



FIDEICOMISO FINANCIERO METALCRED XII (PYME)



FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS



Líderes Nacionales en fabricación de Maquinaria Agrícola

+ 45

Años de Historia

3

Plantas de Fabricación

770

Total de Trabajadores

Línea de Productos



Calidad: Certificados por la Norma ISO 9001-2015, brinda garantía en la calidad de sus procesos de producción y, por ende, en todas sus máquinas.

Estados Contables del Fiduciante

Estado de Situación Patrimonial

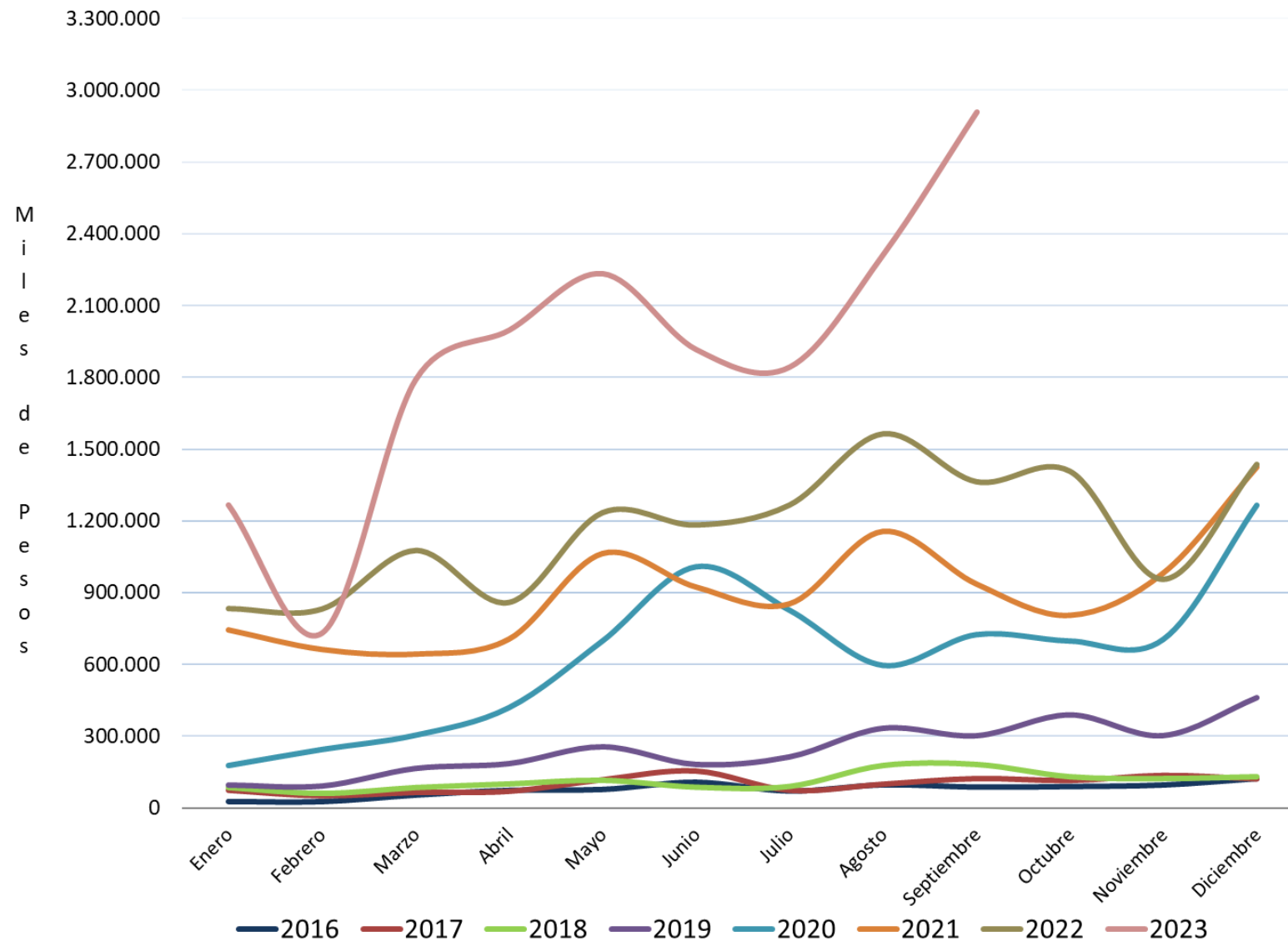
	Saldo reexpresados al 31/12/2022			Saldo reexpresados al 31/12/2021			Saldo reexpresados al 31/12/2020		
	31/12/2022	%	31/12/2021	31/12/2021	%	31/12/2020	31/12/2020	%	31/12/2019
ACTIVO									
ACTIVO CORRIENTE									
Caja y bancos	245.482.874		660.194.386	338.920.684		537.724.878	356.246.892		214.412.651
Cuentas por Cobrar por Ventas	4.523.652.588		3.071.370.443	1.576.734.055		670.269.387	446.326.655		1.239.892.634
Otros Activos	2.251.556.720		2.109.669.991	1.083.030.713		895.899.687	593.540.474		224.364.870
Inversiones Corrientes	268.845.766		60.953.417	31.291.350		78.311.396	51.881.905		
Créditos Fiscales	248.596.224								
Bienes de Cambio	15.520.587.634		8.795.901.539	4.515.507.901		3.293.586.761	2.182.026.711		1.717.920.459
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	23.058.721.806	57%	14.698.089.776	7.545.484.703	38%	5.475.792.109	3.630.022.636	7%	3.396.590.614
ACTIVO NO CORRIENTE									
Cuentas por Cobrar por Ventas	1.031.019.680		764.774.241	392.608.320		451.948.165	304.711.156		227.084.374
Bienes de uso	521.790.145		282.893.864	145.227.806		151.762.805	100.544.032		83.685.621
Participación en Soc Controladas	2.137.548.309		2.083.479.890	1.069.585.632					
Inversiones	1.654.830.700		1.820.616.745	934.640.896		1.385.765.322	918.080.247		918.153.581
