) cedido (promedio)	50,2%

Estratificaciones de la Cartera



WORCAP
CORPORATE FINANCE

Plazo	Prendas			Valor Nominal Moneda Origen			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Entre 6 meses y 12 meses	1	2%	2%	USD 33.601	1%	1%	\$ 2.469.674	1%	1%	\$ 2.281.566	1%	1%
Entre 13 meses y 18 meses	3	5%	6%	USD 104.712	3%	4%	\$ 7.696.332	3%	4%	\$ 6.969.774	4%	5%
Entre 19 meses y 24 meses	36	55%	61%	USD 1.256.996	40%	44%	\$ 92.389.206	40%	44%	\$ 79.131.168	43%	48%
Entre 25 meses y 30 meses	6	9%	70%	USD 237.862	7%	51%	\$ 17.482.857	7%	51%	\$ 13.698.778	7%	55%
Entre 31 meses y 36 meses	14	21%	91%	USD 874.234	27%	79%	\$ 64.256.199	27%	79%	\$ 50.183.374	27%	82%
Entre 37 meses y 42 meses	-	0%	91%	USD 0	0%	79%	\$ 0	0%	79%	\$ 0	0%	82%
Entre 37 meses y 48 meses	2	3%	94%	USD 181.170	6%	85%	\$ 13.315.995	6%	85%	\$ 9.586.296	5%	87%
Entre 49 meses y 65 meses	4	6%	100%	USD 491.504	15%	100%	\$ 36.125.544	15%	100%	\$ 23.856.603	13%	100%
Total	66	100%		USD 3.180.079	100%		\$ 233.735.807	100%		\$ 185.707.559	100%	

TIPO DE DOCUMENTO	Prendas			Valor Nominal Moneda Origen			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Crédito con prenda	66	100%	100%	USD 3.180.079	100%	100%	\$ 233.735.807	100%	100%	\$ 185.707.559	100%	100%
Total	66	100%		USD 3.180.079			\$ 233.735.807	100%		\$ 185.707.559	100%	

