



Grupo Albanesi



Presentación de Resultados 2016

Mayo 2017

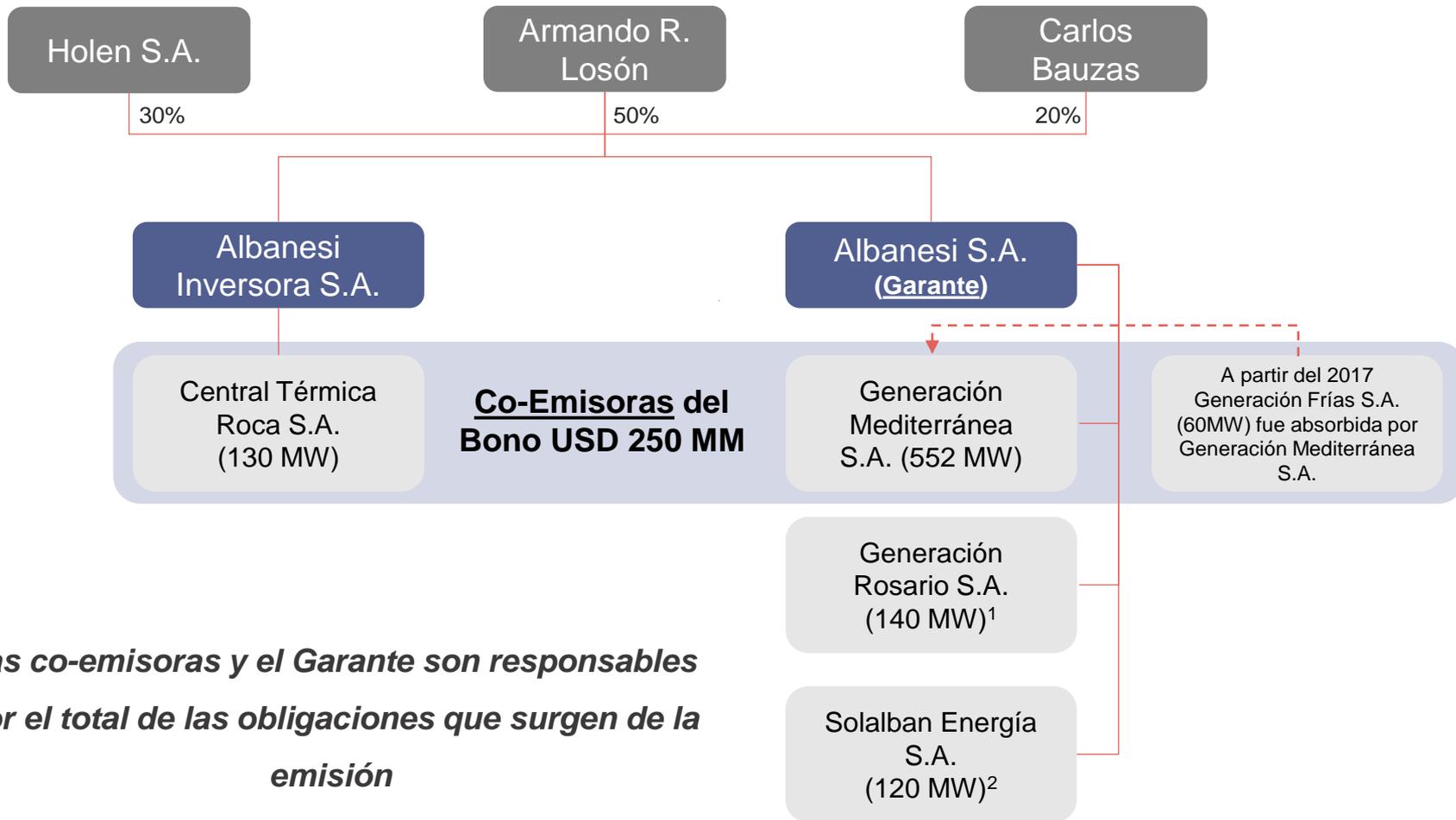
Disclaimer



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.

Estructura de Co-Emisión del Bono Internacional



¹ Generación Rosario S.A. es una subsidiaria restringida.

² Solalban Energía S.A. no está sujeta a análisis de crédito ya Albanesi S.A. posee una participación minoritaria.