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	5.345.188.833	8%	4.951.764.741	2.542.062.654	28%	1.989.476.292	1.323.335.435	8%	1.228.923.576
TOTAL DEL ACTIVO	28.403.910.639	45%	19.649.854.516	10.087.547.357	35%	7.465.268.401	4.953.358.071	7%	4.625.514.190
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Deudas por Pagar Comerciales	3.853.564.927		4.335.150.525	2.225.514.504		1.523.704.764	1.009.466.194		1.084.239.386
Deudas Fiscales	234.221.528		297.569.608	152.761.819		347.193.938	230.018.670		54.275.217
Remuneraciones y C.Sociales a Pagar	265.549.514		180.309.911	92.564.796		171.184.082	113.410.779		68.579.385
Deudas Financieras	8.478.836.756		4.044.998.603	2.076.560.665		1.127.375.796	746.895.187		1.231.558.154
Otras Deudas	37.458.739		13.125.854	6.738.354		128.166.101	84.911.033		29.423.517
Prevision para incobrables	-						2.268.000		516.980
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	12.869.631.463	45%	8.871.154.502	4.554.140.138	38%	3.297.624.681	2.186.969.863	-11%	2.468.592.639
PASIVO NO CORRIENTE									
Deudas Financieras No Corrientes	4.246.453.892		668.175.208	343.017.759		370.626.089	245.542.651		181.317.852
Deuda por compra de acciones	1.058.163.300		1.299.003.416	666.862.875					
Pasivo por impuesto diferido	37.747.001		-	-		-	5.292.000		1.206.287
Deudas Fiscales No corrientes	32.303.685		82.668.192	42.438.955					
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	5.374.667.879	162%	2.049.846.816	1.052.319.589	184%	370.626.089	250.834.651	37%	182.524.139
TOTAL DEL PASIVO	18.244.299.342	67%	10.921.001.317	5.606.459.727	53%	3.668.250.770	2.437.804.515	-8%	2.651.116.778
PATRIMONIO NETO	10.159.611.297	16%	8.728.853.199	4.481.087.631	18%	3.797.017.631	2.515.553.557	27%	1.974.397.411
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO NETO	28.403.910.639	45%	19.649.854.516	10.087.547.358	35%	7.465.268.401	4.953.358.071	7%	4.625.514.190

