



**Fideicomiso Financiero
“RG Albanesi - Serie X”**

Mayo 2020

FF RG Albanesi – Serie X

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.; BACS Banco de Crédito y Securitización S.A
Monto de Emisión	Hasta el equivalente en Pesos a USD 7 MM (ampliable hasta el equivalente en Pesos a USD 13 MM)
Activos Fideicomitidos	Créditos titulizados del Fiduciante contra los Compradores por las Operaciones de Venta realizadas bajo los Contratos Afectados.
Contratos Afectados I (en caso de emisión igual o menor a USD 7 MM)	<u>Compradores A</u> : Rayen Curá S.A.; Cerámica Cunmalleu S.A.; Vidriería Argentina S.A.
Contratos Afectados II (en caso de emisión ente USD 7 MM y USD 9 MM)	<u>Compradores A</u> + <u>Compradores B (II)</u> : Saint Gobain Argentina S.A.; Mc Cain Argentina S.A ; Ferrum S.A.
Contratos Afectados III (en caso de emisión ente USD 9 MM y USD 11 MM)	<u>Compradores A</u> + <u>Compradores B (III)</u> : Saint Gobain Argentina S.A.; Mc Cain Argentina S.A; Cerámica Alberdi S.A.
Contratos Afectados IV (en caso de emisión ente USD 11 MM y USD 13 MM)	<u>Compradores A</u> + <u>Compradores B (IV)</u> : Saint Gobain Argentina S.A.; Mc Cain Argentina S.A ; Cerámica Alberdi S.A.; Ferrum S.A.; Minera Don Nicolás S.A.; Interpack S.A.

FF RG Albanesi – Serie X

Términos y Condiciones II

Moneda de Emisión	Pesos
Tasa de interés	BADLAR Priv.+ 800bps* (Min: TBD%*; Máx: 42%) – Licita Precio
Plazo	15 meses
Duration	8,1 meses
Amortización	15 pagos mensuales
Pago de intereses	Mensual sobre saldo
Calificación de Riesgo	A-sf(arg) (Fix)

(*) a ser publicados en el Aviso de Suscripción o en Aviso Complementario

Cronograma de Emisión

Período Informativo	Del 14 al 18 de Mayo de 2020
Período de Subasta	19 de Mayo de 2020 – De 10:00 a 16:00 hs.
Emisión y liquidación	21 de Mayo de 2020 (t+2)
Mecanismo de Licitación	Subasta Holandesa (abierta) – Licitación Precio
Sistema de Colocación Primaria	Módulo de Licitaciones del Sistema SIOPEL del MAE
Listado y Negociación	BYMA y MAE

