



Resultados - 2do. Trimestre 2016





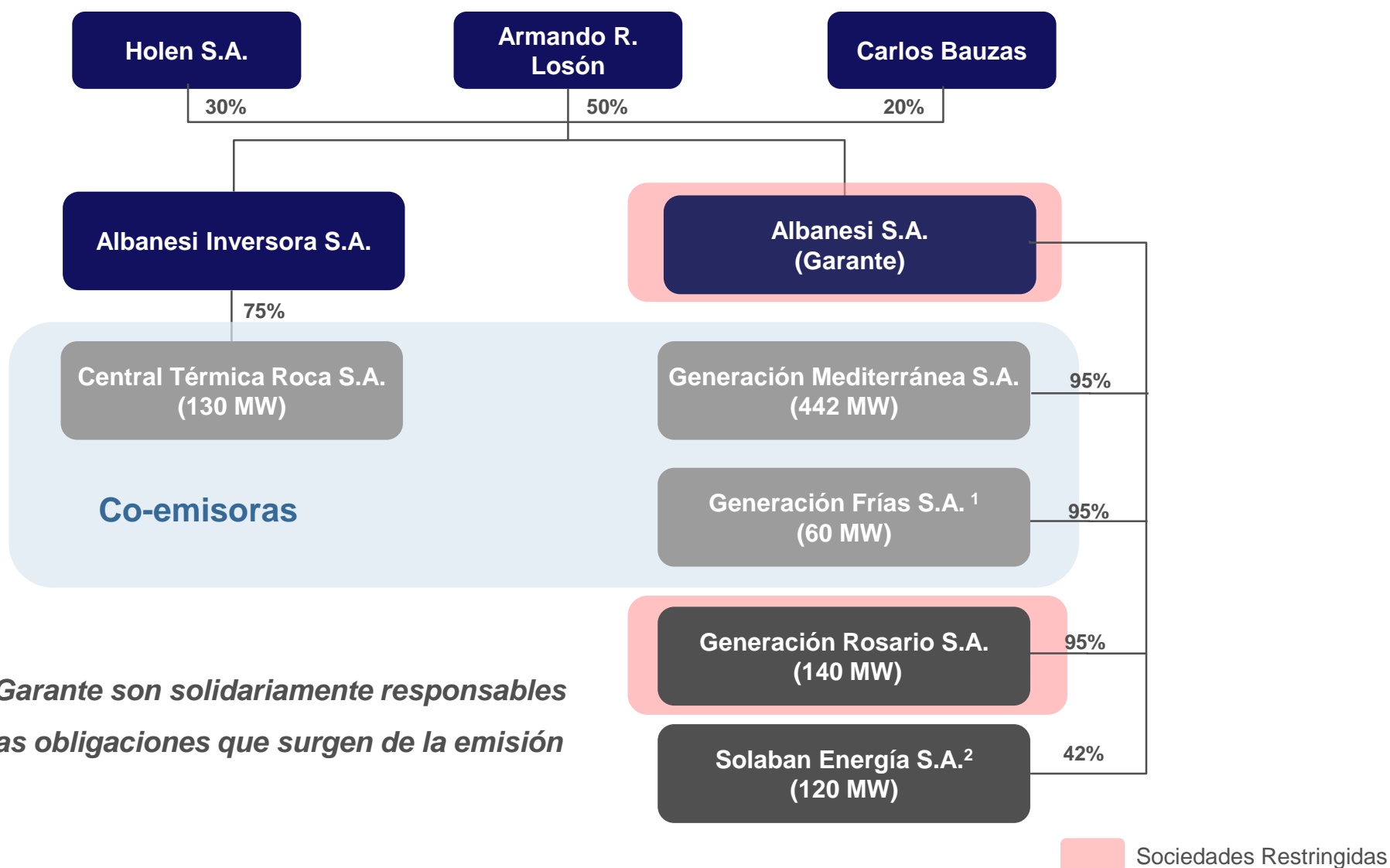
Disclaimer

Este Reporte de Resultados provee información sobre las Sociedades y, en ningún caso, constituye un análisis exhaustivo o completo de la situación financiera, operativa o ventas de las Sociedades y, por lo tanto, dicha información es estrictamente para fines informativos y no es, y no pretende serlo, un asesoramiento o consejo legal, financiero, o de inversión sobre cualquier tema tratado. Esta información no constituye una oferta de ningún tipo y está sujeta a cambios sin previo aviso. Las Sociedades no están bajo la obligación de actualizar o mantener vigente la información contenida en el presente documento. Además, este Reporte de Resultados, no pretende abordar ningún objetivo específico de inversión, situación financiera o necesidades particulares de cualquier receptor. Este documento puede contener declaraciones sobre hechos futuros que se basan en expectativas actuales, proyecciones y suposiciones sobre eventos futuros y tendencias que puedan afectar a las Sociedades, sus operaciones y perspectivas financieras. Las Obligaciones Negociables no han sido emitidas y no serán registradas bajo la Ley de Títulos Valores de Estados Unidos de 1933 y sus modificaciones (la "Ley de Títulos Valores"), ni bajo las leyes de ningún Estado de EE.UU. En consecuencia, las Obligaciones Negociables están siendo ofrecidas y vendidas en los EE.UU. solamente a compradores institucionales calificados según se definen en la Norma 144A de la Ley de Títulos Valores, y fuera de los EE.UU. de acuerdo con la Regulación S de la Ley de Títulos Valores.

Ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, se proporciona en relación con la exactitud, integridad o fiabilidad de la información que contiene el presente documento. En tal sentido, las Sociedades renuncian expresamente a cualquier responsabilidad por las acciones tomadas o no tomadas en base a este Reporte de Resultados y no aceptan responsabilidad alguna por pérdidas que puedan derivarse de la ejecución de la propuesta o recomendaciones que aquí se presentan. Las Sociedades pueden haber proporcionado, o pueden proporcionar en el futuro, información que es inconsistente con la información incluida en este Reporte de Resultados.



Bono Internacional: Estructura de Co-Emisión



¹ Generación Frías S.A será absorbida por Generación Mediterránea S.A. en el 2017.

² Solalban Energía S.A. es una subsidiaria “no restringida” al poseer Albanesi S.A. una participación minoritaria.



Eventos destacados 2T16

- Emisión del bono internacional por USD 250 millones – 27/07/2016.
 - Cancelación de deuda garantizada por USD 107 millones¹.
 - Inversiones para ampliar la capacidad instalada.
- EBITDA de USD 67 millones (últimos 12 meses) ➔ Ingresos estables y predecibles generados por contratos a largo plazo denominados en USD.
- Se firmó el “Compromiso de Fusión” entre Generación Mediterránea S.A. y Generación Frías S.A. – 31/08/2016.
- Obras de ampliación en las Centrales Térmicas (CT) avanzan según lo programado.

¹ Publicado en los Estados Financieros Combinados Condensados Intermedios – 24/08/2016.



