



Fideicomiso Financiero “RG Albanesi” - Serie XI”

Noviembre 2020

FF RG Albanesi – Serie XI

Términos y Condiciones I	
Fiduciante	Rafael G. Albanesi S.A.
Fiduciario	TMF Trust Company (Argentina) S.A.
Organizadores	SBS Capital S.A. y Banco de Servicios y Transacciones S.A.
Colocadores	SBS Trading S.A.; Banco de Servicios y Transacciones S.A.; Balanz Capital Valores S.A.U.; Macro Securities S.A.; Banco de la Provincia de Buenos Aires; BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.; Allaria Ledesma & Cía S.A.; Banco Supervielle S.A.
Monto de Emisión	Total: hasta USD 13 MM • VRDFA: hasta USD 12 MM • VRDFB: hasta USD 1 MM
Moneda de Denominación: Moneda de Integración: Moneda de Pago:	• Dólares Estadounidenses • Pesos al TC de Integración (Comunicación “A” 3500 del BCRA) • Pesos al TC Aplicable (Comunicación “A” 3500 del BCRA)
Activos Fideicomitados	Créditos titulizados del Fiduciante contra los Compradores por las Operaciones de Venta realizadas bajo los Contratos Afectados.
Contratos Afectados	• Cattorini Hermanos S.A. (plantas Avellaneda, Mendoza y San Juan) • Air Liquide Argentina S.A. (planta Campana) • Glucovil Argentina S.A. (planta Villa Mercedes) • General Motors de Argentina S.R.L. (planta Rosario)

FF RG Albanesi – Serie XI

Términos y Condiciones II

Tasa de interés	- VRDFA: 7% (fija) - VRDFB: 7% (fija) Licita Precio
Plazo	- VRDFA: 24 meses - VRDFB: 26 meses
Duration	- VRDFA: 12,2 meses - VRDFB: 23,6 meses
Amortización	- VRDFA: 24 cuotas mensuales - VRDFB: 2 cuotas iguales en meses 25 y 26
Pago de intereses	Mensual sobre saldo (en Pesos al TC de Aplicable)
Calificación de Riesgo	VRDFA: BBB+ / VRDFB: BBB (arg) (Fix)

Cronograma de Emisión

Período Informativo	Del 11 al 16 de Noviembre de 2020
Período de Subasta	17 de Noviembre de 2020 – De 10:00 a 16:00 hs.
Emisión y Liquidación	19 de Noviembre de 2020 (t+2)
Mecanismo de Licitación	Subasta Holandesa (abierta)
Sistema de Colocación Primaria	Módulo de Licitaciones del Sistema SIOPEL del MAE
Listado y Negociación	BYMA y MAE

