



Fideicomiso Financiero METALCRED I (PYME) Por un VN de \$ 93.311.729

Resumen de la Emisión

Fiduciante y Administrador	Metalfor S.A.
Fiduciario y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria
Organizador y Asesor Financiero	Worcap S.A.
Organizador de la Colocación	Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV)
Co-Colocador	INTL CIBSA S.A.
	Rosental S.A.
	Agentes miembros del MAV
Calificadora	Fix SCR
Asesores Legales de la Transacción	Nicholson & Cano
Período de difusión	Del 10 de Octubre al 15 de Octubre de 2019
Fecha de Licitación	El 16 de Octubre de 2019
Fecha de Emisión	El 18 de Octubre de 2019
Listado. Negociación	MAV y MAE

Atributos Financieros

	VDF A	VDF B	CP
Valor Nominal \$	\$ 66.251.328	\$ 3.265.911	\$ 23.794.490
% del Valor Fideicomitado	71,00%	3,50%	25,50%
Cupón	Badlar + 100 bp	Badlar + 200 bp	
Floor	42,00%	44,00%	
Cap	52,00%	54,00%	
Duration Estimada	8,59	17,00	
Maturity Estimada	483	514	
Calificación	AAsf(arg)	A-sf(arg)	CCCs(arg)
Calificación Fiduciario	"2" (Fid) (UNTREF ACR UP)		



Activo Subyacente

Préstamos comerciales otorgados por Metalfor, derivados de la venta de maquinaria agrícola instrumentados en contratos de prenda con registro en un 96% y en un 4% en pagarés librados por los deudores y cuyo pago puede efectuarse en efectivo (49,4% de la cartera) o mediante la entrega de determinadas cantidades de cereal en un puerto determinado (49,6% de la cartera) en cuyo caso Metalfor concertará un contrato de compraventa del cereal recibido con uno de los Exportadores a la fecha de entrega del cereal.

Para la elaboración del flujo teórico correspondiente a los créditos cuyo pago puede efectuarse mediante la entrega de determinadas cantidades de cereal, se consideró el TC vendedor del Banco Nación correspondiente al día 3/7/2019 y el precio mínimo de pizarra de la Bolsa de Comercio de Rosario de la soja en USD de los últimos 5 años.

Descripción del Fiduciante

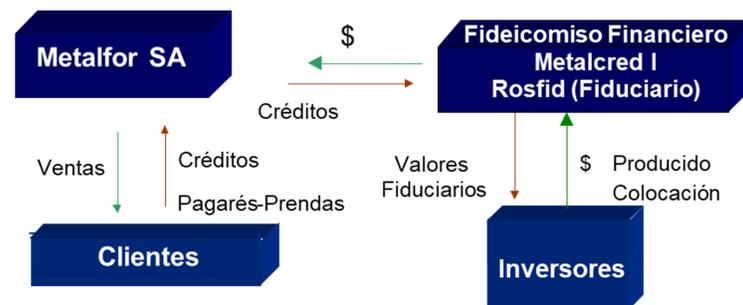
Metalfor S.A es una sociedad dedicada a la producción de máquinas agrícolas en especial a la fabricación de Pulverizadores y Fertilizadores para uso agropecuarios y forestal además fabrica implementos y comercializa otras máquinas y bienes relacionado con el agro.

Cuenta con instalaciones en Marcos Juárez, Noetinger y Ponta Grossa (Brasil). Dentro de Argentina, la empresa posee una red de ventas propias en las principales zonas productivas. Fuera del país, la empresa posee distribuidores en cada uno de los países en donde exporta.

El objetivo de la empresa es adecuar su potencial a las necesidades del productor. No sólo en lo que respecta a productos, sino también a servicios. Actualmente cuenta con 23 puntos de atención donde cada cliente es atendido de forma personalizada.

E. de Situación Patrimonial (en miles de \$)	2015	2016	2017	2018 ¹
Total del Activo	672.689	862.332	1.231.080	1.852.589
Total del Pasivo	315.454	458.404	853.995	1.042.366
Patrimonio Neto	357.235	403.928	377.085	810.224
Ventas Netas	540.477	926.799	1.227.667	1.710.237

Esquema Gráfico del Fideicomiso



Mejoras Crediticias

La calificación asignada a los valores fiduciarios se fundamenta en:

- **Elevado estrés que soportan los instrumentos:** Los VDFA tendrán una sobrecolateralización inicial del 47,06% y los VDFB del 44,45%. 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:** 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.
- **Pagaré en garantía:** El fiduciante ha librado sendos 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:** Se ponderó en el análisis que el principal

¹ Estados Contables al 31/12/2018 ajustados por inflación



exportador con quien opera el fiduciante es Cargill.

- **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.

