

Programa Global de Valores Fiduciarios “FIDEICOMISOS FINANCIEROS AGL”

Fideicomiso Financiero AGL XI por un monto de hasta V/N \$ 79.150.520 .-



Global reach
Local knowledge

TMF Trust Company S.A.
(Argentina) S.A.
Emisor y Fiduciario

Valores de Deuda Fiduciarios Senior
Tasa Variable de hasta V/N \$ 37.200.745.-

Valores de Deuda Fiduciarios Clase B
Tasa Variable de hasta V/N \$ 7.915.052.-

Valores de Deuda Fiduciarios Clase C
Tasa Variable de hasta V/N \$ 16.621.609.-

AGL CAPITAL

AGL Capital S.A.
**Fiduciante
y Administrador**



BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
Entidad Financiera. Agente de Liquidación y
Compensación y Agente de Negociación Integral
(ALyC) Matricula Nro. 25 de la CNV
Co-organizador y Colocador

Certificados de Participación
de hasta V/N 17.413.114.-



OPTION SECURITIES

Option Securities S.A.
Co-Organizador y Colocador



Rosental S.A.
Colocador



Marval, O'Farrell & Mairal
**Asesores Legales
de la Transacción**



First Corporate Finance Advisors S.A.
Asesor Financiero del Fiduciante



Los Contadores Públicos de Zubillaga
& Asociados S.A designados en el
Contrato de Fideicomiso
Agente de Control y Revisión



Fix SCR S.A.
**Agente de Calificación
de Riesgo**

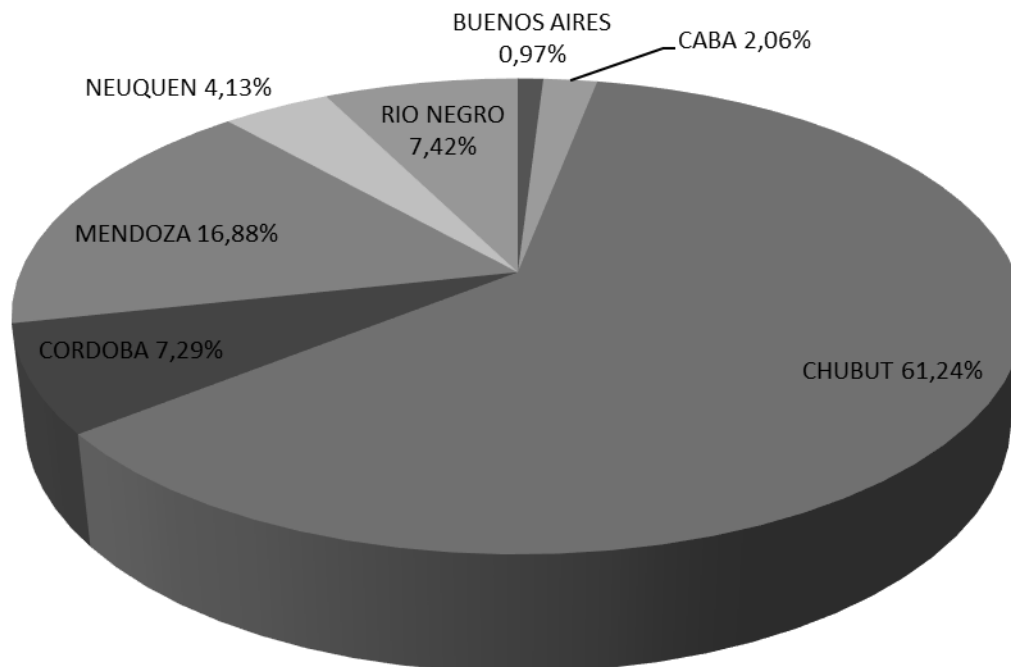
Activo Subyacente

Los créditos otorgados por AGL y cedidos al Fideicomiso, cuentan con descuentos directos de las cuotas en los haberes a través de códigos otorgados por Organismos Provinciales, Municipales y Anses. Además, ante la caída de cualesquiera de los sistemas de descuento por planilla de sueldos, en la mayoría de los casos se puede efectuar el descuento de los montos pertinentes mediante el débito a través de la Clave Bancaria Uniforme de los clientes de su caja de ahorro o cuenta sueldo.