Eventos destacados del 2016-17 del las Co-Emisoras¹

- Generación Mediterránea S.A. fue adjudicada con contratos por 229,5 MW a través de la Res 21/2016 – Junio 2016
- Emisión de bono internacional por USD 250 millones con el objetivo de financiar nuevos proyectos y mejorar el perfil de deuda – Julio 2016
- EBITDA anual de USD 70,3 millones (2016) → Ingresos se mantienen estables y predecibles, generados por contratos a largo plazo denominados en USD
- Generación Mediterránea S.A. absorbió Generación Frías S.A. continuando con el proceso de consolidación de las centrales térmicas (CT) iniciado en 2016 – Enero 2017
- Las expansiones de las CT evolucionan en tiempo y forma
 - Las obras en la Central Térmica Riojana se encuentran terminadas y inició la habilitación comercial – Mayo 2017
- Generación Mediterránea S.A. emitió una ON local de USD 70 millones en dos tramos (ARS y USD) para financiar los proyectos y refinanciar deuda existente – Febrero 2017
- La nueva Resolución de Energía Base 19/2017 aumentó y dolarizó los pagos de capacidad e incorporó nuevos mecanismos de remuneración por disponibilidad – Febrero 2017

¹ Los eventos destacados se refieren a las compañías de la emisión del bono internacional Albanesi S.A. + Central Térmica Roca S.A.



Descripción del Negocio

Grupo Albanesi

Foto: Central Térmica Generación Frías



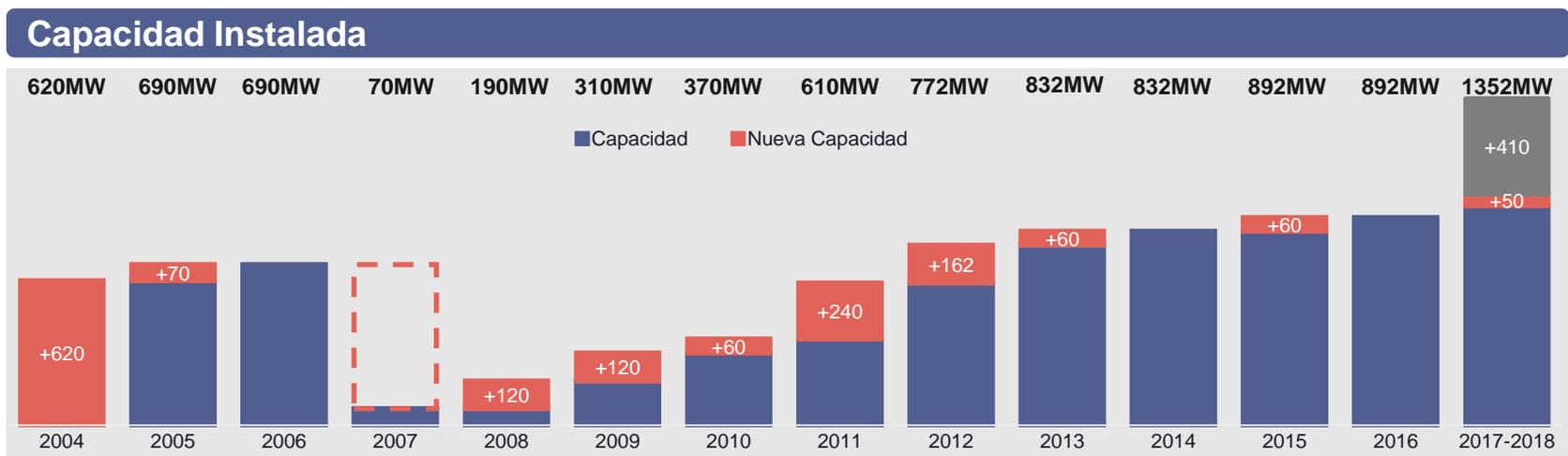
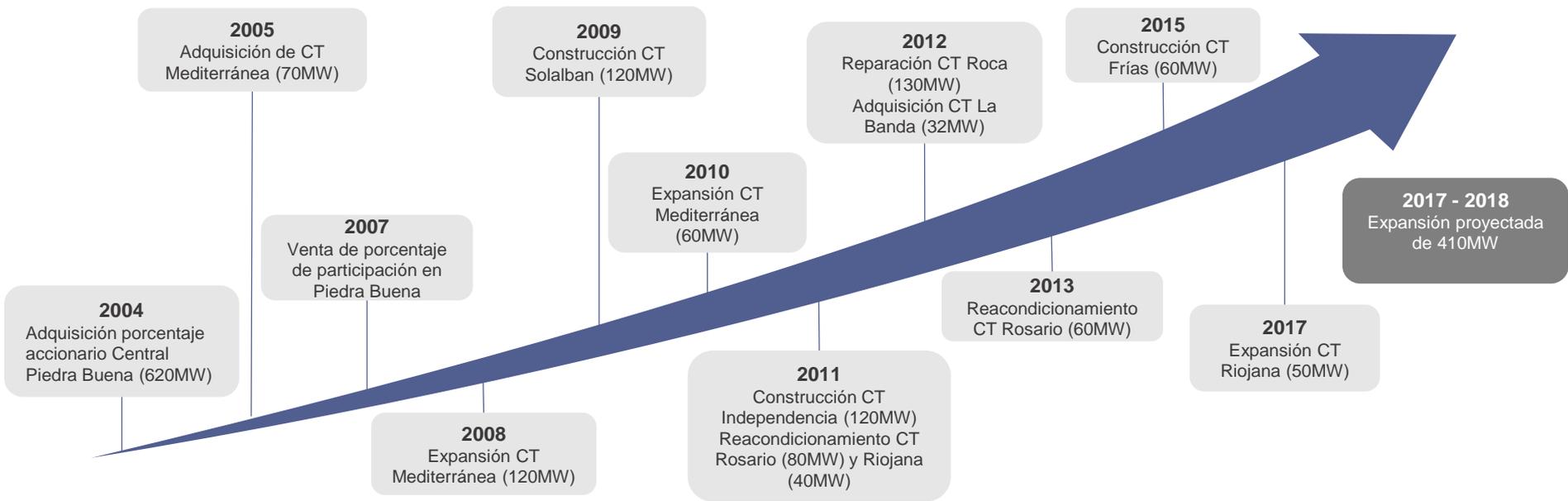
- **Grupo argentino líder en generación eléctrica** —→ **942MW¹** de capacidad instalada
- **Cobertura natural contra una devaluación** —→ **100%** Contratos denominados en **USD²**
- **Generación de flujo predecible y estable** —→ Contratos PPA de **largo plazo**
- **Plataforma de generación eléctrica diversificada** —→ **8 centrales térmicas** a lo largo del país
- **Experiencia probada en desarrollo de proyectos** —→ **+USD 590MM** invertidos y **660MW** montados y construidos por la empresa
- **Equipo gerencial altamente capacitado** —→ **+10 años** de experiencia en el sector
- **Oportunidades de crecimiento** —→ **410MW** a instalarse en los próximos dos años