Atomización de la cartera Fideicomitida



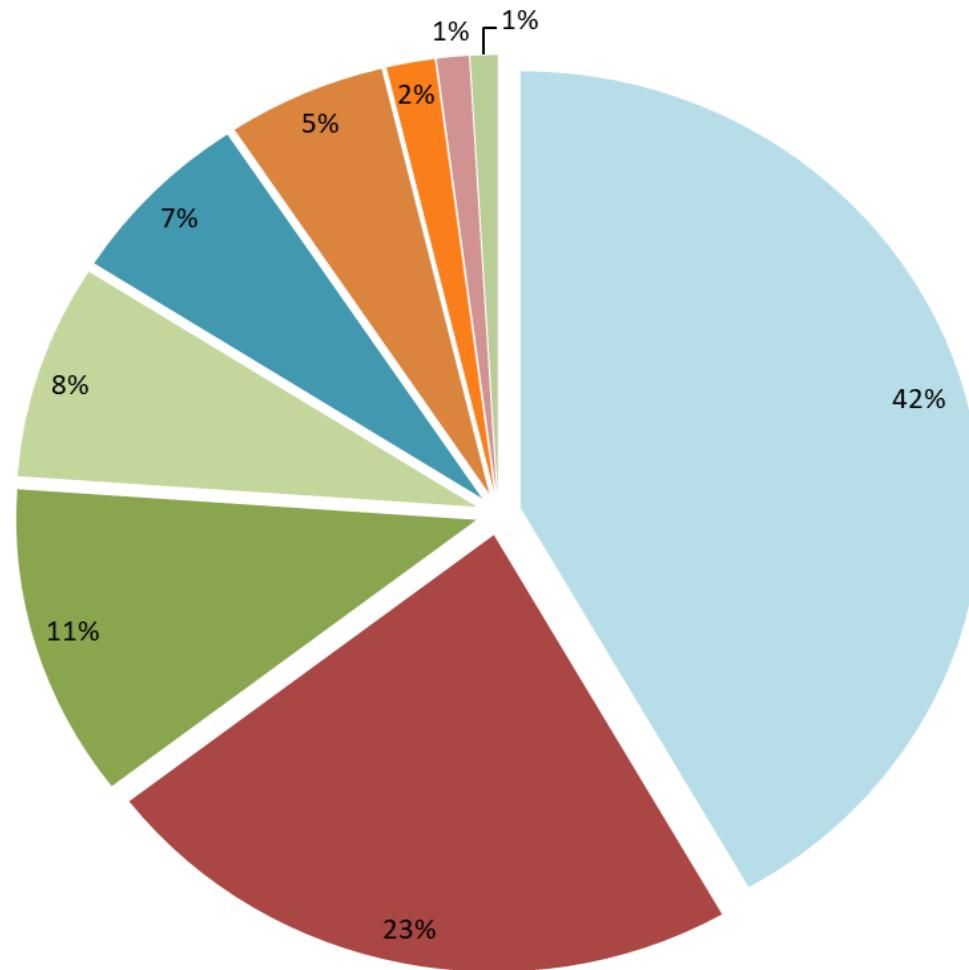
WORCAP
CORPORATE FINANCE

Cliente	Prendas			Valor Nominal Moneda Origen			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cantidad	%	% Acum	Dólares	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
1	1	2%	2%	USD 167.126	5%	5%	\$12.283.761	5,26%	5,26%	\$8.754.259	4,71%	4,71%
2	2	3%	5%	USD 157.134	5%	10%	\$11.549.349	4,94%	10,20%	\$9.898.348	5,33%	10,04%
3	1	2%	6%	USD 147.735	5%	15%	\$10.858.523	4,65%	14,84%	\$8.822.334	4,75%	14,79%
4	1	2%	8%	USD 147.132	5%	19%	\$10.814.202	4,63%	19,47%	\$6.783.631	3,65%	18,45%
5	1	2%	9%	USD 114.648	4%	23%	\$8.426.628	3,61%	23,07%	\$6.249.682	3,37%	21,81%
6	1	2%	11%	USD 92.806	3%	26%	\$6.821.241	2,92%	25,99%	\$4.449.925	2,40%	24,21%
7	1	2%	12%	USD 84.440	3%	29%	\$6.206.340	2,66%	28,65%	\$3.868.789	2,08%	26,29%
8	1	2%	14%	USD 82.812	3%	31%	\$6.086.682	2,60%	31,25%	\$4.417.438	2,38%	28,67%
9	1	2%	15%	USD 80.199	3%	34%	\$5.894.627	2,52%	33,77%	\$4.650.084	2,50%	31,18%
10	1	2%	17%	USD 70.396	2%	36%	\$5.174.106	2,21%	35,99%	\$4.064.730	2,19%	33,36%
11-20	10	15%	32%	USD 639.068	20%	56%	\$46.971.498	20,10%	56,08%	\$38.026.801	20,48%	53,84%
21-30	10	15%	47%	USD 517.439	16%	72%	\$38.031.767	16,27%	72,35%	\$31.447.097	16,93%	70,77%
31-40	10	15%	62%	USD 374.565	12%	84%	\$27.530.528	11,78%	84,13%	\$22.839.248	12,30%	83,07%
41-50	10	15%	77%	USD 275.473	9%	93%	\$20.247.266	8,66%	92,80%	\$16.997.353	9,15%	92,23%
51-65	15	23%	100%	USD 229.106	7%	100%	\$16.839.291	7,20%	100,00%	\$14.437.841	7,77%	100,00%
Total	66	100,0%		USD 3.180.079	100%		\$ 233.735.807	100%		\$ 185.707.559	100%	