Descripción del Negocio



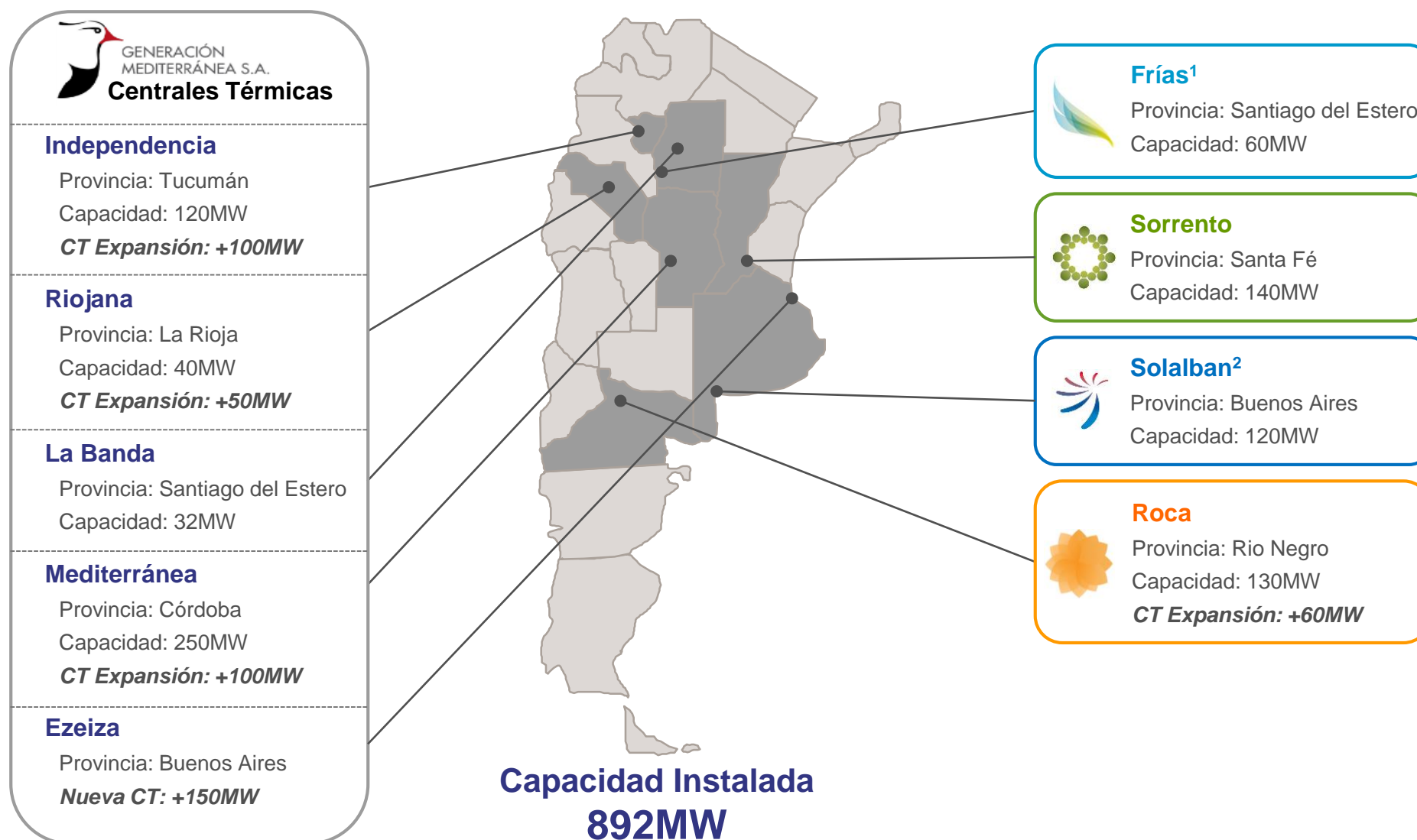


Grupo Albanesi

- **Grupo argentino líder en generación eléctrica** —————> **892MW¹** de capacidad instalada
- **Cobertura natural contra una devaluación** —————> **Contratos denominados en USD (89%)**
- **Generación de flujo predecible y estable** —————> **Contratos PPA de largo plazo**
- **Plataforma de generación eléctrica diversificada** —————> **8 centrales térmicas** a lo largo del país
- **Experiencia probada en desarrollo de proyectos** —————> **610MW montados y construidos** por la empresa
- **Equipo gerencial altamente capacitado** —————> **+10 años de experiencia** en el sector
- **Oportunidades de crecimiento** —————> **460MW** a instalarse en los próximos dos años; **310MW** en construcción

¹ Incluyendo la central térmica de Solaban, en la cual Albanesi S.A. posee una participación del 42%

Diversificación Geográfica

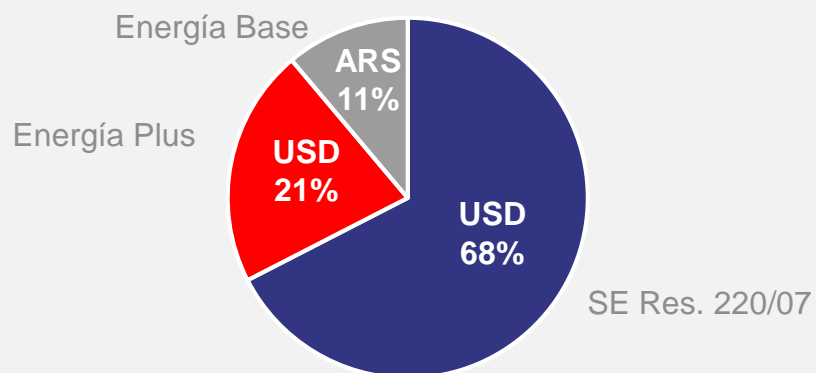


¹ La central comenzó su operación comercial en Diciembre 2015. Se prevé que será absorbida por GEMSA en el 2017.

² Los resultados de Solalban no están consolidados con los de Albanesi S.A., ya que esta última posee una participación accionaria minoritaria (42%).

Marcos Regulatorios

EBITDA Aj. por marco regulatorio – 2T16 LTM



EBITDA generado por:

- Contratos en USD (89%) → cobertura natural contra la depreciación.
- Esquemas Take-or-pay (79%) → aseguran flujos de caja estables.
- Contratos a largo plazo (68%) → mejoran la predictibilidad del flujo de caja.

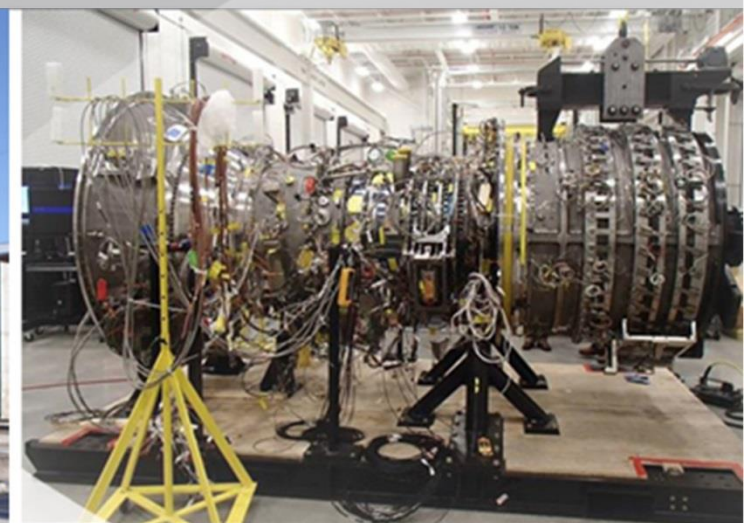
Marco Regulatorio	Tipo de contrato	Moneda	Precio medio ponderado (US\$/MWh)	Reconocimiento de costos	Plazo del contrato
SE Res. 21/2016 (CAMMESA)	Contratos PPAs bajo modalidad "take-or-pay"	USD (Pagado en ARS)	Precio de capacidad: 29,7	Precio de O&M + Reconocimiento del costo del combustible	10 años desde el inicio de operación comercial ²
SE Res. 220/2007 (CAMMESA)			Precio de capacidad: 21,5		
Energía Plus (clientes privados)	PPAs	USD (Pagado en ARS)	Precio Monómico ¹ 71,38	N/A	1 o 2 años (renovables)
Energía Base (CAMMESA)	Take-or-pay	ARS	Precio de capacidad: 7,7	Precio O&M + Reconocimiento del costo del combustible	N/A

¹Precio que contempla la remuneración a la capacidad de generación y a la electricidad entregada (costos fijos + costos variables).

² Plazo remanente de contrato para las plantas operativas es de 6.1 años en promedio.