Estado de Resultados

	Saldos reexpresados al 31/12/2022		Saldos reexpresados al 31/12/2021		Saldos reexpresados al 31/12/2020	
	31.12.22	31.12.21	31.12.21	31.12.20	31.12.20	31.12.19
Ventas Netas	19.736.118.597	26.248.085.927	13.474.848.356	11.431.154.352	7.573.228.197	4.689.541.207
Costo de Producción y Ventas	-10.958.318.329	-16.630.246.986	-8.537.386.569	-7.175.864.729	-4.754.065.900	-2.652.247.477
Resultado Bruto de Ventas	8.777.800.268	9.617.838.941	4.937.461.787	4.255.289.624	2.819.162.297	2.037.293.730
Gastos de Producción	-2.523.261.501	-2.334.024.887	-1.198.206.661	-742.843.027	-492.139.253	-381.051.166
Resultado Bruto	6.254.538.767	7.283.814.055	3.739.255.126	3.512.446.596	2.327.023.045	1.656.242.564
Gastos de Comercialización	-1.885.234.989	-1.749.481.139	-898.122.367	-730.745.423	-484.124.496	-366.049.682
Gastos de Administración	-1.174.878.948	-1.137.233.312	-583.815.767	-488.841.777	-323.861.459	-347.022.453
Otros Gastos	-890.468.389	-747.225.295	-383.599.306	-228.394.157	-151.312.896	-122.353.818
Resultado Operativo	2.303.956.442	3.649.874.309	1.873.717.686	2.064.465.240	1.367.724.193	820.816.611
Otros Ingresos	564.828.341	602.563.193	309.334.847	186.484.083	123.547.148	152.909.086
Resultado Vta.Plan Cereales	-57.751.393	154.178.462	79.149.824	9.728.787	6.445.396	10.763.047
Resultado Financiero y por Tenencia	-1.487.058.371	-2.510.751.078	-1.288.931.701	-1.007.955.728	-667.778.468	-492.145.613
Rtdo. Inversiones Entes Controlados	492.032.170	748.739.489	384.376.640	0	0	0
RECPAM	321.282.548	-343.879.874	-176.535.888	-49.167.319	-32.573.729	-81.673.526
Resultado antes del Imp.a las Ganancias	2.137.289.738	2.300.724.501	1.181.111.409	1.203.555.063	797.364.541	410.669.606
Impuesto a las Ganancias	-322.804.799	-582.107.965	-298.833.849	-378.506.365	-250.763.395	-107.507.647
Resultado Final	1.814.484.938	1.718.616.536	882.277.560	825.048.697	546.601.145	303.161.958