FF RG Albanesi – Serie XI

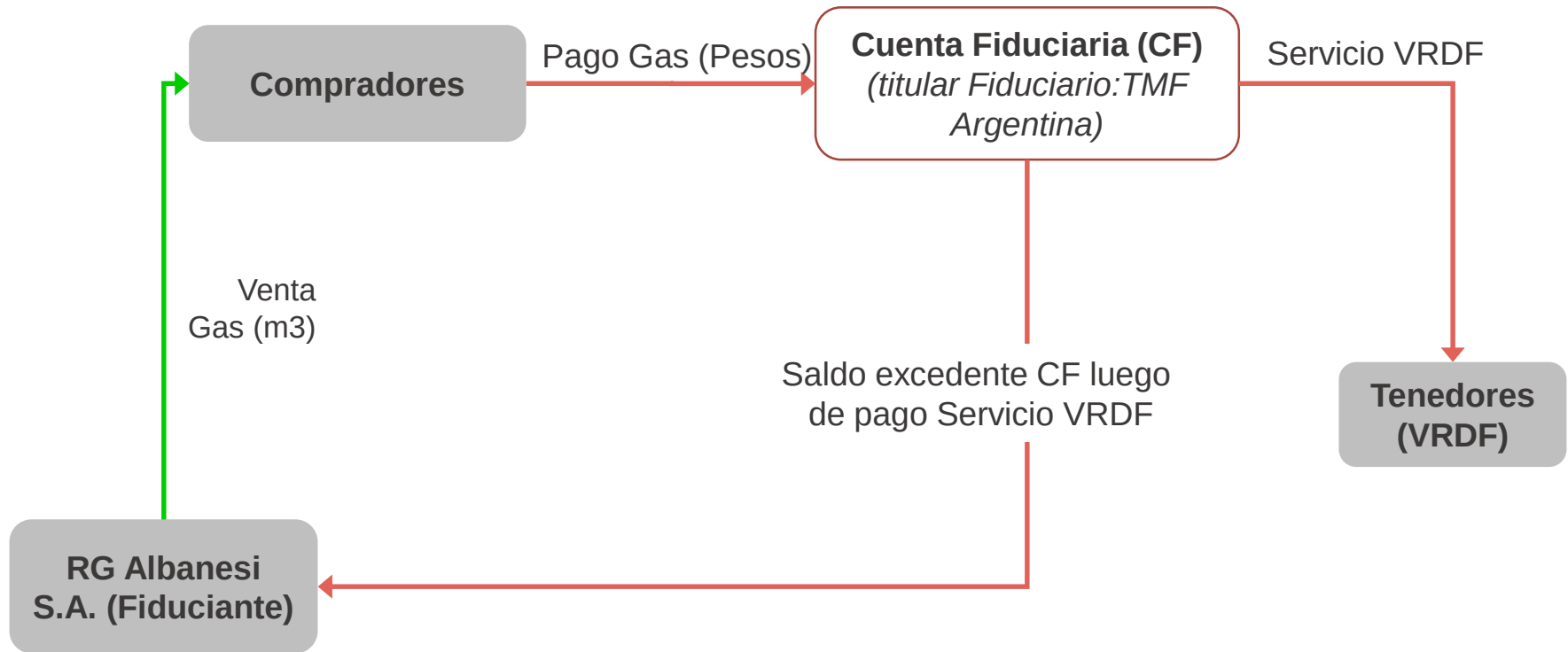
Contactos

Rafael G. Albanesi (Fiduciante)		Osvaldo Cado 4313-6790 ocado@albanesi.com.ar	Gabriel Feld / Francisco Tessi 4313-6790 gfeld@albanesi.com.ar ftessi@albanesi.com.ar
TMF Argentina (Fiduciario)		Luis Vernet 5556-5700 Luis.Vernet@tmf-group.com	Felipe Couyoumdjian 5556-5700 Felipe.Couyoumdjian@tmf-group.com
SBS Trading (Colocador)		Leandro Trigo / Gabriel Zelaschi 4894-1800 Int. 121/123 lt@gruposbs.com gz@gruposbs.com	Sebastián Cisa / Emilio Muiña / Francisco Bordo Villanueva 4894-1800 Int. 401 / 404 / 403 scc@gruposbs.com em@gruposbs.com fbv@gruposbs.com
BST (Colocador)		Paz Sementuch / Mariano Alonso 5235-2360 / 5235-2826 mesa@bst.com.ar	Matias Veloso 5235-2383 mesa@bst.com.ar
Balanx (Colocador)		Sebastian Money / Estefanía Servian 5276-7010 smoney@balanz.com eservian@balanz.com	Gonzalo Mendive / Tomás Herrlein 5276-7010 gmendive@balanz.com therrlein@balanz.com

FF RG Albanesi – Serie XI (cont.)