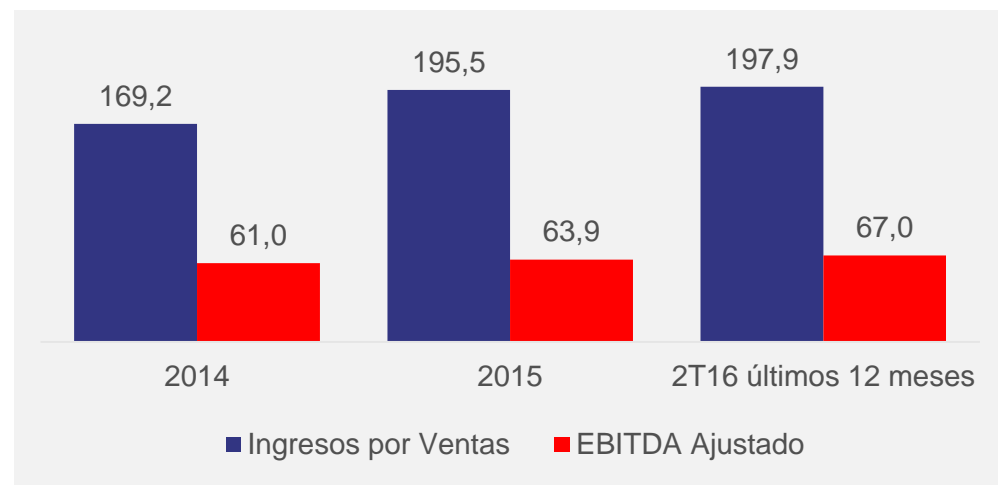


Performance Operativo y Financiero

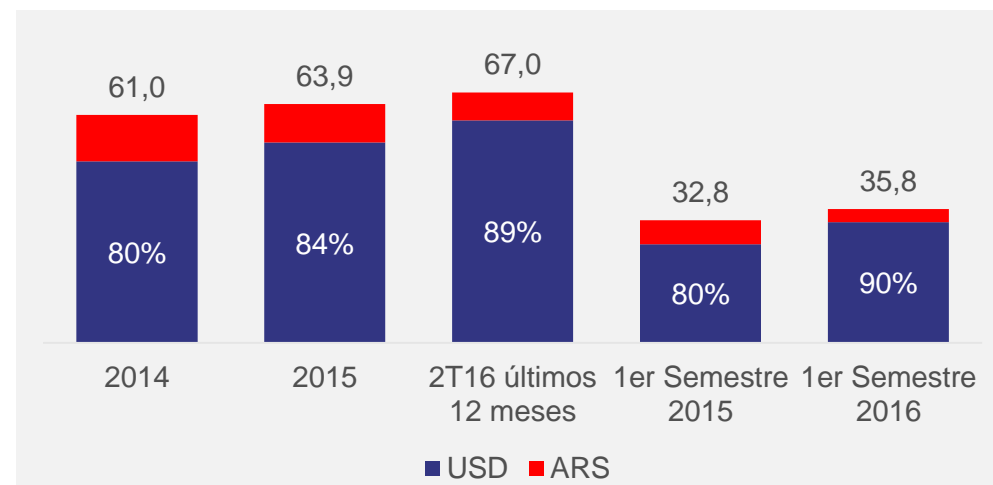


Ventas y EBITDA

2T16 Ingresos por Venta y EBITDA aj. (millones de USD)



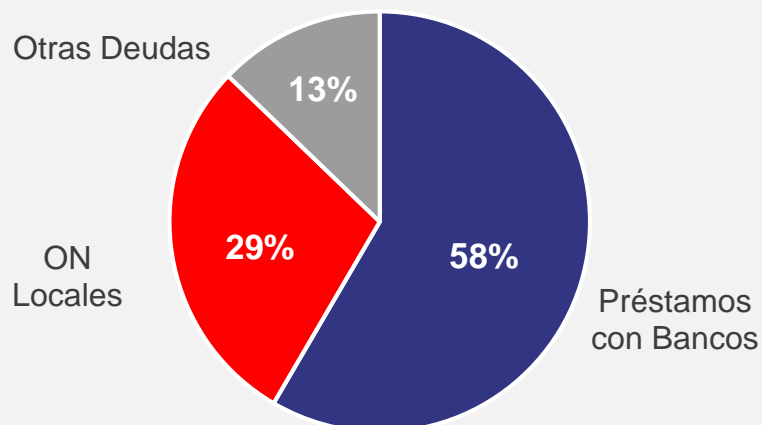
2T16 EBITDA aj. por moneda del contrato (millones de USD)