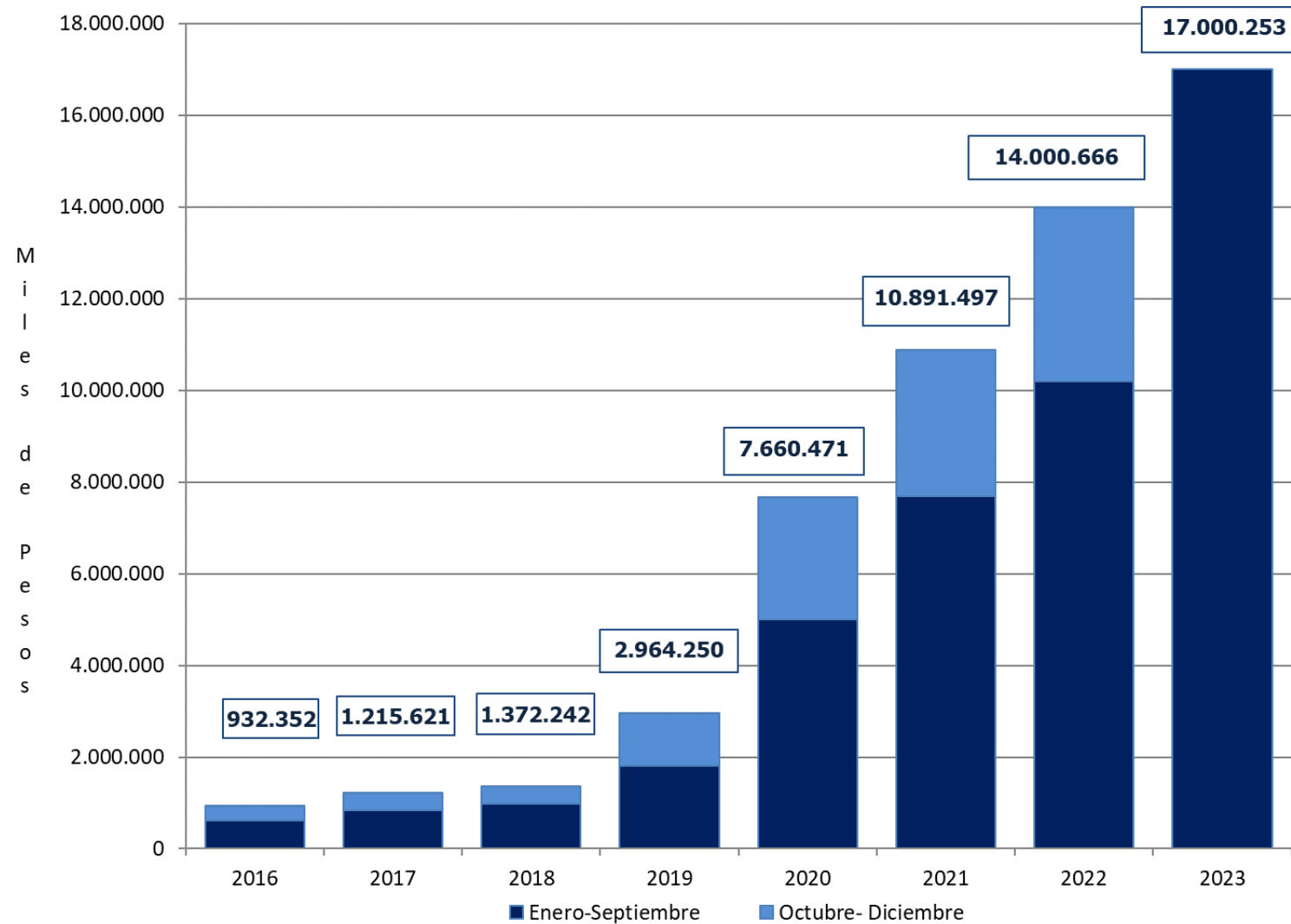
Niveles de Ventas del Fiduciante

Ventas Mensuales Metalfor



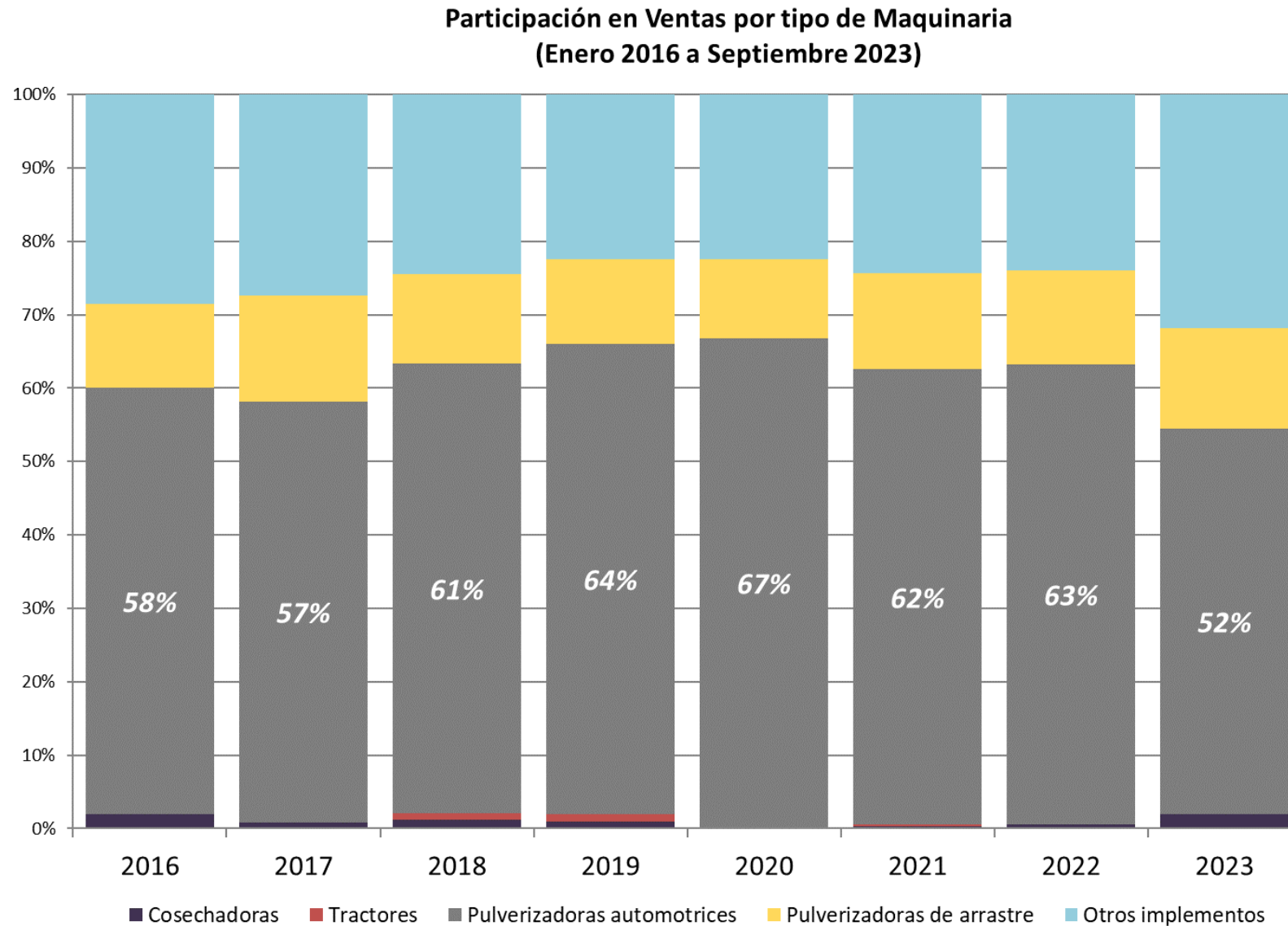
• Información a septiembre 2023

Ventas Anuales Mercado Interno



- Información a septiembre 2023

Ventas Anuales en unidades



- Información a septiembre 2023

Cuentas por Cobrar

Cuentas por cobrar por ventas

\$14.084.594.355

Cuentas por cobrar No Fideicomitidas

\$5.635.946.956

**Cartera Fideicomitada*
(Series VI a XII)**

**\$8.448.647.398
(60%)**

- A fines comparativos, para la elaboración del cuadro precedente se consideró el TC vendedor del Banco Nación de fecha 29 de septiembre de 2023 de \$ 349,95

Información de Cartera Fideicomitida

Atributos de la Cartera

RESUMEN	
Cantidad de Prendas	70
Cantidad de Clientes	69
Relación Créditos/Clientes	1,01
Valor Nominal Original	USD 7.327.721
Valor Nominal Cedido	USD 4.676.041
Valor Fideicomitido	USD 4.402.219
Valor Nominal Promedio por prenda	USD 66.801
Valor Nominal Promedio por cliente	USD 67.769
Plazo del Crédito (promedio en meses)	37,6
Antigüedad del Crédito (promedio en meses)	8,0
Remanente del Crédito (promedio en meses)	29,5
Tasa Nominal Anual (promedio)	1,3%
CFT Nominal Anual (promedio)	1,6%
LTV (*) cedido (promedio)	65,0%