Originaciones por Provincia



WORCAP
CORPORATE FINANCE

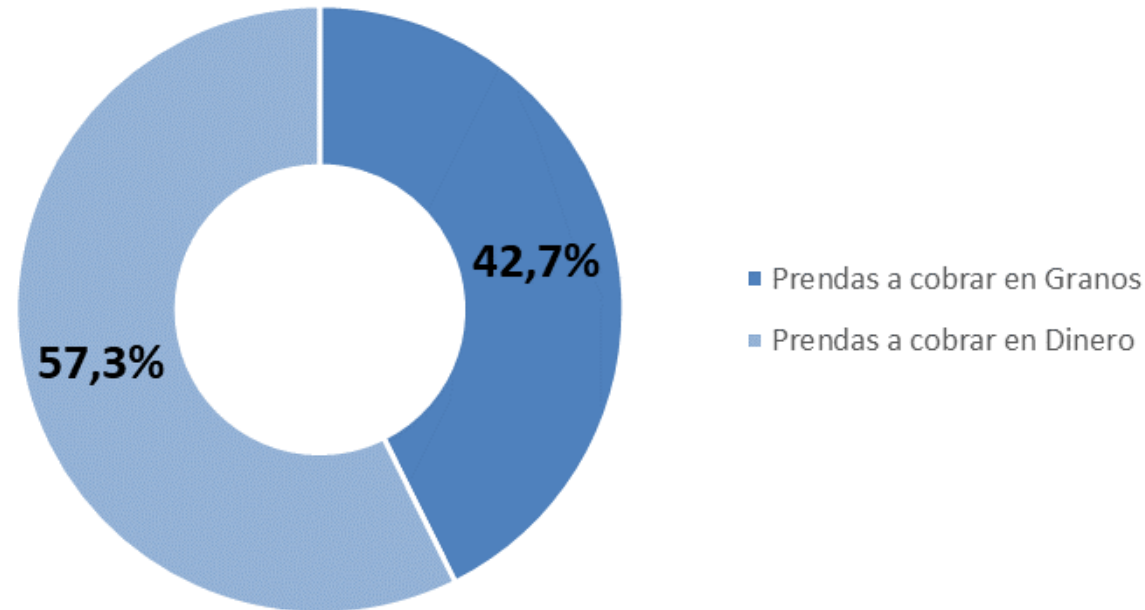


- CORDOBA
- BUENOS AIRES
- LA PAMPA
- SANTA FE
- SALTA
- SANTIAGO DEL ESTERO
- CHACO
- CAPITAL FEDERAL
- TUCUMAN



Fideicomiso Financiero
“Metalcred III”
(PYME)

Fiduciante y Administrador	Metalfor S.A.
Fiduciario y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Organizador y Asesor Financiero	Worcap S.A.
Organizador de la Colocación	Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV)
Colocadores	INTL CIBSA S.A.
	Rosental S.A.
	Agentes intermediarios del MAV
Calificadora	Fix SCR
Asesores Legales de la Transacción	Nicholson & Cano Abogados



Para la confección del Flujo de Fondos Teórico se tomó un tipo de cambio de \$73,50 por cada Dólar Estadounidense para la cartera adeudada en Dólares y un precio de U\$S 201 por tonelada de cereal (precio mínimo verificado en los últimos 13 años) para la cartera que puede ser pagada en Granos, aplicando el Tipo de Cambio de Transferencia para el cobro de los mismos.

El Fiduciante asumirá la diferencia verificada entre el importe cobrado y la valuación de la cartera establecida en el párrafo anterior y en consecuencia transferirá los importes resultantes al Fideicomiso.

Resumen de Términos y Condiciones



WORCAP
CORPORATE FINANCE

FIDEICOMISO FINANCIERO METALCRED III - V\$N \$ 185.707.559

	VDF A	VDF B	CP
Valor Nominal \$	\$ 116.995.762	\$ 18.570.756	\$ 50.141.041
% del Valor Fideicomitido	63,00%	10,00%	27,00%
Cupón	Badlar B. Priv + 100 pb	Badlar B. Priv + 200 pb	
Floor	28,00%	30,00%	
Cap	38,00%	40,00%	
Duration Estimada (meses)	8,82	19,62	
Maturity Estimada (días)	532	713	
Calificación	AAsf(arg)	A-sf(arg)	CCCsf(arg)
Perspectiva Fix	Estable	Estable	No Aplica
Sobrecolateralización	49,95%	42,00%	44,38%
Frecuencia de Pago	Mensual	Mensual	Mensual

- **Valor Nominal:** \$ 233.735.807
- **Valor Fideicomitido:** \$ 185.707.559
- **Fecha de Corte:** 31 de julio de 2020

La calificación asignada a los valores fiduciarios se fundamenta en:

- **Elevado estrés que soportan los instrumentos:** los VDFA soportan, sin afectar su capacidad de repago, el incumplimiento de los 8 principales deudores cedidos mientras que los VDFB de los 4 deudores más concentrados.
- **Importantes mejoras crediticias:** los VDFA tendrán una sobrecolateralización inicial del 49,95%, los VDFB del 42,00% y los CP del 20,55%. Estos niveles son compatibles con las calificaciones asignadas. A su vez los VDF tiene un fondo de liquidez equivalente a dos veces los próximos pagos de Intereses de los VDF.
- **Depósito de la cobranza en granos directamente en la cuenta fiduciaria:** en el caso que los deudores opten por el pago en grano de los créditos, el fiduciante determinará el exportador asignado para recibir y liquidar dichos granos y notificará a los deudores sobre el plazo pactado de entrega de los mismos. El producido de la liquidación de los granos será depositado por el exportador en la cuenta fiduciaria dentro de los tres días hábiles siguientes a la liquidación. En caso de incumplimiento, el fiduciante libró pagarés en pesos a favor del fiduciario, equivalentes al flujo teórico de fondos correspondiente a los créditos con cláusula de pagos en granos.
- **Exportadores como contraparte:** Cargill S.A.C.I y Sojas Argentinas S.R.L. son las empresas exportadoras de granos con las cuales el fiduciante suscribirá contratos de compra venta de cereal para la liquidación de los créditos con cláusula de pago en granos. FIX analizó el riesgo de contraparte derivado de esta operación dado que el 42,7% de la cartera contempla la posibilidad de ser pagados en especie. Asimismo, la calificador ponderó en el análisis que el principal exportador con quien opera el fiduciante es Cargill, calificado en forma internacional en “A” por FitchRatings.
- **Capacidad de administración de la cartera:** Metalfor S.A posee una adecuada capacidad de administración y gestión de cobro de acuerdo a los estándares de la industria y lo contemplado en el contrato de fideicomiso. En caso de incumplimiento del fiduciante con respecto a la liquidación del pago en granos, se designó a Sojas Argentinas S.R.L. como administrador sustituto de los créditos.
- **Experiencia y buen desempeño del Fiduciario:** Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones.

Cuadros de Pago de Servicios



WORCAP
CORPORATE FINANCE

<i>Valor Representativo de Deuda Fiduciaria Clase A</i>				
<i>Fecha de Pago</i>	<i>Amortización</i>	<i>Interés</i>	<i>Total</i>	<i>Saldo de Capital</i>
				\$ 116.995.762
25/09/2020	\$ 5.383.580	\$ 2.729.901	\$ 8.113.481	\$ 111.612.182
26/10/2020	\$ 4.164.817	\$ 2.604.284	\$ 6.769.101	\$ 107.447.365
25/11/2020	\$ 4.884.226	\$ 2.507.106	\$ 7.391.332	\$ 102.563.139
25/12/2020	\$ 2.538.055	\$ 2.393.139	\$ 4.931.194	\$ 100.025.084
25/01/2021	\$ 16.497.318	\$ 2.333.919	\$ 18.831.237	\$ 83.527.766
25/02/2021	\$ 5.822.650	\$ 1.948.981	\$ 7.771.631	\$ 77.705.116
25/03/2021	\$ 3.751.400	\$ 1.813.120	\$ 5.564.520	\$ 73.953.716
26/04/2021	\$ 8.784.559	\$ 1.725.586	\$ 10.510.145	\$ 65.169.157
25/05/2021	\$ 5.556.677	\$ 1.520.614	\$ 7.077.291	\$ 59.612.480
25/06/2021	\$ 3.126.435	\$ 1.390.958	\$ 4.517.393	\$ 56.486.045
26/07/2021	\$ 11.657.264	\$ 1.318.008	\$ 12.975.272	\$ 44.828.781
25/08/2021	\$ 11.106.732	\$ 1.046.005	\$ 12.152.737	\$ 33.722.049
27/09/2021	\$ 10.194.515	\$ 786.847	\$ 10.981.362	\$ 23.527.534
25/10/2021	\$ 6.402.095	\$ 548.976	\$ 6.951.071	\$ 17.125.439
25/11/2021	\$ 13.066.990	\$ 399.594	\$ 13.466.584	\$ 4.058.449
27/12/2021	\$ 2.420.822	\$ 94.697	\$ 2.515.519	\$ 1.637.627
25/01/2022	\$ 1.637.627	\$ 38.211	\$ 1.675.838	\$ 0
	\$ 116.995.762	\$ 25.199.946	\$ 142.195.708	