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

² Antes de la nueva resolución de Energía Base 19/2017, en el 2016 el 88% de los contratos estaban denominados en USD.

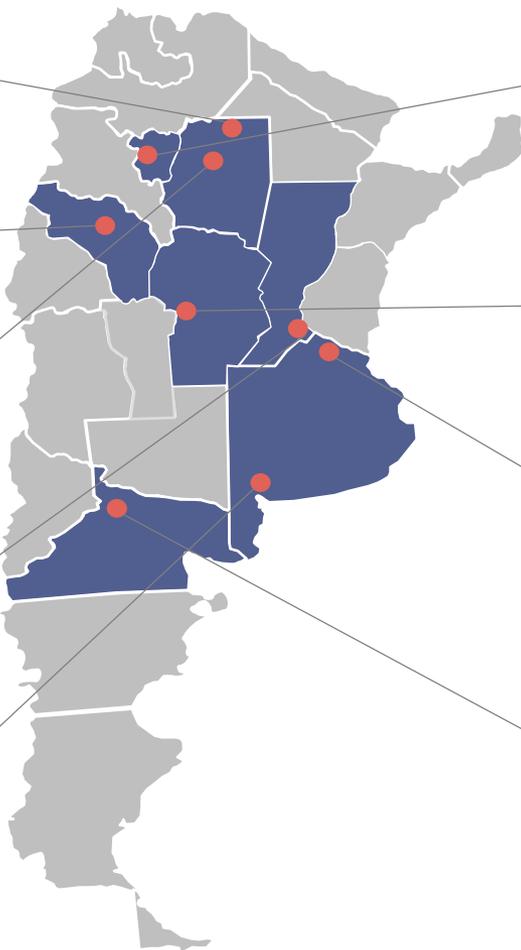


Evolución de Capacidad Instalada



Centrales Térmicas: Capacidad nominal y PPAs

942 MW Instalados
410 MW En Construcción



GENERACIÓN MEDITERRÁNEA

Sgo. Del Estero: CT Frías

60 MW instalados
Res. 220/07

La Rioja: CT Riojana

90 MW instalados
Res. 220/07
Energía Base

Sgo. del Estero: CT La Banda

32 MW instalados
Energía Base



Generación Rosario S.A.