Contactos			
Macro Sec. (Colocador)		Lucas Raimundez / Walter Herrlein 5222-8978 / 5222-8970 lucasraimundez@macro.com.ar	Leandro Lintura 5222-6720 leandrolintura@macro.com.ar
Bapro (Colocador)		Lucas Rodano / Saul Barandiaran 4343-7972 mesadetitulos@bpba.com.ar	Ivana Gitto / Nahuel Noyer 4331-5980 mesadedinero@bpba.com.ar
BACS (Colocador)		Agustin Ortiz Fragola / Andrés Vernengo 4329-4242 / 4284 aortizfragola@bacs.com.ar avernengo@bacs.com.ar	Santiago Terra / Luis Baigorri 4329-4243 / 4240 terra@bacs.com.ar lbaigorri@bacs.com.ar
Allaria Ledesma (Colocador)		Juliana Rojido / Matias Aizpeolea 5555-6058 / 5555-6078 emisionesprimarias@allaria.com.ar	Jordan Casteglione 5555-6057 jcasteglione@allaria.com.ar
Banco Supervielle (Colocador)		Facundo Cardozo / Ricardo Ramirez / Matias Giannoni 4324-8281 / 8283 / 8286 Facundo.Cardozo@supervielle.com.ar Ricardo.Ramirez@supervielle.com.ar Matias.Giannoni@supervielle.com.ar	Sabrina Lernik / Santiago Barros 113-683-2847 / 4324-8297 Sabrina.Lernik@supervielle.com.ar Santiago.Barros@supervielle.com.ar

Estructura del Fideicomiso



Estructura del Fideicomiso (cont.)

Contratos cedidos:

- Clientes de primera línea, extenso track record (15 a 19 años) y con excelente relación comercial.
- Contratos en dólares con cláusula de exclusividad y/o *take or pay*.
- Escalonamiento en los cobros (plazo de cobro de facturas a 30-90 días)
- Los Contratos Afectados de cada emisión representan solamente ~ 5-10% de la facturación total del Fiduciante, dependiendo del monto de emisión
- Potenciales Compradores Adicionales elegibles en caso de ser necesario.

Estructura:

- Colateral sólido con cobertura de servicio de deuda ~2x
- Créditos generados existentes previo a la emisión (~4 servicios de deuda) + Fondo de Liquidez (2x pago de interés) cubre casi los primeros cinco servicios de deuda.
- La estructura mejora con el paso del tiempo en la medida que se repaga el capital.
- No obstaculiza la operatividad del Fiduciante.
- Eficiente desde el punto de vista financiero y operativo
- Obligación de cumplimiento de ratios de cobertura histórica y futura.
- Obligación de reemplazo de contratos en caso de rescisión o falta/demora de pago recurrente de un cliente.
- Obligación de fondeo de cuenta por parte del fiduciante en caso de no pago de un cliente o insuficiencia de fondos

Descripción Clientes Cedidos

Cattorini Hermanos S.A. **CATTORINI Hnos.** CRISTALERIAS

- Parte del Grupo Cattorini junto con Nuevas Cristalerías Avellaneda S.A. y Cristalerías Rigolleau S.A.
- Participa en los negocios de producción de envases de vidrio para las industrias del vino, champagne, licores, gaseosas, aperitivos, aguas y jugos.
- Nace en 1952 con producción de vidrio en la planta de Pasco (Quilmes). En 1963 compra su segunda planta en San Juan y construye un segundo horno en la planta de Pasco.
- En los '70s construye 3 hornos en la planta de Pasco completando 5 hornos entre las dos plantas. Luego en el año 2001 adquiere la planta de Mendoza.
- En la actualidad funde un promedio 1.600 tn/día y emplea 1.700 empleados. Cuenta con el 45% del mercado de envases del país.

Air Liquide Argentina S.A. **Air Liquide**

- Grupo internacional de origen francés líder mundial en gases industriales y medicinales, presente en 75 países a través de 130 filiales y subsidiarias.
- En Argentina opera localmente desde 1938 a partir de la adquisición de La Oxígeno S.A., empresa de capitales nacionales.
- En la década del '90 cambia su nombre a Grupo Air Liquide cuando decide unificar su marca e imagen a nivel mundial.