<i>Valor Representativo de Deuda Fiduciaria Clase B</i>				
<i>Fecha de Pago</i>	<i>Amortización</i>	<i>Interés</i>	<i>Total</i>	<i>Saldo de Capital</i>
				\$ 18.570.756
25/01/2022	\$ 1.837.446	\$ 7.892.571	\$ 9.730.017	\$ 16.733.310
25/02/2022	\$ 5.118.183	\$ 418.333	\$ 5.536.516	\$ 11.615.127
25/03/2022	\$ 1.170.236	\$ 290.378	\$ 1.460.614	\$ 10.444.891
25/04/2022	\$ 5.267.358	\$ 261.123	\$ 5.528.481	\$ 5.177.533
25/05/2022	\$ 345.620	\$ 129.438	\$ 475.058	\$ 4.831.913
27/06/2022	\$ 2.743.635	\$ 120.798	\$ 2.864.433	\$ 2.088.278
25/07/2022	\$ 2.088.278	\$ 52.207	\$ 2.140.485	\$ 0
	\$ 18.570.756	\$ 9.164.848	\$ 27.735.604	

Cuadros de Pago de Servicios



WORCAP
CORPORATE FINANCE

<i>Certificado de participación</i>				
<i>Fecha de Pago</i>	<i>Capital</i>	<i>Rendimiento</i>	<i>Total</i>	<i>Saldo de Capital</i>
				\$ 50.141.041
25/07/2022	\$ 7.347.547	\$ 0	\$ 7.347.547	\$ 42.793.494
25/08/2022	\$ 5.362.055	\$ 0	\$ 5.362.055	\$ 37.431.439
26/09/2022	\$ 4.883.788	\$ 0	\$ 4.883.788	\$ 32.547.651
25/10/2022	\$ 4.215.358	\$ 0	\$ 4.215.358	\$ 28.332.293
25/11/2022	\$ 1.819.544	\$ 0	\$ 1.819.544	\$ 26.512.749
26/12/2022	\$ 2.612.023	\$ 0	\$ 2.612.023	\$ 23.900.726
25/01/2023	\$ 3.159.370	\$ 0	\$ 3.159.370	\$ 20.741.356
27/02/2023	\$ 863.487	\$ 0	\$ 863.487	\$ 19.877.869
27/03/2023	\$ 507.091	\$ 0	\$ 507.091	\$ 19.370.778
25/04/2023	\$ 819.142	\$ 0	\$ 819.142	\$ 18.551.636
25/05/2023	\$ 1.133.217	\$ 0	\$ 1.133.217	\$ 17.418.419
26/06/2023	\$ 3.270.388	\$ 0	\$ 3.270.388	\$ 14.148.031
25/07/2023	\$ 1.897.380	\$ 0	\$ 1.897.380	\$ 12.250.651
25/08/2023	\$ 1.112.458	\$ 0	\$ 1.112.458	\$ 11.138.193
25/09/2023	\$ 709.092	\$ 0	\$ 709.092	\$ 10.429.101
25/10/2023	\$ 828.793	\$ 0	\$ 828.793	\$ 9.600.308
27/11/2023	\$ 550.999	\$ 0	\$ 550.999	\$ 9.049.309
25/12/2023	\$ 1.138.398	\$ 0	\$ 1.138.398	\$ 7.910.911
25/01/2024	\$ 1.070.640	\$ 0	\$ 1.070.640	\$ 6.840.271
26/02/2024	\$ 1.195.708	\$ 0	\$ 1.195.708	\$ 5.644.563
25/03/2024	\$ 877.650	\$ 0	\$ 877.650	\$ 4.766.913
25/04/2024	\$ 718.094	\$ 0	\$ 718.094	\$ 4.048.819
27/05/2024	\$ 1.986.602	\$ 0	\$ 1.986.602	\$ 2.062.217
25/06/2024	\$ 2.062.217	\$ 545.137	\$ 2.607.354	\$ 0
	\$ 50.141.041	\$ 545.137	\$ 50.686.178	

Aspectos relevantes:

- Si bien en una primera instancia la actividad que desarrolla el Fiduciante se vio alcanzada por las medidas adoptadas por el Poder Ejecutivo Nacional referido al “aislamiento social, preventivo y obligatorio” y por la prohibición de circular, con fecha 3 de abril la misma fue declarada una actividad esencial en la emergencia y por lo tanto exceptuadas al “ASPO”
- La actividad que desarrollan 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.