140 MW instalados
Energía Base



Solalban Energía S.A.

120MW instalados
Energía Plus/Autogeneradora

GENERACIÓN MEDITERRÁNEA

Tucumán: CT Independencia

120 MW instalados
Energía Plus
Res. 220/07

100 MW en construcción
Res. 21/2016

Córdoba: CT Mediterránea

250 MW instalados
Res. 220/07
Energía Base
Energía Plus

100 MW en construcción
Res. 220/07

Buenos Aires: CT Ezeiza

150 MW en construcción
Res. 21/2016



Central Térmica Roca S.A.

130 MW instalados
Res. 220/07

60 MW ciclo cerrado en construcción
Res. 220/07

Marco Regulatorio

Marco Regulatorio	Tipo de contrato	Moneda	Precio medio ponderado (USD/MWh)	Reconocimiento de costos	Plazo del contrato
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
Res 220/2007 (CAMMESA)			Precio de Capacidad: 21,5		
Res 1281/2006 Energía Plus (private off-takers)	PPAs	USD (Pagado en ARS)	Precio Monómico ¹ : 72,48	N/A	1 o 2 años (renovables)
Res 19/2017 Energía Base (CAMMESA)	Take-or-pay	USD (Pagado en ARS)	Precio de Capacidad: 9,6	Precio O&M + Reconocimiento del costo del combustible	N/A

Nueva Resolución de Energía Base 19/2017

- Renumeración las 24 horas del día si la turbina está disponible (con la resolución anterior sólo renumeraba 12 horas del día).
 - Resolución anterior (USD/MWh) = 7,6 (24 horas equivalentes (USD/MWh) = 3,8)
- Aumento en tres etapas del precio de capacidad:
 - Desde febrero 2017 a abril 2017: Precio medio ponderado (USD/MWh) = 5,7
 - Desde mayo 2017 a octubre 2017: Precio de capacidad (USD/MWh) = 8,2
 - De noviembre 2017 en adelante: Precio de capacidad (USD/MWh) = 9,6