Entidades Recaudadoras Participantes:

- Asociación Mutual Unión Federal (AMUF)
- Centro de Participación en Democracia (CEPAD)
- Asociación Mutual Julio Argentino Roca (AMJAR)
- Asociación Mutual Santa Rita (AMSR)
- Asociación Mutual de Trabajadores del Hospital de Pediatría SAMIC “Profesor Dr. Juan Garrahan” (MPHG)
- Unión del Personal Civil de la Nación Seccional Neuquén (UPCN)

Distribución del saldo de capital de la cartera fideicomitada por Jurisdicción:



Características de los Valores Fiduciarios

	Valores de Deuda Fiduciarios Senior	Valores de Deuda Fiduciarios Clase B	Valores de Deuda Fiduciarios Clase C	Certificados de Participación
Valor de Emisión	\$ 37.200.745	\$ 7.915.052	\$ 16.621.609	\$ 17.413.114
% de Emisión	47,00%	10,00%	21,00%	22,00%
Subordinación Real Inicial	20,04%	3,03%	-32,69%	-70,12%
Cupón	Badlar + 350 bp (Mín:22% - Máx:32%)	Badlar + 500 bp (Mín:24% - Máx:34%)	Badlar + 800 bp (Mín:26% - Máx:36%)	-
Pago de Intereses y Amortización (*)	Mensual	Mensual, una vez cancelados totalmente los VDFS.	Mensual, una vez cancelados totalmente los VDFB.	Mensual, una vez cancelados totalmente los VDFC.
Plazo estimado	228 días	287 días	472 días	1.048 días
Duration estimada	3,45 meses	8,56 meses	12,45 meses	-
Calificación	AAAsf(arg)	BBB+sf(arg)	CCCsf(arg)	CCsf(arg)
Fecha de Pago	Es el vigésimo (20º) día de cada mes calendario. Cuando la Fecha de Pago fuera un día inhábil, el pago de los Servicios se realizará el Día Hábil posterior, no teniendo los Tenedores derecho a reclamar interés alguno.			
Período de Devengamiento de Intereses	El mes calendario anterior a cada Fecha de Pago, excepto el primer período de devengamiento de intereses de los VDFB y VDFC, que se computará desde el día 1º de Mayo de 2017 (inclusive) hasta el último día del mes calendario inmediato anterior a la primera Fecha de Pago de Servicios de la respectiva Clase.			

(*) Conforme al orden de prelación descrito en el Artículo 4.1 del Contrato de Fideicomiso.

Cuadros de Pago de Servicios de los VDF

VDF S				
Fecha	Capital	Rendimiento	Total	Saldo de Capital
			-	37.200.745
20/07/2017	5.906.581	682.014	6.588.595	31.294.164
21/08/2017	5.390.260	573.726	5.963.986	25.903.904
20/09/2017	5.396.099	474.905	5.871.004	20.507.805
20/10/2017	5.411.397	375.976	5.787.373	15.096.408
20/11/2017	4.418.908	276.767	4.695.675	10.677.500
20/12/2017	4.380.741	195.754	4.576.495	6.296.759
22/01/2018	4.134.878	115.441	4.250.319	2.161.881
20/02/2018	2.161.881	39.634	2.201.515	-
Total	37.200.745	2.734.217	39.934.962	

VDF B				
Fecha	Capital	Rendimiento	Total	Saldo de Capital
			-	7.915.052
20/02/2018	1.271.213	1.424.709	2.695.922	6.643.839
20/03/2018	4.567.590	132.877	4.700.467	2.076.249
20/04/2018	2.076.249	41.525	2.117.774	-
Total	7.915.052	1.599.111	9.514.163	

Los Cuadros de Pago de Servicios de los VDF se han confeccionado considerando el interés mínimo correspondiente a cada clase.

Cuadros de Pago de Servicios de los VDF (Continuación)

VDF C				
Fecha	Capital	Rendimiento	Total	Saldo de Capital
			-	16.621.609
20/04/2018	-	2.257.100	2.257.100	16.621.609
21/05/2018	2.006.559	2.064.518	4.071.077	14.615.050
21/06/2018	3.468.912	316.659	3.785.571	11.146.138
20/07/2018	3.289.794	241.500	3.531.294	7.856.344
20/08/2018	3.174.388	170.221	3.344.609	4.681.956
20/09/2018	2.991.952	101.442	3.093.394	1.690.004
22/10/2018	1.690.004	36.617	1.726.621	-
Total	16.621.609	5.188.057	21.809.666	

Los Cuadros de Pago de Servicios de los VDF se han confeccionado considerando el interés mínimo correspondiente a cada clase.