FF RG Albanesi – Serie X

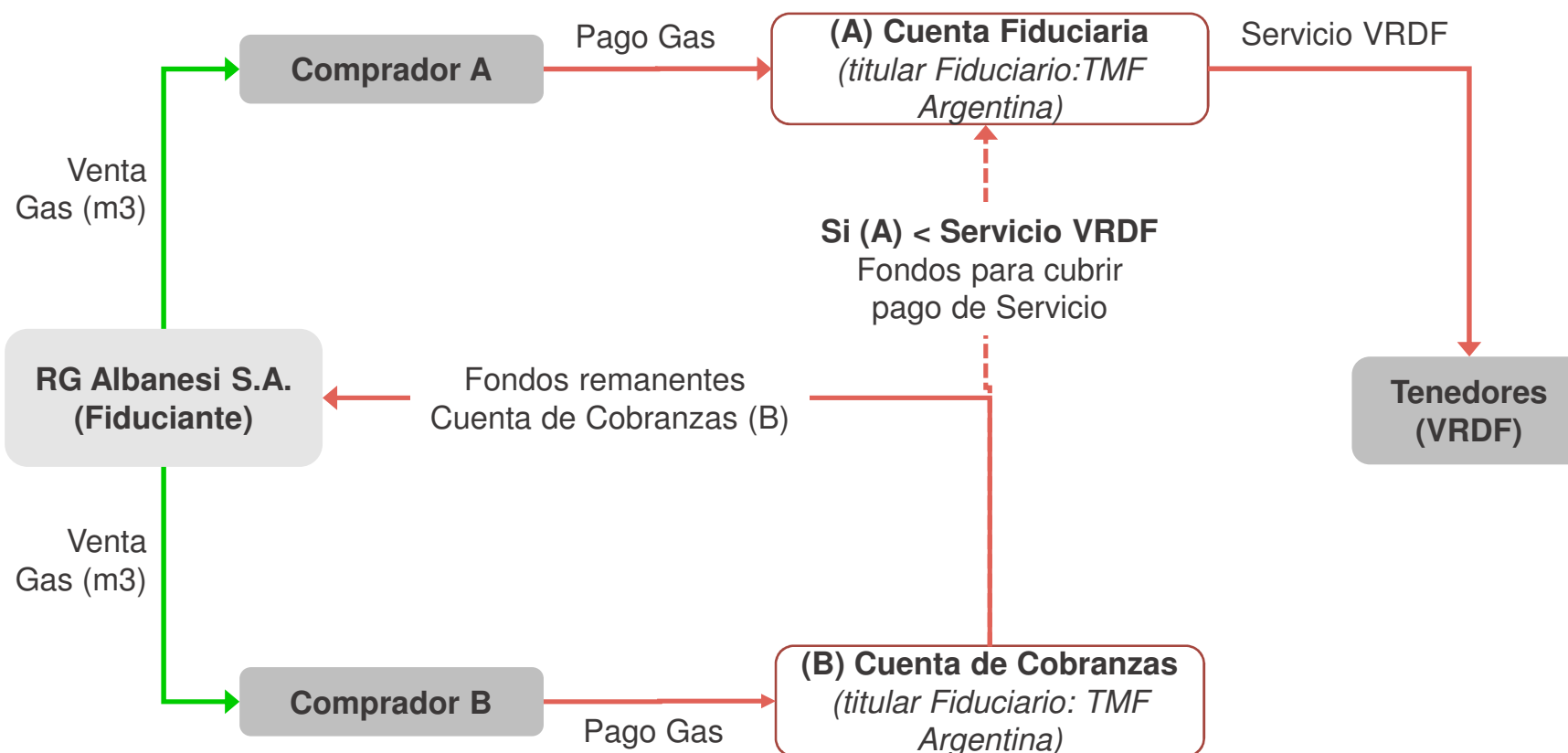
Contactos		
Rafael G. Albanesi (Fiduciante)	Osvaldo Cado 4313-6790 ocado@albanesi.com.ar	Gabriel Feld / Francisco Tessi 4313-6790 gfeld@albanesi.com.ar /ftessi@albanesi.com.ar
TMF Argentina (Fiduciario)	Luis Vernet 5556-5700 Luis.Vernet@tmf-group.com	Felipe Couyoumdjian 5556-5700 Felipe.Couyoumdjian@tmf-group.com
SBS Trading (Co-colocador)	Pablo Muñoz / Gabriel Zelaschi 4894-1800 Int. 121/123 pm@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 (Co-colocador)	Paz Sementuch / Mariano Alonso 5235-2360 / 5235-2826 mesa@bst.com.ar	Matias Veloso 5235-2383 mesa@bst.com.ar
BACS (Co-colocador)	Agustin Ortiz Fragola 4329-4242 aortizfragola@bacs.com.ar	Santiago Terra 4329-4243 sterra@BACS.COM.AR



Global reach
Local knowledge



Estructura del Fideicomiso



Nota: En caso de haberse producido y mientras se mantuviese vigente un Evento Especial, el Fiduciario notificará a los Compradores B que todos los pagos se realicen a la Cuenta Fiduciaria de titularidad del Fideicomiso.

Estructura del Fideicomiso (cont.)