Descripción Clientes Cedidos (cont.)

Glucovil Argentina S.A.



GLUCOVIL
ARGENTINA S.A.

- Creada en 2008, joint venture entre Cargill SACI (70%) y Ledesma S.A. (30%).
- Ubicada en la ciudad de Villa Mercedes, San Luis
- La planta produce alimentos para consumo humano y animal desde el año 1983 (inicialmente conducida por Ledesma S.A.)
- Capacidad instalada llega a 70.000 tn/año de jarabe y subproductos.
- El mercado interno es su principal fuente de ingresos, también exporta a Brasil y a varios países de Europa y de África.

General Motors de Argentina S.R.L.



- Subsidiaria del grupo automovilístico General Motors Company. Segundo productor de General Motors en Sudamérica, por detrás de General Motors do Brasil.
- Se instala en Argentina en 1922, a través de dos importadores. La subsidiaria local se fundó en 1925, casi 17 años después de haberse creado la central estadounidense.
- La planta se ubica actualmente en Alvear, Rosario.

Contratos Cedidos

Concepto	Cattorini Hermanos S.A.	Cattorini Hermanos S.A.	Cattorini Hermanos S.A.
Planta	Avellaneda	Mendoza	San Juan
Inicio contrato	1/05/2020	1/05/2020	1/05/2020
Fin contrato ⁽¹⁾	30/04/2021	30/04/2021	30/04/2021
m3/día Contratados	210.000	42.000	46.500
Flujo prom. mens. (USD)	420.000	106.000	113.000
Relac. Comercial (años)	19		

Concepto	Air Liquide Argentina S.A.	Glucovil Argentina S.A.	General Motors de Arg. S.R.L.
Planta	Campana	Villa Mercedes	Rosario
Inicio contrato	1/08/2020	1/05/2011	1/06/2020
Fin contrato ⁽¹⁾	30/04/2021	30/04/2021	30/04/2021
m3/día Contratados	100.000	50.000	40.000
Flujo prom. mens. (USD)	241.000	92.000	12.000
Relac. Comercial (años)	15	16	16

Nota: Supone la renovación de los contrato a partir de su vencimiento.

Flujo Estimado de entradas y salidas del Fideicomiso

(USD miles)

Mes	Total Cobranzas (A)	Pago de servicios				Gastos, impuestos e ingresos	Total Egreso de Fondos (B)	(A) - (B)
		VRDFA (Capital)	VRDFA (Interés)	VRDFB (Capital)	VRDFB (Interés)			
12-2020	1.169	(518)	(53)	-	(4)	(18)	(593)	575
01-2021	1.132	(561)	(68)	-	(6)	(1)	(636)	496
02-2021	761	(345)	(65)	-	(6)	(2)	(418)	343
03-2021	747	(345)	(57)	-	(5)	(1)	(409)	338
04-2021	753	(345)	(61)	-	(6)	(1)	(414)	339
05-2021	764	(345)	(57)	-	(6)	(1)	(409)	355
06-2021	744	(345)	(57)	-	(6)	(1)	(409)	334
07-2021	933	(475)	(53)	-	(6)	(1)	(534)	399
08-2021	934	(475)	(52)	-	(6)	(1)	(533)	401
09-2021	1.323	(691)	(49)	-	(6)	1	(745)	578
10-2021	1.329	(691)	(43)	-	(6)	1	(739)	590
11-2021	1.333	(691)	(41)	-	(6)	1	(736)	597
12-2021	1.169	(604)	(36)	-	(6)	1	(645)	524
01-2022	1.132	(604)	(33)	-	(6)	1	(642)	489
02-2022	761	(388)	(30)	-	(6)	0	(424)	337
03-2022	747	(388)	(25)	-	(5)	0	(418)	329
04-2022	753	(388)	(25)	-	(6)	0	(419)	334
05-2022	764	(432)	(22)	-	(6)	1	(459)	306
06-2022	744	(345)	(20)	-	(6)	1	(371)	373
07-2022	933	(475)	(17)	-	(6)	1	(497)	436
08-2022	934	(475)	(15)	-	(6)	1	(494)	439
09-2022	1.323	(691)	(12)	-	(6)	3	(706)	617
10-2022	1.329	(691)	(8)	-	(6)	3	(701)	628
11-2022	1.333	(691)	(4)	-	(6)	3	(698)	636
12-2022	1.169	-	-	(500)	(6)	3	(503)	666
01-2023	1.132	-	-	(500)	(3)	3	(500)	632
02-2023	761	-	-	-	-	-	-	761
03-2023	474	-	-	-	-	-	-	474
04-2023	483	-	-	-	-	-	-	483
TOTAL	27.860	(12.000)	(902)	(1.000)	(147)	(2)	(14.051)	13.808