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



Performance Operativo y Financiero

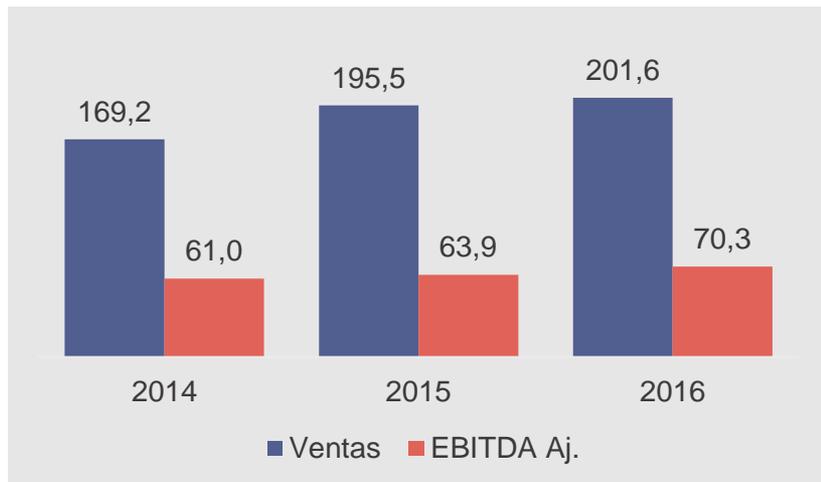
Grupo Albanesi

Foto: Central Térmica Solalban

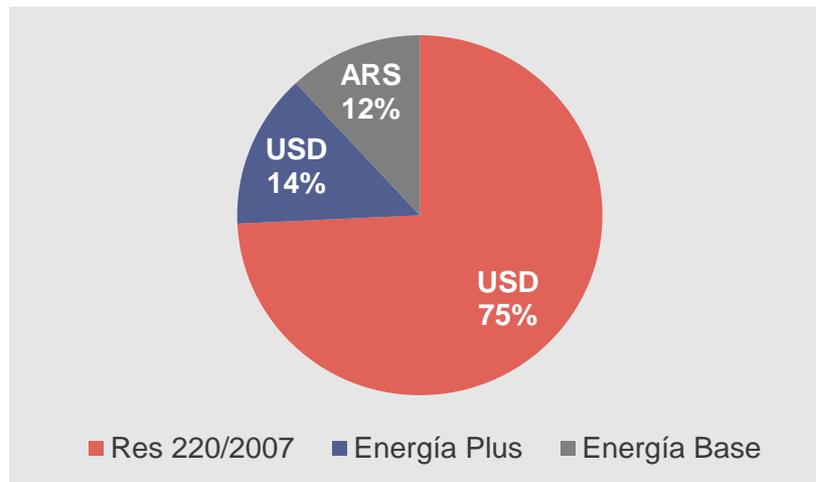


Ventas y EBITDA

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



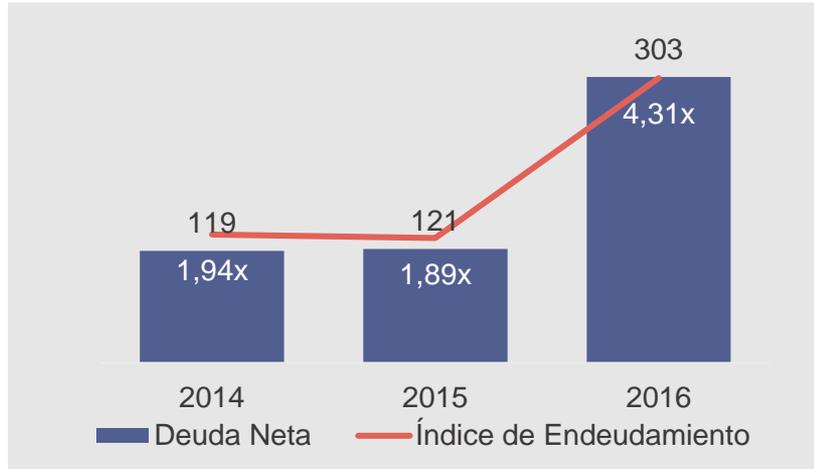
2016 EBITDA aj. por moneda del contrato (millones de USD)



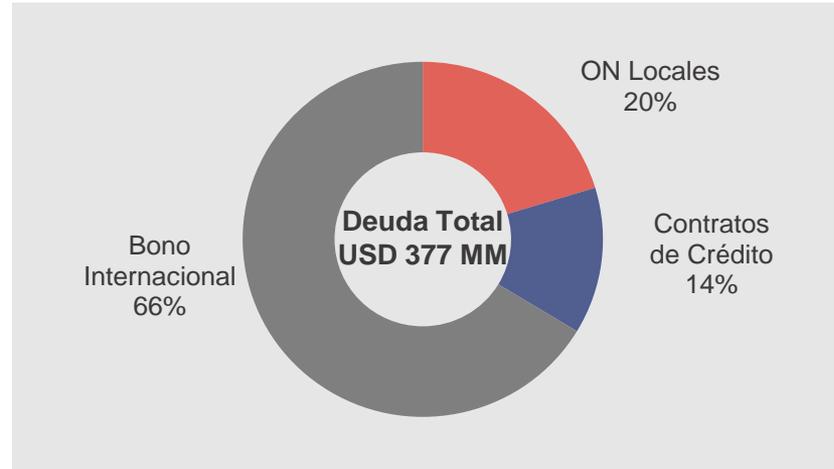
- Crecimiento anual del +10,1% entre 2015 y 2016 explicado por el inicio de operación de Generación Frías.
- 89% del EBITDA Aj. de 2016 fue generado por contratos en USD y 75% de largo plazo, asegurando la previsibilidad y estabilidad de los flujos de caja, y limitando nuestra exposición a fluctuaciones de precios.
- Con la nueva resolución de energía base, a partir de febrero 2017, el 100% de nuestros ingresos estarán denominados en USD.