Experiencia en el Mercado

Fideicomiso Financiero AGL Serie I

Fecha de Emisión: Febrero 2012

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 12.000.000	AA (arg)	24,71%
VDFB	\$ 2.492.000	BBB (arg)	9,07%
VDFC	\$ 2.200.000	B (arg)	-4,73%
CP	\$ 4.411.963	CC (arg)	-32,41%

Fideicomiso Financiero AGL Serie II

Fecha de Emisión: Diciembre 2012

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 9.146.000	AA (arg)	21,51%
VDFB	\$ 1.713.000	BBB (arg)	6,81%
VDFC	\$ 5.000.000	CCC (arg)	-36,09%
CP	\$ 5.562.214	CC (arg)	-83,83%

Fideicomiso Financiero AGL Serie III

Fecha de Emisión: Junio 2013

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 14.486.000	AA (arg)	20,45%
VDFB	\$ 3.200.000	BBB (arg)	2,88%
VDFC	\$ 6.700.000	CCC (arg)	-33,91%
CP	\$ 8.965.813	CC (arg)	-83,15%

Fideicomiso Financiero AGL Serie IV

Fecha de Emisión: Diciembre 2013

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 10.500.000	AA (arg)	20,20%
VDFB	\$ 2.300.000	BBB (arg)	2,72%
VDFC	\$ 4.800.000	CCC (arg)	-33,76%
CP	\$ 5.159.645	CC (arg)	-72,98%

Fideicomiso Financiero AGL Serie V

Fecha de Emisión: Junio 2014

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 13.900.000	AA (arg)	20,29%
VDFB	\$ 3.065.000	BBB (arg)	2,71%
VDFC	\$ 6.340.000	CCC (arg)	-33,65%
CP	\$ 7.679.369	CC (arg)	-77,69%

Fideicomiso Financiero AGL Serie VI

Fecha de Emisión: Diciembre 2014

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 11.700.000	AA (arg)	19,96%
VDFB	\$ 2.550.000	BBB (arg)	2,51%
VDFC	\$ 5.300.000	CCC (arg)	-33,75%
CP	\$ 10.229.559	CC (arg)	-103,73%

Fideicomiso Financiero AGL Serie VII

Fecha de Emisión: Julio 2015

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 18.000.000	AA (arg)	19,69%
VDFB	\$ 3.900.000	BBB (arg)	2,28%
VDFC	\$ 8.150.000	CCC (arg)	-34,08%
CP	\$ 15.315.793	CC (arg)	-102,42%

Fideicomiso Financiero AGL Serie VIII

Fecha de Emisión: Diciembre 2015

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 17.560.000	AAA (arg)	19,44%
VDFB	\$ 3.800.000	BBB (arg)	2,01%
VDFC	\$ 8.250.000	CCC (arg)	-35,83%
CP	\$ 14.929.080	CC (arg)	-104,32%

Fideicomiso Financiero AGL Serie IX

Fecha de Emisión: Julio 2016

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 22.940.000	AAA (arg)	20,27%
VDFB	\$ 5.000.000	BBB+ (arg)	2,89%
VDFC	\$ 10.900.000	CCC (arg)	-34,99%
CP	\$ 13.262.106	CC (arg)	-81,08%

Experiencia en el Mercado (continuación)

Fideicomiso Financiero AGL Serie X

Fecha de Emisión: Diciembre 2016

Clase	Monto	Calificación	Subordinación
VDFS	\$ 24.980.662	AAA (arg)	19,91%
VDFB	\$ 5.542.705	BBB+ (arg)	2,14%
VDFC	\$ 11.264.118	CCC (arg)	-33,98%
CP	\$ 13.199.665	CC (arg)	-76,30%