Track Record de emisiones en Mercado de Capitales

Fideicomisos Financieros “RG Albanesi”

FF RG Albanesi ⁽¹⁾	Fecha Emisión	Calificación (Fix) ⁽¹⁾	Equivalente USD (mill.) ⁽²⁾	VN (mill.)	Vigente (mill.)	Amortizado o a la fecha	Vencimiento
Serie I	Sep 2015	A1+	7,4	70	-	100%	Ago 2016
Serie II	Dic 2015	A1+	10,1	130	-	100%	Dic 2016
Serie III	Abr 2016	A1+	16,4	230	-	100%	Mar 2017
Serie IV	Sep 2016	A1+	16,8	250	-	100%	Jul 2017
Serie V	Dic 2016	A1+	22,6	350	-	100%	Dic 2017
Serie VI	Mar 2017	A1+	18,7	290	-	100%	Feb 2018
Serie VII	Jun 2017	A1+	23,8	390	-	100%	May 2018
Serie VIII	Oct 2017	A1+	11,4	200	-	100%	Sep 2018
Serie IX ARS	Mar 2018	A-	30,5	616,2	-	100%	Feb 2020
Serie IX USD	Mar 2018	A-	4,4	4,4	-	100%	Sep 2020
Serie X ARS	May 2020	A-	10,8	730	573	22%	Ago 2021

Fideicomisos Financieros “Albanesi Gas”

FF RG Albanesi	Fecha Emisión	Calificación (Moody's)	VN (ARS)	VN Vigente (ARS) ⁽²⁾	Amortizado a la fecha	Vencimiento
Clase 1	Dic 2009	Aa3 (VRD A)	171,2	-	100%	May 2014
Clase 2	Dic 2010	Aa3 (VRD A)	102,5	-	100%	Abr 2015
Clase 3	Dic 2012	Aa3 (VRD A)	132,4	-	100%	Dic 2016

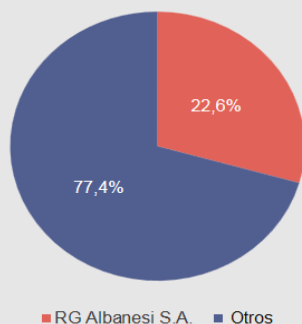
(1) Serie I a VIII emitidos en ARS. Calificación a fecha de emisión

(2) Equivalente en USD MM al momento de emisión .

