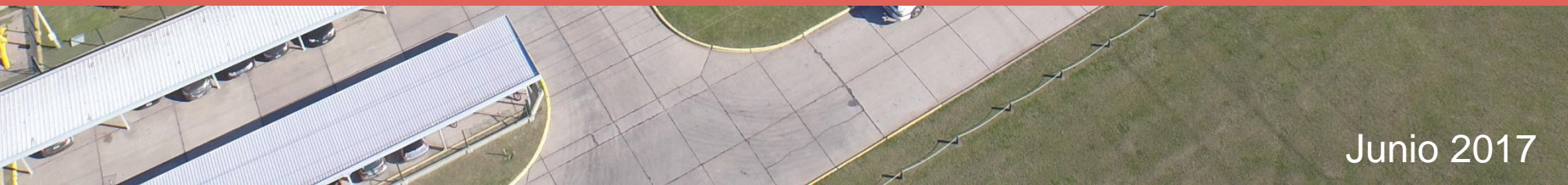




Grupo Albanesi



Presentación de Resultados 1T17



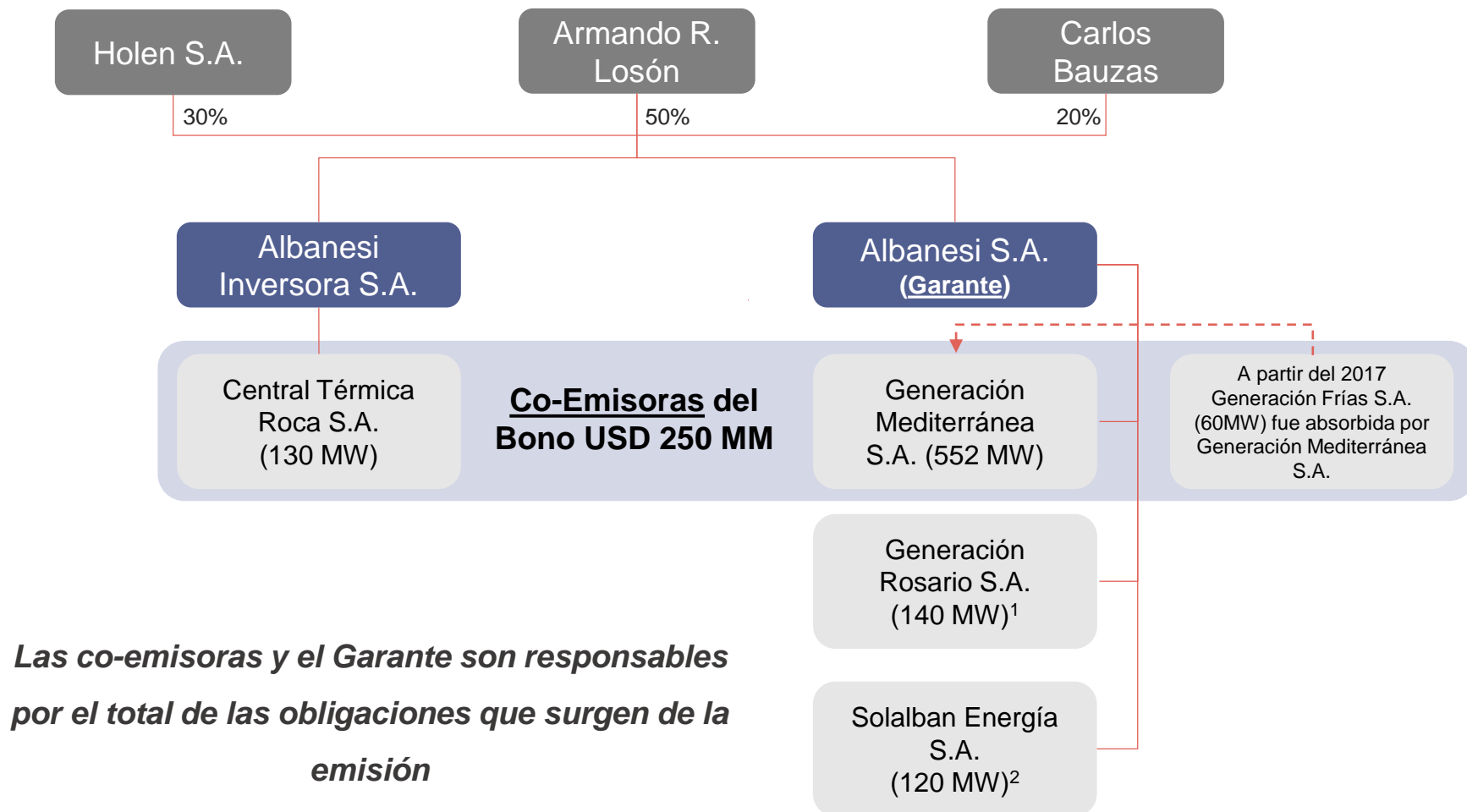
Junio 2017



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 que Albanesi S.A. posee una participación minoritaria.