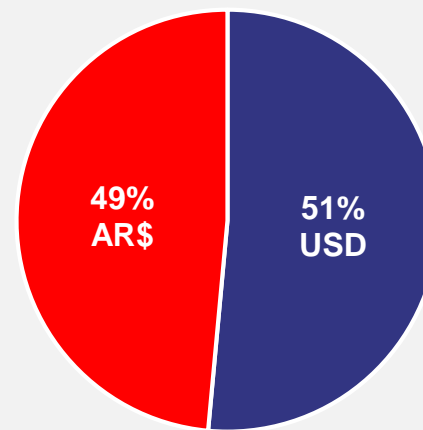
- Las ventas incorporan el reconocimiento de costos operativos, viéndose afectados por el despacho de energía. En este sentido, las ventas no reflejan de manera adecuada la performance operativa de la empresa (ver página 20).
- El EBITDA ajustado refleja en mejor medida el rendimiento operativo y económico.
 - EBITDA aj. se mantiene estable comparado con los años anteriores
 - +9.1% de crecimiento anual entre el 1er. semestre de 2016 contra mismo período del año anterior, explicado por el inicio de operación de Generación Frías (diciembre 2015).
 - 89% del EBITDA de los últimos 12 meses generado por contratos en USD y 68% de largo plazo, asegurando la previsibilidad y estabilidad de los flujos de caja, y limitando nuestra exposición a fluctuaciones de precios.
 - Cuando inicien operación comercial las expansiones en curso, aumentará la proporción del EBITDA en USD y se incrementará la vida promedio de los contratos.

Estructura de Deuda

Tipo de Deuda – 30th Junio 2016



Deuda por moneda - 30th Junio 2016



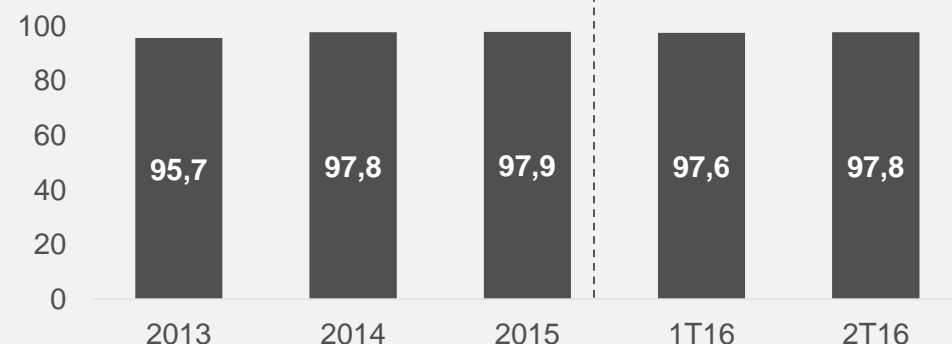
- Deuda total al 2T16: USD 229 millones.
- Las números del segundo trimestre no contemplan la emisión del bono internacional por USD 250 millones (Julio 27, 2016) ni las precancelaciones de deuda realizadas (US\$107 millones - serán incluidos en el próximo balance).
- Bono Internacional
 - Reducción de costos financieros
 - Aumento de la vida promedio de la deuda
 - Liberación de paquetes de garantías colaterales
 - Exposición contra fluctuaciones en el tipo de cambio cubierta por flujo de caja operativo



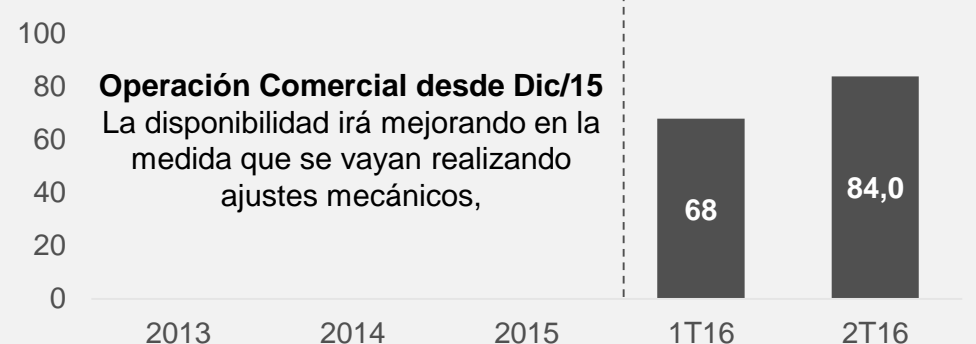
Disponibilidad en las Principales CT

La existencia de contratos de mantenimiento con los proveedores de nuestras turbinas se refleja en la alta disponibilidad de las mismas, con impacto directo en el EBITDA.

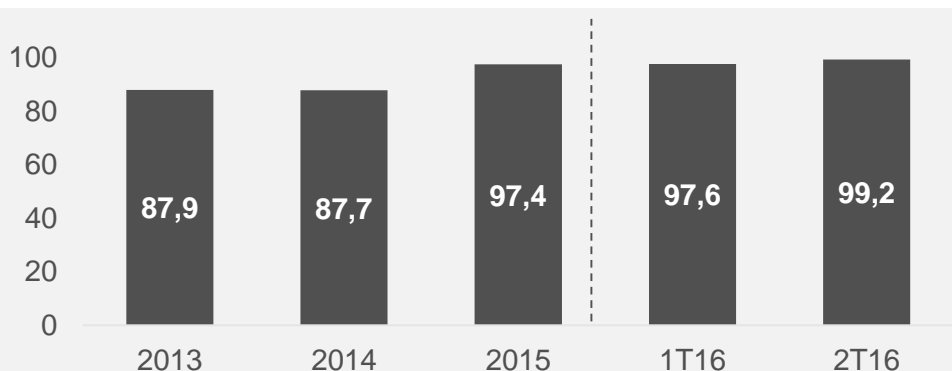
Mediterránea – Factor de Disponibilidad¹