Fiduciante: Rafael G. Albanesi - Resumen Comercial

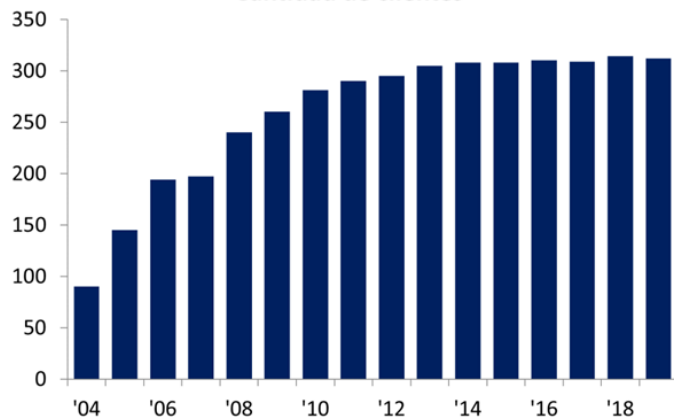
Comercialización y Transporte de Gas Natural

Participación: Sector Industrias

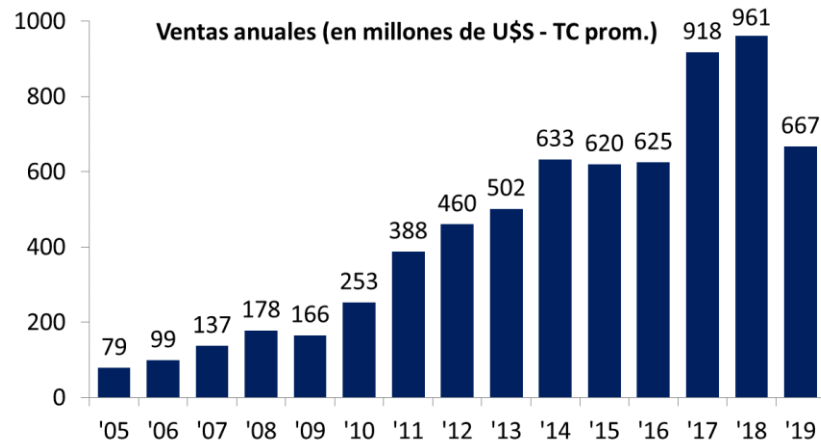


- Principal comercializador de gas del país.
- Ventas de hasta 11.200 dam³/día.
- Excelente relación comercial con productores de las distintas cuencas (Pluspetrol, Pan American Energy, YPF, Total, Roch, Wintershall, Sipetrol, Sinopec, ENARSA, Madalena Energy).
- Demanda diversificada entre distintos perfiles de clientes (industria alimenticia, caucho, papeleras, curtiembres, refinerías y destilerías de petróleo, autopartistas, aceiteras, químicas, etc.)
- Desde 2006 R.G. Albanesi, a través de una licitación pública, posee capacidad de transporte firme de gas.

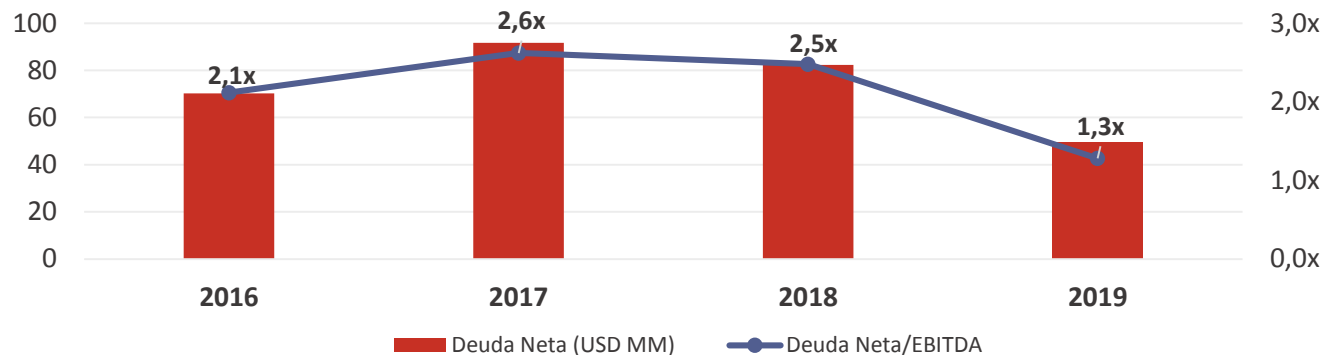
Cantidad de clientes



Ventas anuales (en millones de U\$S - TC prom.)