Créditos Fideicomitidos

Cantidad de Créditos	151
Cantidad de Clientes	149
Valor Nominal Original	\$ 131.439.590
Valor Nominal Cedido	\$ 125.142.294
V. Nominal Cedido Promedio	\$ 828.757
Valor Fideicomitido	\$ 93.311.729
Créditos con Prenda	97%
Créditos con Pagaré	3%
Plazo promedio	33,9
Antigüedad Promedio	16,9
Remanente Promedio	17,1
Tasa de Interés Promedio	15,6%
LTV Promedio	63,3%

Criterios de Elegibilidad

1. Que se encuentren en situación 1 en las centrales de riesgo crediticio a la fecha de cesión.
2. Que no hayan tenido cheques rechazados por falta de fondos suficientes en los últimos dos años "sin rescatar". La existencia de más

de cinco cheques rechazados alternados, durante ese período, aunque hubiesen sido rescatados, inhabilitará la elegibilidad del valor.

3. Los Deudores no se encuentran en concurso, acuerdo preventivo extrajudicial, ni cuentan con pedidos de quiebra.
4. Los Deudores han desarrollado sus actividades por un plazo no menor a 1 año.
5. Ningún Deudor podrá superar el 5% de la cartera a fideicomitir.
6. Los Créditos transferidos no son producto de ninguna refinanciación.

Estructura del Fideicomiso

Valor Nominal \$ 125.142.294			
Valor Fideicomitido (VF) \$ 93.311.729			Descuento \$31.830.565
VDF A	VDF B	CP	Gastos Estimados: \$3.290.091 IIBB \$2.068.986 Incobrabilidad \$3.492.266 Int. VDF y Rend. CP \$ 22.979.222
\$ 66.251.328	\$ 3.265.911	\$ 23.794.490	
71% del VF	3,5% del VF	25,5% del VF	
AA (arg)	A- (arg)	CCC (arg)	
Duration 8,59	D. 17 m.		

Financiamiento PYME

El presente Fideicomiso tiene por objeto el financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas. El Fiduciante califica como "PYME CNV", de conformidad con lo establecido en el inciso a), Artículo 47, Sección XIX, Capítulo IV, Título V de las Normas de la CNV.



Cuadros Teóricos de Pago de Servicios

Valor de Deuda Fiduciaria Clase A:

<i>Fecha de Pago</i>	<i>Amortización</i>	<i>Interés</i>	<i>Total</i>
25/11/2019	\$ 445.014	\$ 2.318.796	\$ 2.763.810
25/12/2019	\$ 2.994.626	\$ 2.303.221	\$ 5.297.847
27/1/2020	\$ 2.939.247	\$ 2.198.409	\$ 5.137.656
25/2/2020	\$ 4.847.947	\$ 2.095.535	\$ 6.943.482
25/3/2020	\$ 4.128.127	\$ 1.925.857	\$ 6.053.984
27/4/2020	\$ 828.732	\$ 1.781.373	\$ 2.610.105
25/5/2020	\$ 833.070	\$ 1.752.367	\$ 2.585.437
25/6/2020	\$ 9.978.180	\$ 1.723.210	\$ 11.701.390
27/7/2020	\$ 8.370.237	\$ 1.373.973	\$ 9.744.210
25/8/2020	\$ 11.983.107	\$ 1.081.015	\$ 13.064.122
25/9/2020	\$ 4.714.190	\$ 661.606	\$ 5.375.796
26/10/2020	\$ 3.171.649	\$ 496.610	\$ 3.668.259
25/11/2020	\$ 2.168.658	\$ 385.602	\$ 2.554.260
25/12/2020	\$ 3.308.895	\$ 309.699	\$ 3.618.594
25/1/2021	\$ 5.539.649	\$ 193.888	\$ 5.733.537
	\$ 66.251.328	\$ 20.601.161	\$ 86.852.489

Valor de Deuda Fiduciaria Clase B:

<i>Fecha de Pago</i>	<i>Amortización</i>	<i>Interés</i>	<i>Total</i>
25/1/2021	\$ 0	\$ 675.836	\$ 675.836
25/2/2021	\$ 3.265.911	\$ 1.240.165	\$ 4.506.076
	\$ 3.265.911	\$ 1.916.001	\$ 5.181.912



Certificado de Participación:

<i>Fecha de Pago</i>	<i>Capital</i>	<i>Rendimiento</i>	<i>Total</i>
25/2/2021	\$ 158.133	\$ 0	\$ 158.133
25/3/2021	\$ 1.887.286	\$ 0	\$ 1.887.286
26/4/2021	\$ 524.339	\$ 0	\$ 524.339
25/5/2021	\$ 1.170.051	\$ 0	\$ 1.170.051
25/6/2021	\$ 3.482.738	\$ 0	\$ 3.482.738
26/7/2021	\$ 4.243.855	\$ 0	\$ 4.243.855
25/8/2021	\$ 5.955.132	\$ 0	\$ 5.955.132
27/9/2021	\$ 1.644.360	\$ 0	\$ 1.644.360
25/10/2021	\$ 122.025	\$ 0	\$ 122.025
25/11/2021	\$ 611.021	\$ 0	\$ 611.021
27/12/2021	\$ 834.489	\$ 0	\$ 834.489
25/1/2022	\$ 1.467.608	\$ 0	\$ 1.467.608
25/2/2022	\$ 1.693.353	\$ 150.216	\$ 1.843.569
25/3/2022	\$ 100	\$ 311.844	\$ 311.944
	\$ 23.794.490	\$ 462.060	\$ 24.256.550