Estructura de Deuda

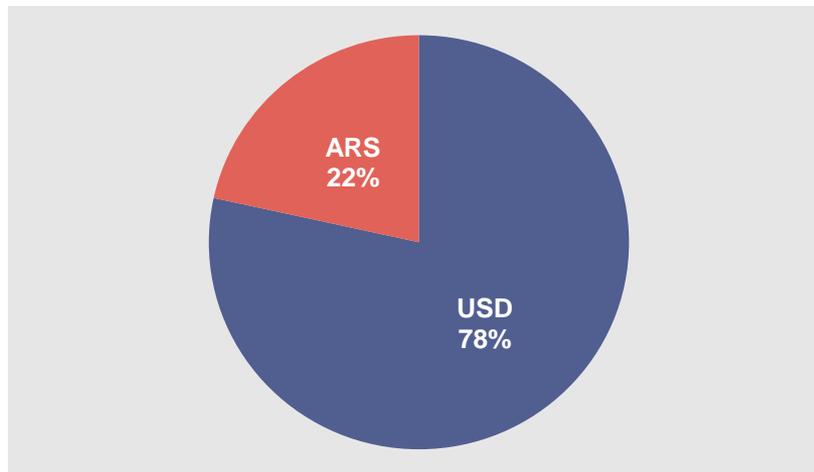
Deuda Neta e Índice de endeudamiento¹



Tipo de Deuda – al 31 de diciembre de 2016



Deuda por Moneda – al 31 de diciembre de 2016



- Deuda total al 2016: **USD 377 millones**
- **La deuda neta** aumentó durante el 2016 para financiar los proyectos de la compañía
- Mejora en el perfil de deuda en 2016:
 - Hedge Natural – Mayor exposición en **USD**
 - Incremento de la **vida promedio**
 - Mejora de **costos**
 - ~90% de la deuda **sin garantía**

¹ Deuda Neta = Deuda – (efectivo y equivalentes de efectivo + otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultado). La deuda no incluye la emisión de la ON de Generación Mediterránea S.A. en febrero por USD 70 millones.

Última Emisión Local



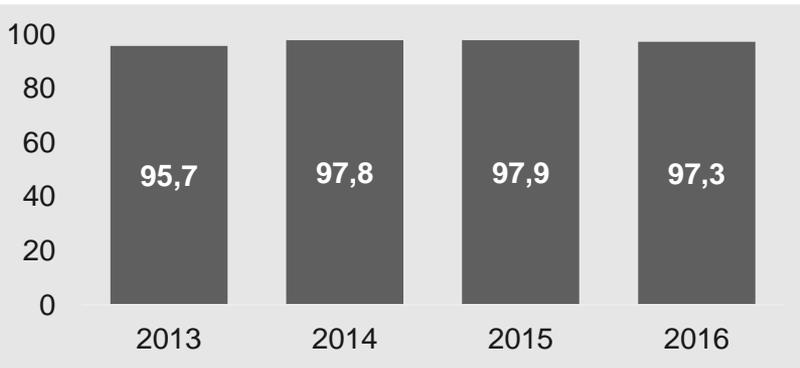
Emisora:	Generación Mediterránea S.A.	
Monto:	USD 34,7 millones	USD 35,3 millones
Moneda De Denominación:	USD	ARS
Tenor:	36 meses	24 meses
Interés:	8% fijo	Badlar + 4%
Amortización:	Bullet	A los 18,21,24 meses de la emisión (30%,30%,40%)
Uso De Fondos	Inversiones en Activos Físicos, Refinanciación de Pasivos, Capital de Trabajo.	
Garantía:	Obligaciones Negociables sin garantías.	
Rating:	"A" Fix SCR (afiliada de Fitch Ratings)	
Ofertas recibidas:	USD 41,9 millones	USD 52,4 millones
Cantidad de Ofertas recibidas:	97 ofertas recibidas	100 ofertas recibidas



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.

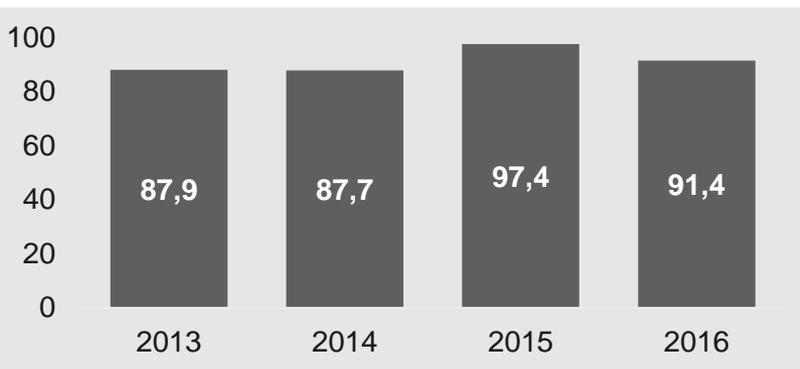
Mediterránea – Factor de Disponibilidad¹