Contratos cedidos:

- Clientes de primera línea, extenso track record (4/19 años) y con excelente relación comercial.
- Contratos en dólares con cláusula de exclusividad y/o *take or pay*.
- Plazo de cobro de facturas menor a 60 días.
- Los Contratos Afectados IV (escenario máximo) representan solo el 4,8% de la facturación total del Fiduciante (año 2019)
- Potenciales Compradores Adicionales elegibles en caso de ser necesario.

Estructura:

- Colateral sólido con cobertura de servicio de deuda ~2,4x
- Créditos generados existentes previo a la emisión cubren (~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 recisión 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

Rayen Curá S.A.

- Rayen Curá pertenece al grupo internacional Saint-Gobain Packaging. A través de su marca Verallia se encuentra entre los 3 primeros productores mundiales de envases de vidrio.
- En Argentina está ubicada en Mendoza, en el corazón de la región vitivinícola, es líder en su actividad y se dedica a la fabricación de vidrio para la industria vitivinícola y olivícola.

Vidriería Argentina S.A.

- Fundada en 1938 y fruto de la asociación de dos de los mayores fabricantes de vidrio del mundo: NSG Group – Pilkington y Saint Gobain.
- Líder en la producción de vidrio para las industrias de la construcción, arquitectura, diseño y automotriz en Latinoamérica. Tiene +500 empleados en 4 países: Argentina, Bolivia, Paraguay y Uruguay.

Cerámica Cunmalleu S.A.I.C.A.I.

- Nace en el año 1966 en el Parque Industrial de la ciudad de Allen, Rio Negro. Ofrece ladrillos cerámicos al mercado de la construcción con una producción de 15.000 toneladas.

Mc Cain Argentina S.A.

- Líder mundial en la elaboración y venta de papas prefritas supercongeladas. Cuenta con +60 plantas, +20.000 empleados y una facturación de USD 6.100 millones
- En Argentina desde 1995 es proveedor de papas congeladas para los países del Mercosur. Ubicada Balcarce, cuenta con una planta con una capacidad instalada de 27 tn/hora

Descripción Clientes Cedidos (cont.)

Cerámica Alberdi S.A.

- Cerámica Alberdi compañía líder en la fabricación de pisos cerámicos y porcelanatos con una capacidad de +28 mill. de metros cuadrados anuales. Exporta a más de treinta países.

Saint Gobain Argentina S.A.

- Saint-Gobain Argentina, oficina local de la multinacional francesa Saint-Gobain, presente en 69 países y +180.000 empleados.
- En Argentina produce, entre otros yeso, aislamiento de fibra de vidrio, refuerzo de fibra de vidrio y vidrio automotriz y distribución de tuberías y morteros industriales, abrasivos aglomerados.

Minera Don Nicolás S.A.

- Inserta en la Pcia. de Santa Cruz, Minera Don Nicolás S.A. productora de oro y plata ubicado en la zona de Tres Cerros. Tiene capacidad productiva de 1.000 tons diarias.