Monto Fideicomitado Total Series I a X

\$ 408.496.798

Serie	Monto	Valor Residual de Series Vigentes al 31/5/17				%
	Fideicomitado	VDFS	VDFB	VDFC	CP	
FF AGL X	54.987.150	9.620.437	5.542.705	11.264.118	13.199.665	72,1%
Totales	54.987.150	9.620.437	5.542.705	11.264.118	13.199.665	72,1%

Aspectos a Considerar

- Muy buen nivel de subordinación real del 20,04% para los VDFS y del 3,03% para los VDFB.
- Buen diferencial de tasas entre créditos cedidos y Valores Fiduciarios.
- Cobranza a través de pago por descuento de haberes.
- Posibilidad de descuento de las cuotas a través de la clave bancaria uniforme (CBU).
- Estructura de pagos totalmente secuencial.
- Existencia de un Fondo de Garantía, que inicialmente será por \$1.300.000.-

Suscripción y Negociación

Período de Difusión: del 27 de junio al 4 de julio de 2017.

Período de Licitación: el 5 de julio de 2017, hasta las 16 hs.

Fecha de Liquidación y Emisión: 7 de julio de 2017.

Monto Mínimo de Suscripción: \$1.000.- (pesos mil).

Licitación: Para los VDF se licitará TIR.
Para los CP se licitará precio.

Sistema de Adjudicación: Por Subasta Holandesa Modificada (Modified Dutch Auction).

Sistema de Colocación: el Mercado Argentino de Valores S.A. (el “MAV”) a través del módulo de licitaciones de colocaciones primarias de su sistema (el “Sistema MAV”), llevará el registro computarizado donde serán ingresadas las ofertas de suscripción por los participantes admitidos. La licitación pública tendrá la modalidad abierta, lo que implica que todos los participantes podrán ver las órdenes de compra a medida que las mismas se vayan ingresando en el sistema.

Negociación: Los Valores Fiduciarios podrán listar y negociarse en el Merval y/o en el MAE, respectivamente y/o en cualquier otro mercado autorizado del país.

Participantes

FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR
AGL Capital S.A.
Scalabrini Ortiz 3333, Piso 3
(C1425DCB) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

CO - ORGANIZADOR Y COLOCADOR
Option Securities S.A.
25 de Mayo 293, Piso 6 "A"
(C1002ABE) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

COLOCADOR
Rosental S.A.
Edificio Molinos Fénix, Córdoba 1441
(S2000AWU) Rosario, Provincia de Santa Fe
Argentina

ASESORES LEGALES DE LA TRANSACCIÓN
Marval, O'Farrell & Mairal
Av. Leandro N. Alem 882, piso 13
(C1001AAR) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

AGENTE DE CONTROL Y REVISIÓN
Los contadores Públicos de
Zubillaga & Asociados S.A designados en el
Contrato de Fideicomiso
25 de Mayo 596 p. 19
(C1002ABL) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

EMISOR Y FIDUCIARIO
TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A.
Av. Leandro N. Alem 518, Piso 2
(C1001ANN) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

CO-ORGANIZADOR Y COLOCADOR
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
Entidad Financiera. Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral (ALyC)
Matricula Nro. 25 de la CNV
Tucumán 1, Piso 19
(C10449AAA) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

ASESOR FINANCIERO DEL FIDUCIANTE
First Corporate Finance Advisors S.A.
25 de Mayo 596 p. 20
(C1002ABL) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

CALIFICADORA DE RIESGO
Fix SCR S.A.
Sarmiento 663 Piso 7,
Ciudad de Buenos Aires
Argentina

AUDITORES EXTERNOS DEL FIDEICOMISO
Deloitte & Co. S.A.
Florida 234, Piso 5º
(C1005AAF) Ciudad de Buenos Aires
Argentina

Contactos

Por Option Securities S.A.

Tel: (011) 4343-1115

Carlos Canda

ccanda@optionsecurities.com.ar

Lionel A. Trotta

ltrotta@optionsecurities.com.ar

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

Tel. (011) 4329-4240/42/43

Agustín Ortiz Fragola

ortizfragola@bacs.com.ar

Fernando Ziade

fziade@bacs.com.ar

Por Rosental S.A.

Tel: (0341) 420-7500

Carolina Ramacciotti

carolina.ramacciotti@rosental.com

Constanza Ratner

constanza.ratner@rosental.com