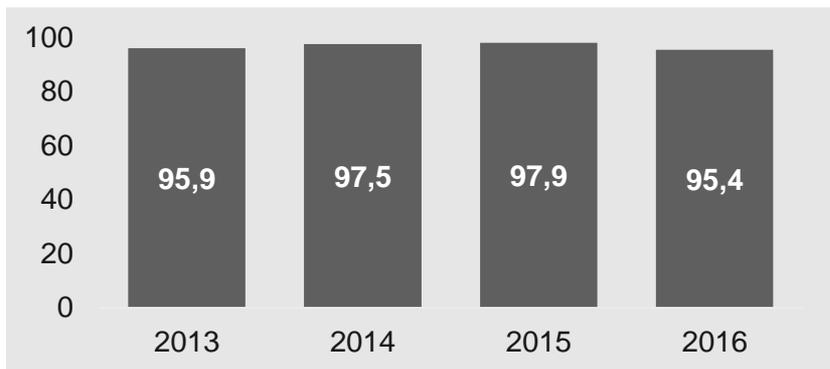
Frías - Factor de Disponibilidad



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/Expansiones

Grupo Albanesi



Foto: Turbina SIEMENS SGT – 800 en Central Térmica Riojana

La Rioja: Expansión de 50 MW en CT Riojana



Las obras en la Central Térmica Riojana se encuentran terminadas → La instalación de la turbina SGT-800 finalizó, los estudios eléctricos ya se completaron y está lista para operar con gasoil.

Se espera tener la habilitación comercial por parte de CAMMESA para mayo → Hubo un retraso menor en la habilitación comercial debido al gasoducto. La demora en el inicio de operación comercial no devengó multas con CAMMESA, ya que nos encontrábamos dentro del plazo estipulado en el contrato de provisión de energía.

Expansiones



Proyecto	Nueva capacidad	Inicio de operaciones estimado	Tipo de proyecto	Estado
Resolución 220/2007				
CT Riojana	50 MW	Mayo 2017	Ciclo Abierto (Brown Field)	Construcción finalizada
CT Mediterránea	100 MW	2T17	Ciclo Abierto (Brown Field)	En construcción
CT Roca S.A.	60 MW	1T18	Ciclo Combinado (Brown Field)	En construcción
210 MW				
Resolución 21/2016				
CT Ezeiza (fase #1)	100 MW	2S17	Ciclo Abierto (Green Field)	En construcción
CT Ezeiza (fase #2)	50 MW	1S18		
CT Independencia (fase #1)	50 MW	2S17	Ciclo Abierto (Brown Field)	En construcción
CT Independencia (fase #2)	50 MW	1S18		
250 MW				



Proyectos en Ejecución – Fortalezas



- **Amplia experiencia en ejecución de proyectos** → **660 MW** construidos por el Grupo Albanesi
- **Múltiples proyectos similares y de mediana escala** → Reduce la dependencia de un único proyecto y facilita el gerenciamiento de la obra
- **Diversificación Geográfica y temporal de proyectos** → Proyectos en tres ubicaciones distintas y con inicios de operación comercial graduales dentro de los próximos 18 meses
- **Contratistas locales de obras civiles y eléctricas** → Proveedores cercanos a la zona de obra con experiencia trabajando en proyectos del Grupo
- **Proveedores de tecnología reconocidos globalmente** → Contratos de provisión de equipo, supervisión de obra y montaje de las turbinas
- **Contratación de Seguro de Todo Riesgo Construcción y Montaje** → Cubre siniestros ocurridos durante la obra hasta la ejecución del proyecto y la pérdida posterior de margen operativo que surja como consecuencia de dicho siniestro.