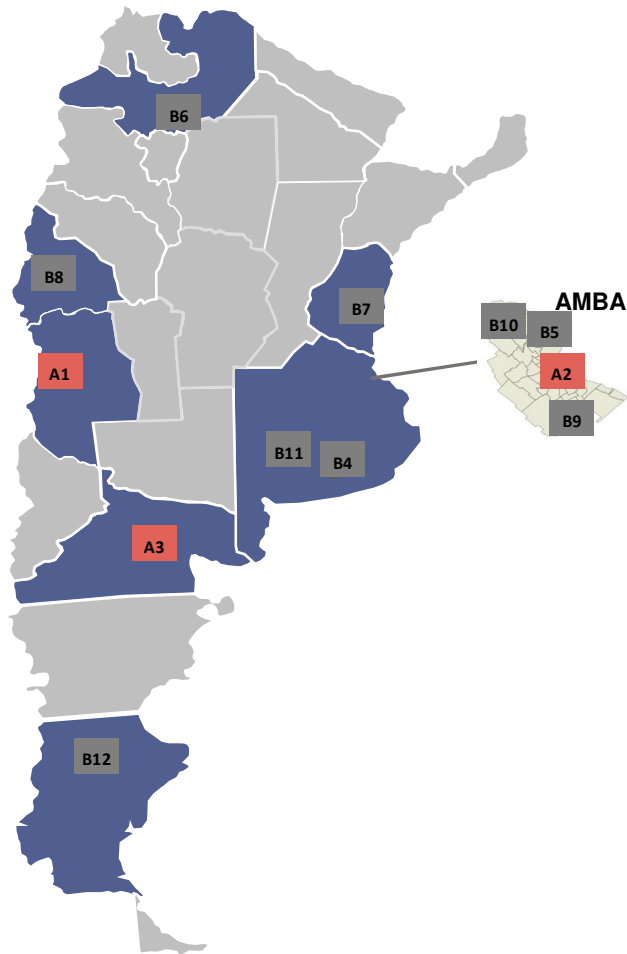
Ferrum S.A.

- Ferrum S.A. líder en productos sanitarios y de la madera. Con tres plantas productivas, localizadas Buenos Aires Santa Fe. Cuenta con 91.000 m2 de superficie cubierta y 1.500 empleados y una capacidad de 140.000 artefactos/mes.

Interpack S.A.

- Integrante del Grupo HZ, grupo argentino con plantas en Argentina, Brasil y Chile e inversiones en Méjico. Líder en la industria del packaging en América Latina con 1.800 empleados. Opera dos plantas industriales en Buenos Aires).

Localización de los Clientes Cedidos



Cliente	Planta
A1	Rayén Curá (Mendoza)
A2	Vidriería Argentina - (Lavallol - AMBA)
A3	C. Cunmmalleu (Río Negro)
B4	Mc Cain - Balcarce (Balcarce - PBA)
B5	C. Alberdi (José C. Paz - AMBA)
B6	C. Alberdi (Salta)
B7	Saint Gobain (Entre Ríos)
B8	Saint Gobain (San Juan)
B9	Ferrum (Avellaneda - AMBA)
B10	Ferrum (Pilar - AMBA)
B11	Interpack (Tornquist - PBA)
B12	Minera Don Nicolás(Sta. Cruz)

Contratos Cedidos

Concepto	RAYEN CURA	VIDRIERIA ARGENTINA	MC CAIN ARGENTINA	CERÁMICA CUNMALLEU
Planta	Mendoza	Lavallol	Balcarce	Río Negro
Inicio contrato	01/05/2019	01/05/2010	01/05/2019	01/01/2020
Fin contrato ⁽¹⁾	30/04/2021	30/04/2021	30/06/2021	31/12/2020
m3/día Contratados	120.000	153.000	75.000	20.000
Flujo prom. mens. (USD)	470.000	580.000	225.000	80.000
Relación Comercial (años)	10	17	18	15

Concepto	CERAMICA ALBERDI	SAINT GOBAIN	FERRUM	INTERPACK	MINERA DON NICOLÁS
Planta	J.C. Paz + Salta	Entre Ríos + San Juan	Avellaneda + Pilar	Tornquist	Santa Cruz
Inicio contrato	01/01/2020	01/05/2020	01/05/2020	01/05/2020	01/05/2020
Fin contrato ⁽¹⁾	31/12/2020	30/04/2021	30/04/2021	30/04/2021	30/04/2021
m3/día Contratados	149.500	23.000	44.000	48.000	30.000
Flujo prom. mens. (USD)	410.000	73.000	98.000	88.000	66.000
Relación Comercial (años)	16	7	19	16	4

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

Escenario emisión equivalente a USD 7 MM ⁽¹⁾

(mill. de Pesos)