Eventos destacados del 2017 del las Co-Emisoras¹



- **Resolución 420/2016.** Convocó a interesados en desarrollar proyectos de infraestructura que contribuyan a mejorar la eficiencia del mercado eléctrico (Albanesi participó y el Ministerio de Energía y Minería recibió proyectos por 34,834 MW).
- **Resolución 19/2017.** La nueva Resolución de Energía Base aumentó y dolarizó los pagos de capacidad e incorporó nuevos mecanismos de remuneración por disponibilidad.
- **Resolución 287-E/2017.** Convocación abierta a interesados en proyectos de cierre de ciclos combinados y cogeneración con contratos a 15 años. Albanesi se encuentra finalizando su plan de negocio para presentar en la licitación pública.
- **2017 EBITDA últimos 12 meses.** USD 70,3 millones, los ingresos se mantienen estables y predecibles.
- **Plan de Fusión.** Proceso de consolidación creando una estructura corporativa limpia:
 - Generación Mediterránea S.A. absorbió Generación Frías S.A. a partir de enero 2017.
- **Expansiones de las Centrales Térmicas (CT).** Central Térmica Riojana inició su operación comercial en mayo 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

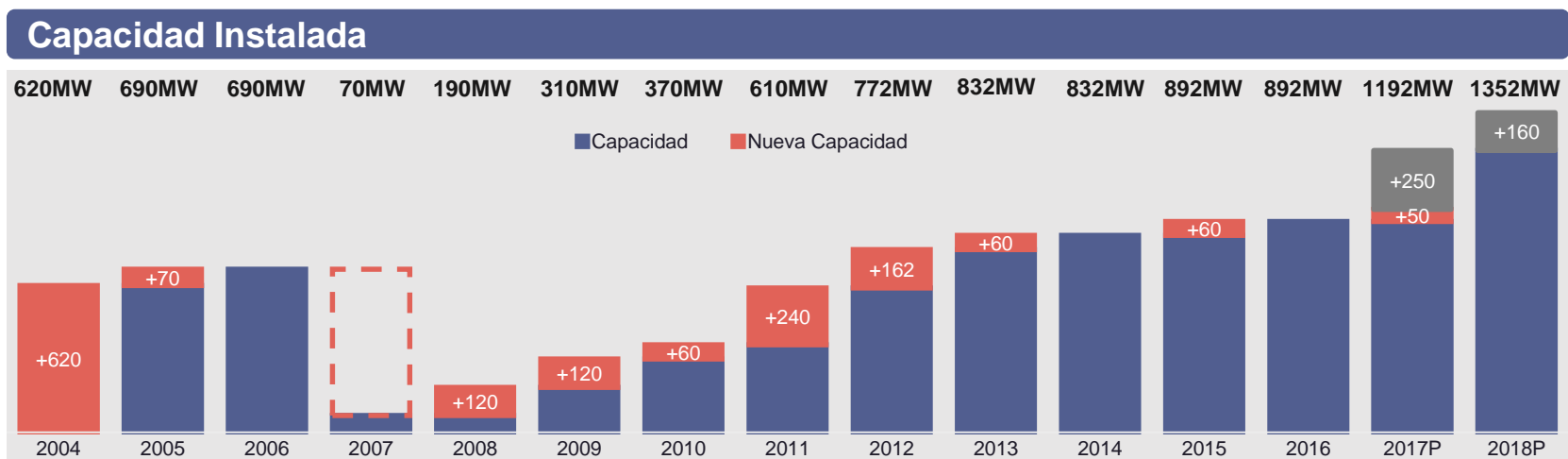
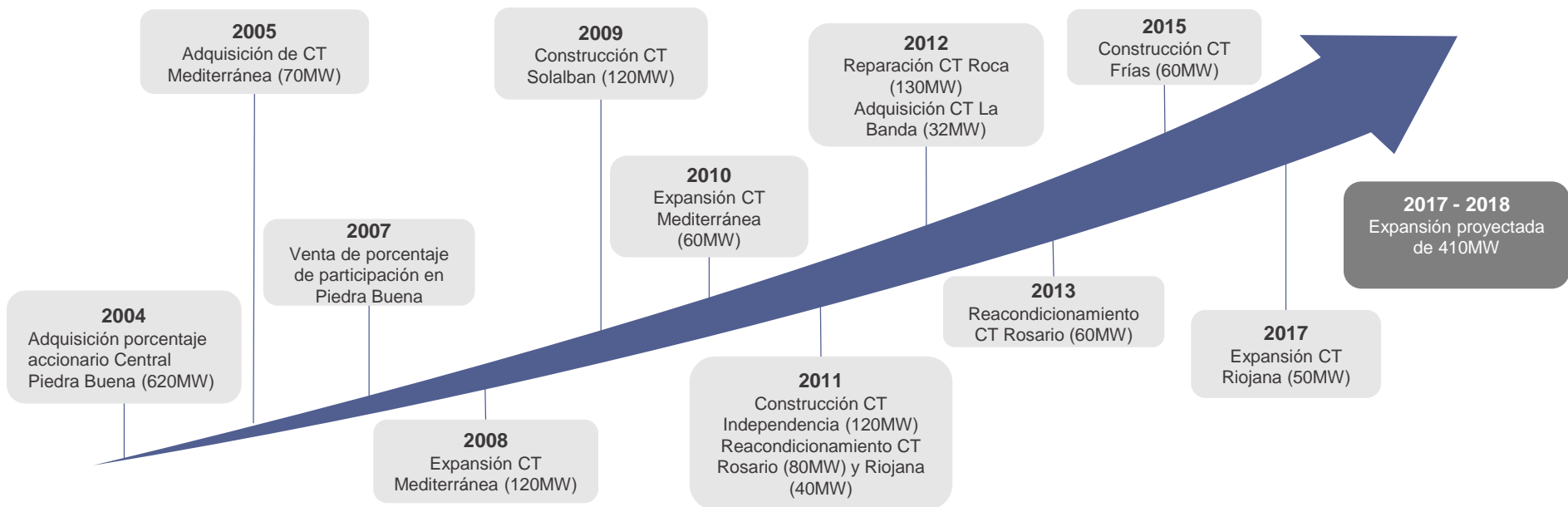
Grupo Albanesi