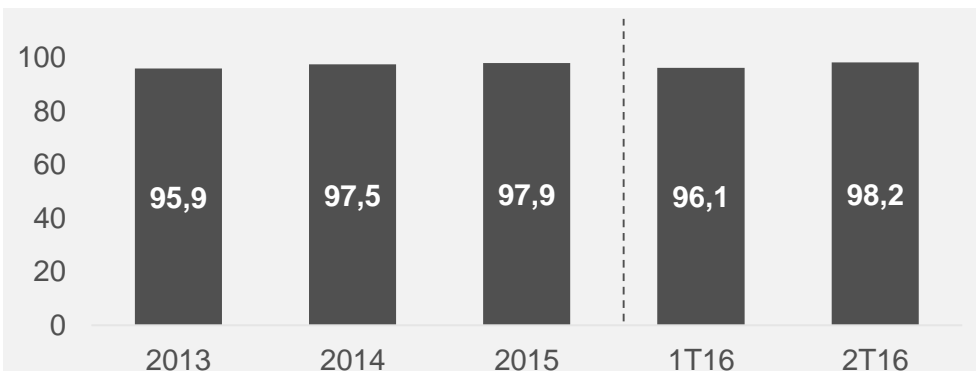
Frías - Factor de Disponibilidad



Roca - Factor de Disponibilidad²



Independencia - Factor de Disponibilidad



¹ Turbinas de ciclo abierto (SE Res 220/2007 y Energía Plus).

² 2013: Baja disponibilidad por interrupciones para completar mejoras relacionadas con la conversión a sistema dual.

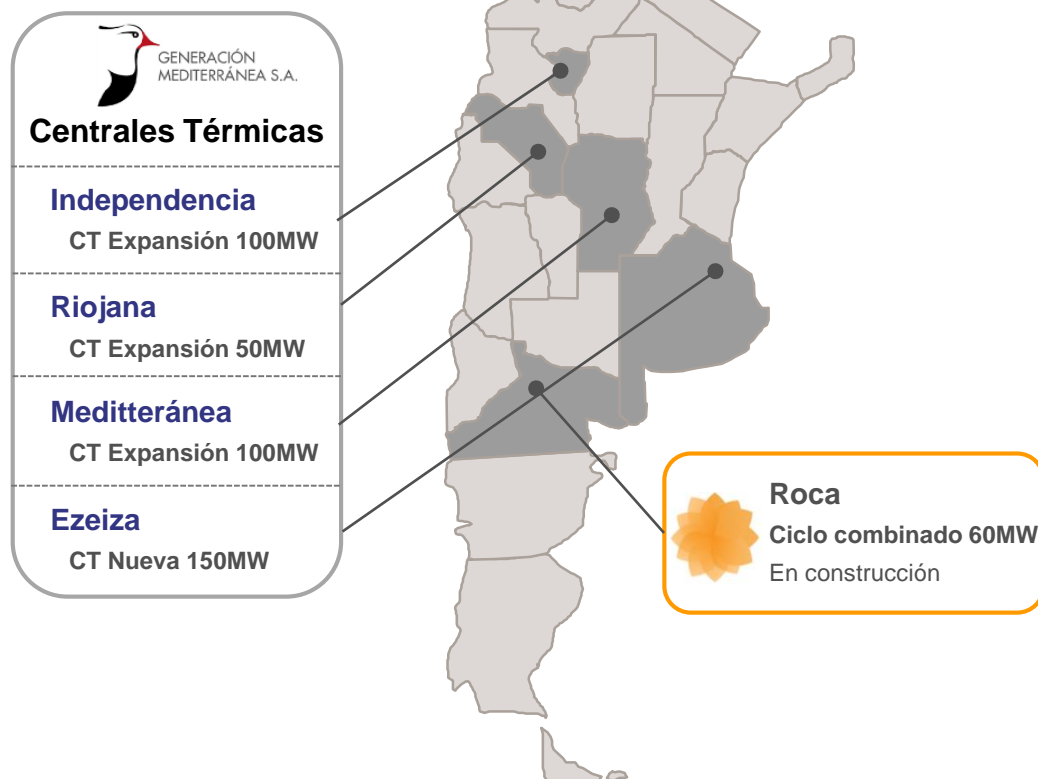
2014: Baja disponibilidad por interrupciones para realizar tareas de mantenimiento.



Nuevos Proyectos



Planes de Expansión



**Nueva Capacidad
460MW**

Proyecto	Capacidad ¹ (MW)	Inicio de operaciones	Precio de Potencia (US\$/MWh)	Estado Financiero
Resolución 220/2007				Financiado
Riojana	50	4T16	23.2	
Mediterránea	100	1T17	21.8	
Roca	60	1T18	43.7	
Total	210			
Resolución 21/2016				FC Operativo Financiamiento con proveedores Otros
Ezeiza (fase #1)	100	2H17	30.4	
Independencia (fase #1)	50	2H17	30.4	
Ezeiza (fase #2)	50	1H18	28.3	
Independencia (fase #2)	50	1H18	28.4	
Total	250			

¹ Capacidad nominal de la turbina no necesariamente coincide con la capacidad bajo contrato.