Mes	Total Cobranzas (A)	Pago de servicios		Gastos e impuestos		Ingreso	Total Egreso de Fondos (B)	(A) – (B)
		Amortiz. capital	Pago de Interés	Gastos del Fideicomiso	IIBB	Resultado de inversiones		
06-2020	141,0	(14,4)	(21,0)	(0,3)	(1,5)	1,6	(35,6)	105,4
07-2020	75,9	(14,4)	(16,1)	(0,3)	(1,1)	0,9	(31,0)	44,9
08-2020	96,8	(21,7)	(16,1)	(0,3)	(1,1)	1,0	(38,2)	58,6
09-2020	95,5	(21,7)	(15,4)	(0,3)	(1,1)	1,0	(37,4)	58,1
10-2020	91,5	(31,3)	(14,1)	(0,3)	(1,0)	0,9	(45,8)	45,8
11-2020	107,6	(31,3)	(13,5)	(0,3)	(0,9)	0,9	(45,0)	62,5
12-2020	109,7	(31,3)	(12,0)	(0,3)	(0,8)	0,9	(43,5)	66,2
01-2021	108,4	(38,5)	(11,2)	(0,3)	(0,8)	0,9	(50,0)	58,5
02-2021	107,1	(38,5)	(9,9)	(0,3)	(0,7)	0,8	(48,6)	58,6
03-2021	110,9	(38,5)	(7,7)	(0,3)	(0,5)	0,7	(46,3)	64,6
04-2021	106,4	(38,5)	(7,1)	(0,3)	(0,5)	0,7	(45,7)	60,7
05-2021	98,6	(38,5)	(5,6)	(0,3)	(0,4)	0,6	(44,2)	54,4
06-2021	112,9	(38,5)	(4,4)	(0,3)	(0,3)	0,6	(42,9)	70,0
07-2021	111,4	(38,5)	(2,9)	(0,3)	(0,2)	0,5	(41,4)	70,0
08-2021	110,7	(45,7)	(1,6)	(0,3)	(0,1)	0,5	(47,3)	63,4
09-2021	106,5	-	-	(0,3)	-	0,4	0,1	106,6
10-2021	100,8	-	-	-	-	-	-	100,8
TOTAL	1.791,9	(481,3)	(158,6)	(4,5)	(11,1)	12,7	(642,9)	1.149,1

(1) VRDF: Emisión en ARS por VN equivalente a USD 7.000.000 al Tipo de Cambio del Com. A 3500 del BCRA de la fecha de la Fecha de Emisión, proyectado utilizando el TC de \$/USD 68,76 que resulta del contrato Rofex de vencimiento Mayo 2020 del cierre del día 6/5/2020. Los intereses fueron calculados con un tasa proyectada del 42% TNA. Total Cobranzas de los Contratos Afectados I en USD, expresados en ARS para cada mes hasta Marzo 2020 al tipo de cambio Rofex mayorista del cierre del día 6/5/2020. A partir del mes de Abril 2021 se propone una devaluación mensual del 0,5%.

Escenario emisión equivalente a USD 13 MM ⁽¹⁾

(mill. de Pesos)