Estratificaciones

Plazo	Cantidad	Prendas		Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
		%	% Acum	USD	%	% Acum	USD	%	% Acum
Entre 13 meses y 18 meses	1	1%	1%	USD 46.534	1%	1%	USD 45.486	1%	1%
Entre 19 meses y 24 meses	-	0%	1%	USD 0	0%	1%	USD 0	0%	1%
Entre 25 meses y 30 meses	4	6%	7%	USD 110.790	2%	3%	USD 108.412	2%	3%
Entre 31 meses y 36 meses	49	70%	77%	USD 2.163.678	46%	50%	USD 2.064.991	47%	50%
Entre 37 meses y 42 meses	11	16%	93%	USD 1.274.323	27%	77%	USD 1.193.220	27%	78%
Entre 43 meses y 50 meses	5	7%	100%	USD 1.080.716	23%	100%	USD 990.110	22%	100%
Total	70	100%		USD 4.676.041	100%		USD 4.402.219	100%	

Tipo de documento	Cantidad	Prendas		Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
		%	% Acum	USD	%	% Acum	USD	%	% Acum
Créditos nominados en dólares	70	100,0%	100%	USD 4.676.041	100,00%	100%	USD 4.402.219	100,00%	100%
Total	70	100%		USD 4.676.041	100%		USD 4.402.219	100%	

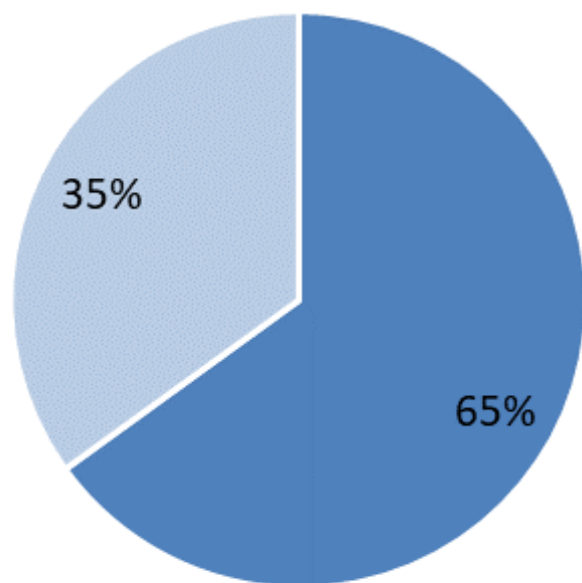
Tipo de Cobro	Cantidad	Prendas		Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
		%	% Acum	USD	%	% Acum	USD	%	% Acum
Prendas a cobrar en Granos	26	37,1%	37,1%	USD 734.134	15,7%	15,7%	USD 718.650	16,3%	16,3%
Prendas a cobrar en Dólares	44	62,9%	100,0%	USD 3.941.907	84,3%	100,0%	USD 3.683.569	83,7%	100,0%
Total	70	100%		USD 4.676.041	100%		USD 4.402.219	100%	

Atomización de la cartera Fideicomitida

Cliente	Prendas			Valor Nominal			Valor Fideicomitido		
	Cantidad	%	% Acum	USD	%	% Acum	USD	%	% Acum
1	2	2,9%	2,9%	USD 307.125	6,6%	6,6%	USD 284.640	6,5%	6,5%
2	1	1,4%	4,3%	USD 253.936	5,4%	12,0%	USD 232.102	5,3%	11,7%
3	1	1,4%	5,7%	USD 218.258	4,7%	16,7%	USD 199.357	4,5%	16,3%
4	1	1,4%	7,1%	USD 211.008	4,5%	21,2%	USD 192.487	4,4%	20,6%
5	1	1,4%	8,6%	USD 208.320	4,5%	25,6%	USD 194.242	4,4%	25,1%
6	1	1,4%	10,0%	USD 204.747	4,4%	30,0%	USD 191.452	4,3%	29,4%
7	1	1,4%	11,4%	USD 166.928	3,6%	33,6%	USD 156.435	3,6%	33,0%
8	1	1,4%	12,9%	USD 158.928	3,4%	37,0%	USD 148.117	3,4%	36,3%
9	1	1,4%	14,3%	USD 158.082	3,4%	40,4%	USD 148.395	3,4%	39,7%
10	1	1,4%	15,7%	USD 150.174	3,2%	43,6%	USD 140.766	3,2%	42,9%
11-30	20	28,6%	44,3%	USD 1.837.851	39,3%	82,9%	USD 1.727.440	39,2%	82,1%
31-50	20	28,6%	72,9%	USD 565.018	12,1%	95,0%	USD 554.895	12,6%	94,7%
51-69	19	27,1%	100,0%	USD 235.666	5,0%	100,0%	USD 231.891	5,3%	100,0%
Total	70	100,0%		USD 4.676.041	100%		USD 4.402.219	100%	