CT Riojana – SIEMENS SGT-800

- **Inicio de operación estimado:** 4T16
- **Capacidad:** 50 MW expansión
- **La turbina ya está en el sitio** – El personal de Siemens está trabajando en el montaje electromecánico, terminaciones y tuberías.
- Sistema de agua, instalaciones de gas y gasoil avanzan según lo planificado.



Vista área de Central Térmica – Base construida



31/08/16 – Nueva turbina Siemens SGT-800 instalada en CT



31/08/16 – Instalación de transformadores de 68 MVA

CT Mediterránea – SIEMENS SGT-800

- **Inicio de operación estimado:** 1T17
- **Capacidad :** 100 MW expansión
- **Turbina en sitio estimada para el** 4T16
- Ingenieros/contratistas se encuentran planificando el montaje e ingeniería de cara a la llegada de las turbinas.
- Se está avanzando con las obras civiles. Se está finalizando la base de las turbinas.



09/02/16 – Llenado Base de Hormigón



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



08/30/16 – Sala de Tableros de Control

CT Roca – General Electric Triveni

- **Inicio de operación estimado:** 1T18
- **Capacidad:** 60 MW adicionales – Cierre de Ciclo.
- **GE Triveni** será el proveedor de la turbina de vapor, condensador, generador y equipos auxiliares. Se realizaron anticipos por US\$ 3 millones.
- **Licitación para el suministro de equipos finalizado. Principales proveedores seleccionados** (Transformadores de potencia, Generador a vapor).
- **Se inició la construcción de la base del generador a vapor.**



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



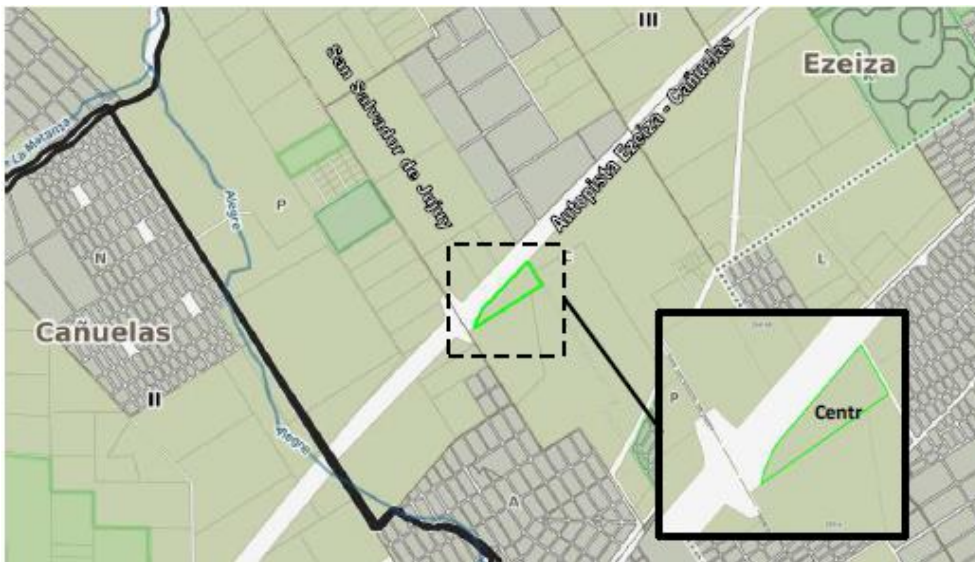
09/08/16 – Excavación de base del Generador a Vapor



09/08/16 – Chimenea de Generador a vapor y Diverter

CT Ezeiza – SIEMENS SGT-800

- Inicio de operación estimado Fase#1: 2H17 (100 MW)
- Inicio de operación estimado Fase#2: 1H18 (50 MW)
- Capacidad : 150 MW expansión
- Anticipo de pagos de Turbinas ya realizados:
 - Fase#1: Turbina en sitio estimada para el 4T16
 - Fase#2: Turbina en sitio estimada para el 2T17
- Comenzó el movimiento de suelo.



Ubicación del proyecto- 08/08/16



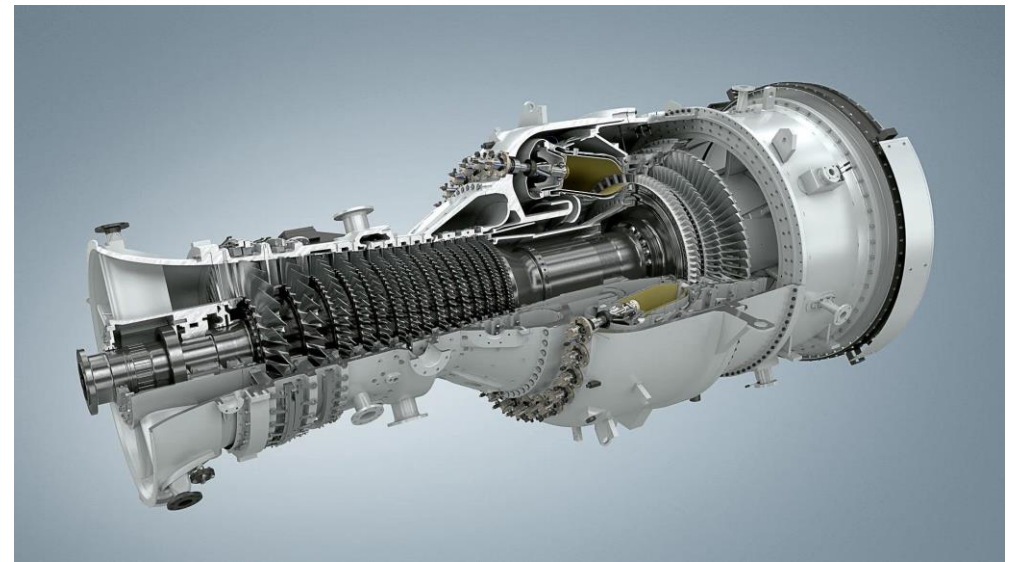
Movimiento de suelo y deforestación en sitio – 08/08/16