Mes	Total Cobranzas (A)	Pago de servicios		Gastos e impuestos		Ingreso	Total Egreso de Fondos (B)	(A) – (B)
		Amortiz. capital	Pago de Interés	Gastos del Fideicomiso	IIBB	Resultado de inversiones		
06-2020	281,4	(26,8)	(39,1)	(0,3)	(2,7)	2,5	(66,4)	215,0
07-2020	156,1	(26,8)	(29,9)	(0,3)	(2,1)	1,5	(57,6)	98,5
08-2020	177,3	(40,2)	(30,0)	(0,3)	(2,1)	1,6	(71,0)	106,3
09-2020	174,9	(40,2)	(28,5)	(0,3)	(2,0)	1,5	(69,5)	105,4
10-2020	175,0	(58,1)	(26,2)	(0,3)	(1,8)	1,4	(85,1)	89,9
11-2020	200,3	(58,1)	(25,0)	(0,3)	(1,8)	1,4	(83,7)	116,6
12-2020	192,1	(58,1)	(22,2)	(0,3)	(1,6)	1,3	(80,9)	111,2
01-2021	198,2	(71,5)	(20,9)	(0,3)	(1,5)	1,3	(92,9)	105,3
02-2021	189,4	(71,5)	(18,3)	(0,3)	(1,3)	1,1	(90,3)	99,1
03-2021	181,7	(71,5)	(14,3)	(0,3)	(1,0)	0,9	(86,1)	95,6
04-2021	181,9	(71,5)	(13,2)	(0,3)	(0,9)	0,9	(85,0)	96,9
05-2021	177,4	(71,5)	(10,3)	(0,3)	(0,7)	0,8	(82,1)	95,3
06-2021	201,3	(71,5)	(8,1)	(0,3)	(0,6)	0,7	(79,8)	121,5
07-2021	204,2	(71,5)	(5,4)	(0,3)	(0,4)	0,6	(77,0)	127,3
08-2021	213,2	(84,9)	(3,0)	(0,3)	(0,2)	0,5	(87,9)	125,3
09-2021	202,6	-	-	(0,3)	-	0,4	0,1	202,7
10-2021	199,1	-	-	-	-	-	-	199,1
TOTAL	3.306,0	(893,9)	(294,6)	(4,5)	(20,6)	18,5	(1.195,1)	2.111,0

(1) VRDF: Emisión en ARS por VN equivalente a USD 13.000.000 al Tipo de Cambio del Com. A 3500 del BCRA de la fecha de la Fecha de Emisión, proyectado utilizando el TC de \$/USD 68,76 que resulta del contrato Rofex de vencimiento Mayo 2020 del cierre del día 6/5/2020. Los intereses fueron calculados con un tasa proyectada del 42% TNA. Total Cobranzas de los Contratos Afectados IV en USD, expresados en ARS para cada Mes hasta Marzo 2020 al tipo de cambio Rofex mayorista del cierre del día 6/5/2020. A partir del mes de Abril 2021 se proyecta una devaluación mensual del 0,5%.

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.)	VN 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	0,8	83%	Sep 2020

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.ar (VRD A)	171,2	-	100%	May 2014
Clase 2	Dic 2010	Aa3.ar (VRD A)	102,5	-	100%	Abr 2015
Clase 3	Dic 2012	Aa3.ar (VRD A)	132,4	-	100%	Dic 2016

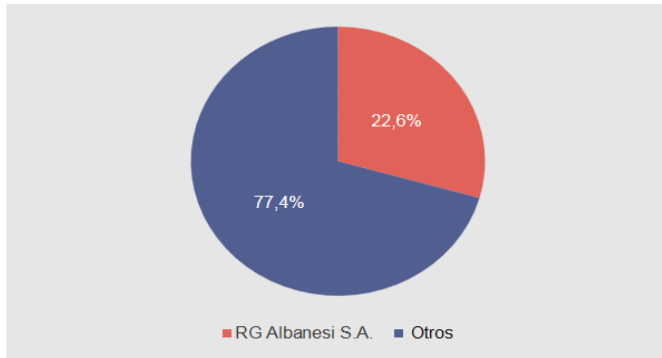
(1) Serie I a VIII emitidos en ARS

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

Fiduciante: Rafael G. Albanesi - Resumen Comercial

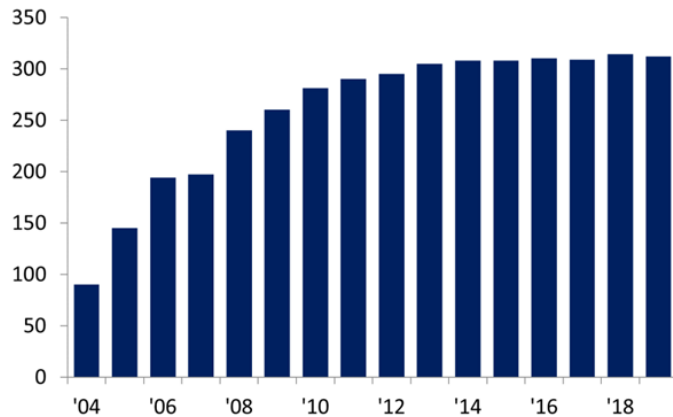
Comercialización y Transporte de Gas Natural