Fiduciante: Rafael G. Albanesi - Resumen Financiero



USD MM	2016	2017	2018	2019
Deuda	81,3	110,5	88,1	56,7
Deuda Neta	70,3	91,7	82,3	49,4
Fide Fin RGA	37,5	52,1	25,6	2,7
Fide Fin RGA/Deuda	46%	47%	29%	5%
EBITDA (histórico)	33,2	35,0	33,2	38,6
Deuda/EBITDA	2,4x	3,2x	2,7x	1,5x
Deuda Neta/EBITDA	2,1x	2,6x	2,5x	1,3x
Caja	11,0	18,7	5,8	7,3
Patrimonio Neto	10,4	10,8	(9,4)	4,5

Advertencia

▪ Este documento está siendo presentado en relación con la emisión de valores fiduciarios bajo el Fideicomiso Financiero “R.G. Albanesi Serie XI” (la “Transacción”). Dicha presentación no puede ser interpretada como una recomendación y/u oferta de participar en la Transacción, ni puede ser considerado como un compromiso legalmente vinculante. Este documento puede ser usado solamente por motivos de evaluación de interés en la Transacción.

▪ El presente documento no puede ser reproducido total ni parcialmente. Los contenidos del presente documento no deberán ser revelados a otras personas ajenas a aquellos receptores originales. Al aceptar el presente documento cada receptor acepta que no divulgará a ninguna persona ningún tipo de información contenida en este documento (exceptuando la información que sea de público conocimiento).

▪ Este documento no pretende proveer una descripción completa de la Transacción, de Rafael G. Albanesi S.A. (“RGA” o la “Compañía”), y/o de sus respectivas actividades, y se limita a proveer una descripción general de la Compañía y sus respectivas actividades, y de la Transacción. Recomendamos a cada receptor de este documento conducir su propio análisis de inversión para decidir su participación o no en la Transacción. Dado el caso que se requiera profundizar su conocimiento sobre la Compañía y/o la Transacción deberá requerir toda la información adicional que considere necesaria. Cada receptor deberá conducir su propia investigación independiente de las condiciones financieras, legales, impositivas y de negocios sobre las Compañía y/o la Transacción, y eventualmente realizar su propia valuación de las mismas.

▪ La información contenida en el presente documento debe ser leída conjuntamente con el prospecto y el suplemento de prospecto confeccionados a los fines de la Transacción. Toda la información incluida en el presente documento, así como en el prospecto, el suplemento de prospecto, y toda información adicional es de carácter preliminar y es distribuida al sólo efecto informativo. La autorización para hacer oferta pública de los valores fiduciarios a que se refiere el presente documento ha sido solicitada a la Comisión Nacional de Valores con arreglo a las normas vigentes y, hasta el momento, ella no ha sido otorgada. La información contenida en este documento, en el prospecto y en el suplemento de prospecto, está sujeta a cambios y modificaciones y no puede ser considerada como definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella. El presente documento, el prospecto y el suplemento de prospecto, no constituyen ofertas de venta, ni invitaciones a formular oferta de compra, ni podrán efectuarse compras o ventas de los valores fiduciarios aquí referidos, hasta tanto la oferta pública haya sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores.

▪ El presente documento contiene información que incluye, pero no está limitada a, estimaciones de los valores presentes y futuros de los activos y pasivos y consideraciones de desempeño futuro de la Compañía y el ambiente legal, político y comercial en el cual la Compañía opera. Dicha información no es garantía de desempeño futuro e involucra riesgos e incertidumbres, y los resultados reales pueden diferir materialmente de aquellos contenidos en la información, como consecuencia de diversos factores. No se asume ninguna obligación de actualizar o revisar la información financiera, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros u otras razones.