CT Independencia – SIEMENS SGT800

- **Inicio de operación estimado Fase#1:** 2H17 (50 MW)
- **Inicio de operación estimado Fase#2:** 1H18 (50 MW)
- **Capacidad :** 100 MW expansión
- **Anticipo de pagos de Turbinas ya realizados:**
 - **Fase#1:** Turbina en sitio estimada para el 4T16
 - **Fase#2:** Turbina en sitio estimada para el 2T17
- **Contrato con Siemens para el diseño, fabricación y entrega de unidad de turbina.**



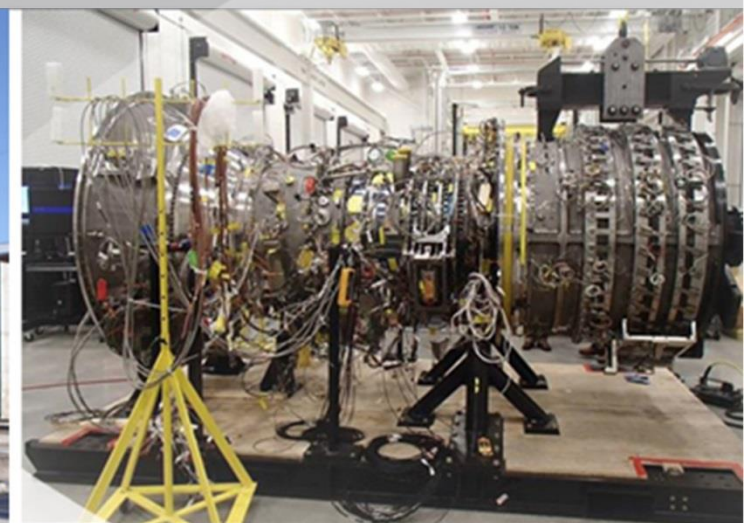
Vista aérea de la Central Térmica



Turbina Siemens SGT-800



Apéndice



Marcos Regulatorios

SE Resolución 21/2016

- Proveyó incentivos para la instalación de nueva capacidad de generación eléctrica a través contratos denominados en USD para aquellos proyectos que estén operativos para el verano 2016/17 (Diciembre 16 a Marzo 2017), invierno de 2017 (Junio a Septiembre) y el verano 2017/18.
- La nueva capacidad será vendida a CAMMESA bajo contratos de largo plazo denominados en USD cuyos precios surgieron del proceso licitatorio.

SE Resolución 220/2007

- Desarrollado por el gobierno Argentino para incentivar inversiones en el sector de generación eléctrica.
- Esta capacidad es vendida a CAMMESA bajo contratos de largo plazo denominados en USD.
- Componentes de precio:
 - Precio fijo por MW de capacidad disponible, denominado en USD bajo esquema “take or pay”.
 - Precio variable cubriendo costos operativos y de mantenimiento, en base al tipo de combustible utilizado y el pedido de despacho por parte de CAMMESA.
 - Reconocimiento del costo de combustible por parte de CAMMESA.



Marcos Regulatorios (cont.)

SE Resolution 1281/2006 - Energía Plus

- Clientes con consumos mayores a los 300 kW deben de comprar electricidad (en exceso a lo que consumían en 2005) bajo esta resolución. Esta energía debe ser provista por plantas cuya capacidad haya sido instalada durante o después de Septiembre del 2006.
- Contratos denominados en USD con un plazo de 1 a 2 años.
- No contemplan esquema “take or pay”, lo que implica que la generación de flujos es menos estable en relación a la Resolución 220/2007 y Energía Base.

SE Resolución 95/2013 y modificaciones posteriores - Energía Base

- Capacidad (instalada antes del 2006) vendida a CAMMESA bajo modalidad “take or pay” denominado en pesos argentinos.
- Componentes del precio:
 - Precio de capacidad ajustado anualmente (desde el 2013).
 - Precio variables (ajustado anualmente) para cubrir costos operativos y de mantenimiento, basado en el tipo de combustible y el pedido de despacho de energía por parte de CAMMESA.



Contactos

Milagros Grande:

Gerente de Estructuraciones Financieras

Teléfono: +54-11 4313-6790

E-mail: mmgrande@albanesi.com.ar

Osvaldo Cado:

Coordinador de Estructuraciones Financieras

Teléfono: +54-11 4313-6790

E-mail: ocado@albanesi.com.ar

E-mail grupal: inversores@albanesi.com.ar

www.albanesi.com.ar/



Gracias!