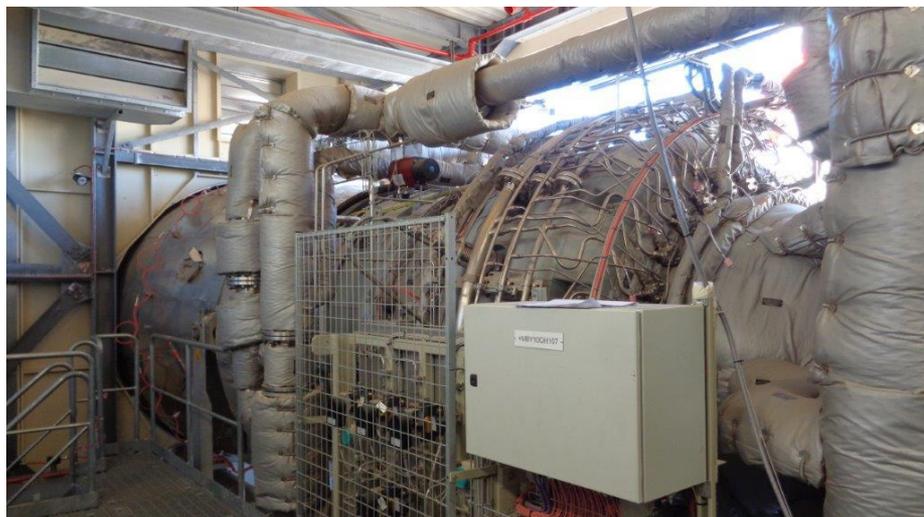
CT Mediterránea – SIEMENS SGT-800



- **Inicio de operación estimado:** 2T17
- **Capacidad:** Expansión de 100 MW
- **Turbina en sitio** – El personal de Siemens se encuentra en la central trabajando en el montaje.
- Se realizó kick off meeting de comisionamiento con Siemens para coordinar los trabajos y tiempos de los mismos.
- Se finalizó el montaje mecánico de la turbina.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



18/03/17 – Montaje de la Turbina



18/03/17 – Montaje de la Turbina

CT Roca – General Electric Triveni



- **Inicio de operación estimado:** 1T18
- **Capacidad:** Cierre de Ciclo – 60 MW adicionales.
- **Turbina en sitio estimada para el 2T17**
- El montaje **HRSG** está avanzando según lo programado
- La instalación del **Advanced Gas Path** mejoró el rendimiento de la turbina.
- **Actualización del sistema de control**, de Mark V a Mark VI necesaria para el funcionamiento del ciclo combinado.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



16/02/17 – Chimenea HRSG



16/02/17 – Construcción de la base de la caldera

CT Ezeiza – SIEMENS SGT-800



- **Inicio de operación estimado Fase#1:** 2S17 (100 MW)
- **Inicio de operación estimado Fase#2:** 1S18 (50 MW)
- **Capacidad:** Expansión de 150 MW
- **Fase#1:** Turbinas en sitio y el personal de Siemens trabaja en las tareas de montaje.
- **Fase#2:** Turbina en sitio estimada para el 2T17
- Las bases de los tanques de Gasoil se finalizaron y se comenzaron a construir los tanques.



16/09/2016 – Vista aérea antes de la expansión



20/03/17 – Turbinas en sitio



20/03/17 – Vista aérea de las obras

CT Independencia – SIEMENS SGT800



- Inicio de operación estimado Fase#1: 2S17 (50 MW)
- Inicio de operación estimado Fase#2: 1S18 (50 MW)
- **Capacidad:** Expansión de 100 MW
- **Fase#1:** Turbina en sitio y el personal de Siemens (45) trabaja y supervisa el montaje mecánico y eléctrico.
- **Stg#2:** Turbina en sitio estimada para el 2T17
- Las turbinas están posicionadas sobre sus respectivas bases y la construcción de las bases auxiliares continua según lo planeado.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



21/02/17 – Turbina en sitio



20/02/17 – Turbina en sitio

Milagros Grande



- Gerente de Estructuraciones Financieras
- +10 años de experiencia en la industria
- Licenciada en economía egresada de la Universidad de Buenos Aires con un posgrado en finanzas de la Universidad de San Andrés.
- Teléfono: +54-11 4313-6790
- mmgrande@albanesi.com.ar

Oswaldo Cado



- Coordinador de Estructuraciones Financieras
- +5 años de experiencia en la industria
- Licenciado en economía egresado de la Universidad Católica Argentina con un masters en finanzas de la Universidad del CEMA.
- Teléfono: +54-11 4313-6790
- ocado@albanesi.com.ar



Gracias!

Grupo Albanesi