Participación: Sector Industrias

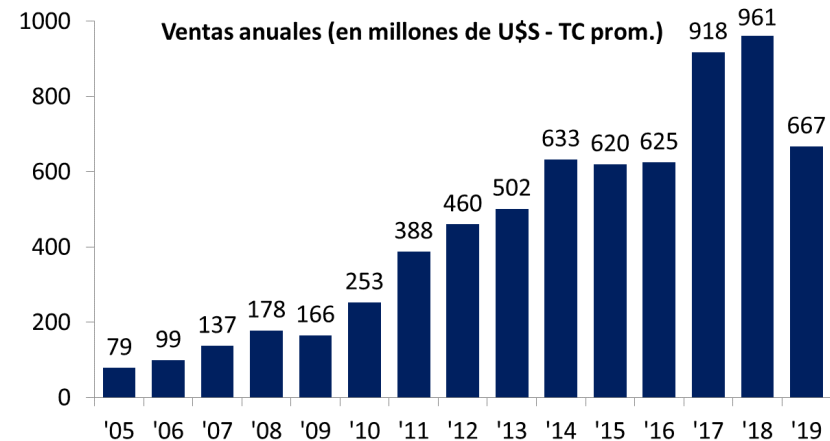


- Principal comercializador de gas del país.
- Ventas de hasta 11.200 dam³/día.
- Excelente relación comercial con productores de las distintas cuencas (Pluspetrol, Pan American Energy, YPF, Total, Roch, Wintershall, Sipetrol, Sinopec, ENARSA, Madalena Energy).
- Demanda diversificada entre distintos 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.

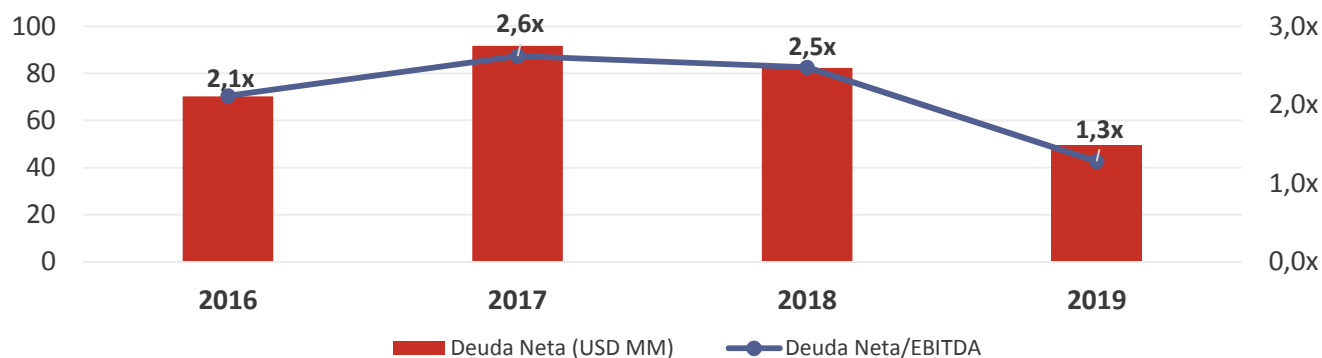
Cantidad de clientes



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

(*) Datos preliminares no auditados

Advertencia

- Este documento está siendo presentado en relación con la emisión de valores fiduciarios bajo el Fideicomiso Financiero “R.G. Albanesi Serie X” (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.