Originaciones por Provincia

METALCRED XII Atomización de la Cartera Cedida por Provincia



■ Zona núcleo ■ Resto del País

Fideicomiso Financiero
“Metalcred XII”
(Pyme)

Términos y condiciones

Participantes y Roles

Fiduciante y Administrador	Metalfor S.A.
Fiduciario y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Organizador	Worcap 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.
	StoneX Securities S.A.
	Banco Supervielle S.A
Calificadora	Fix SCR S.A.
Asesores Legales de la Transacción	Nicholson & Cano Abogados

Resumen de Términos y Condiciones

FIDEICOMISO FINANCIERO METALCRED XII (Pyme) – VN USD 4.402.219

	VDF A	VDF B	CP
Valor nominal USD	USD 2.975.020	USD 245.644	USD 1.181.555
% de los Valores Fiduciarios	67,58%	5,58%	26,84%
Cupón de Interés	3%	4%	
Tipo de cupón	Fijo	Fijo	Residual
Duration a la par (meses) estimada	9,57	23,71	
Maturity teórica (días) estimada	669	791	
Calificación	AAsf(arg)	A-sf(arg)	CCsf(arg)
Perspectiva FIX	Estable	Estable	NA
Sobrecolateralización	36,38%	31,12%	
Adjudicación	Licitación de TIR	Licitación de TIR	Licitación precio
Frecuencia de Pago	Mensual	Mensual	Mensual
Vencimiento Final	Sept-27	Sept-27	Mar-28

CRONOGRAMA DE EMISIÓN

Período de Difusión:	Martes 14 de noviembre de 2023
Período de Licitación:	Miércoles 15 de noviembre de 2023
Fecha de Emisión:	Jueves 16 de noviembre de 2023 (t+1)

Cuadros de Pago de Servicios

Valor Representativo de Deuda Fiduciaria Clase A				
Fecha de Pago	Amortización	Interés	Total	Saldo de Capital
				\$ 2.975.020
15/12/2023	\$ 67.331	\$ 7.438	\$ 74.769	\$ 2.907.689
15/1/2024	\$ 225.859	\$ 7.269	\$ 233.128	\$ 2.681.830
15/2/2024	\$ 320.104	\$ 6.704	\$ 326.808	\$ 2.361.726
15/3/2024	\$ 262.345	\$ 5.905	\$ 268.250	\$ 2.099.381
15/4/2024	\$ 131.206	\$ 5.248	\$ 136.454	\$ 1.968.175
15/5/2024	\$ 56.973	\$ 4.921	\$ 61.894	\$ 1.911.202
17/6/2024	\$ 68.838	\$ 4.778	\$ 73.616	\$ 1.842.364
15/7/2024	\$ 328.600	\$ 4.605	\$ 333.205	\$ 1.513.764
15/8/2024	\$ 180.079	\$ 3.785	\$ 183.864	\$ 1.333.685
16/9/2024	\$ 375.606	\$ 3.334	\$ 378.940	\$ 958.079
15/10/2024	\$ 6.652	\$ 2.395	\$ 9.047	\$ 951.427
15/11/2024	\$ 28.530	\$ 2.379	\$ 30.909	\$ 922.897
16/12/2024	\$ 68.282	\$ 2.307	\$ 70.589	\$ 854.615
15/1/2025	\$ 121.610	\$ 2.137	\$ 123.747	\$ 733.005
17/2/2025	\$ 150.320	\$ 1.832	\$ 152.152	\$ 582.685
17/3/2025	\$ 161.424	\$ 1.457	\$ 162.881	\$ 421.261
15/4/2025	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 421.261
15/5/2025	\$ 26.266	\$ 2.106	\$ 28.372	\$ 394.995
16/6/2025	\$ 17.017	\$ 988	\$ 18.005	\$ 377.978
15/7/2025	\$ 141.461	\$ 945	\$ 142.406	\$ 236.517
15/8/2025	\$ 137.623	\$ 591	\$ 138.214	\$ 98.894
15/9/2025	\$ 98.894	\$ 247	\$ 99.141	\$ 0
				\$ 2.975.020 \$ 71.371 \$ 3.046.391

Valor Representativo de Deuda Fiduciaria Clase B				
Fecha de Pago	Amortización	Interés	Total	Saldo de Capital
				\$ 245.644
15/9/2025	\$ 98.058	\$ 18.014	\$ 116.072	\$ 147.586
15/10/2025	\$ 43.050	\$ 492	\$ 43.542	\$ 104.536
17/11/2025	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 104.536
15/12/2025	\$ 93.531	\$ 697	\$ 94.228	\$ 11.005
15/1/2026	\$ 11.005	\$ 36	\$ 11.041	\$ 0
		\$ 245.644	\$ 19.239	\$ 264.883

Riesgos Crediticios: Mejoras

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 soportan el incumplimiento de los 4 deudores más concentrados.
- **Importantes mejoras crediticias.** muy buen nivel de sobrecolateralización (relación entre el capital cedido y el valor nominal de los títulos) del 36,38% para los VDFA, 31,12% para los VDFB y 5,86% para el CP, que incluyendo el fondo de liquidez se torna en una mejora crediticia del 36,48% y 31,23% para los VDFA y VDFB respectivamente.
- **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 estos. 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.
- **Descalce de moneda:** FIX opina que el riesgo de descalce de moneda se encuentra mitigado, ya que el tipo de cambio de pago de servicios de los valores fiduciarios será el promedio ponderado de los importes recibidos en pesos de los deudores por cancelar los créditos fideicomitidos al tipo de cambio aplicable al cobro de los créditos durante el período de recaudación.
- **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 15,70% de la cartera contempla la posibilidad de ser pagados en especie. Asimismo, la calificadoradora ponderó en el análisis que el principal exportador con quien opera el fiduciante es Cargill, calificado en forma internacional en 'A'/Estable por Fitch Ratings.
- **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. La entidad se encuentra calificada en 'A(arg)/Estable' por FIX.
- **Experiencia y buen desempeño del fiduciario:** Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA. Posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones.

Contactos

StoneX Securities S.A.:

Nadia Fraga

nadia.fraga@stonex.com

d. +54 11 43 90 75 87

Rosario Vidiri

Rosario.Vidiri@StoneX.com

d. + 54 11 43 90 75 71

Agustina Ortolani

agustina.ortolani@stonex.com

d. + 54 11 43 90 75 54

Micaela D'Angelo

micaela.dangelo@StoneX.com

d. + 54 11 43 90 75 92

Melanie Slavutzky

melanie.slavutzky@Stonex.com

d. + 54 11 43 90 75 81

Banco Supervielle S.A.:

Eduardo Medina

Eduardo.Medina@supervielle.com.ar

d. +54 11 63 03 36 54

Sabrina Lernik

Sabrina.Lernik@supervielle.com.ar

d. +54 11 36 83 28 47

Santiago Barros

Santiago.Barros@supervielle.com.ar

d. +54 11 67 48 25 51

Mercado Argentino de Valores S.A.:

El listado de operadores se encuentra para consulta en el sitio web del MAV:

[http://www.mav-sa.com.ar/uploads/documentos/Nomina Agentes MAV.pdf](http://www.mav-sa.com.ar/uploads/documentos/Nomina_Agentes_MAV.pdf)