Foto: Central Térmica Generación Frías

- **Grupo argentino líder en generación eléctrica** —→ **942MW¹** de capacidad instalada
- **Cobertura natural contra una devaluación** —→ **100%** Contratos denominados en **USD**
- **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 640MM** 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

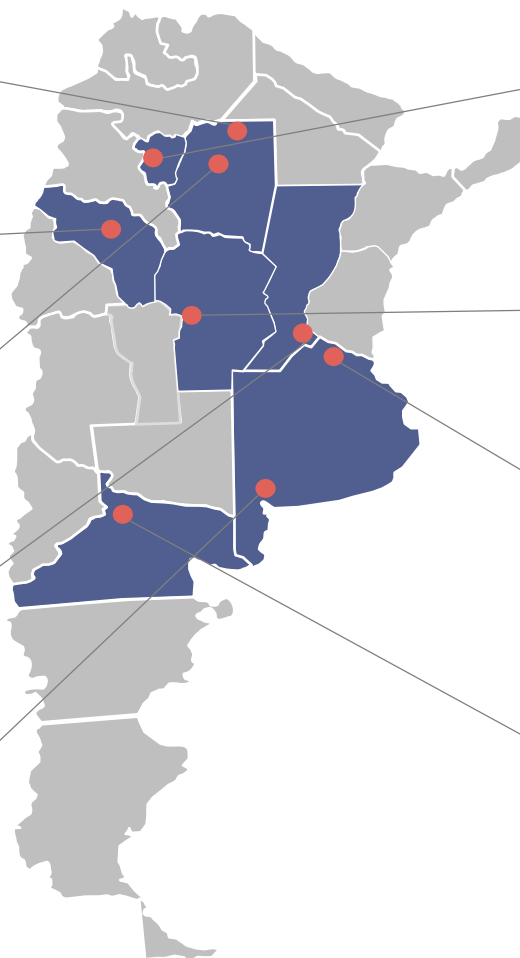
¹ Incluyendo la central térmica de Solaban, la cual Albanesi S.A. posee una participación del 42%.

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 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



Generación Rosario S.A.

140 MW instalados
Energía Base



Solalban Energía S.A.

120MW instalados
Energía Plus/Autogeneradora



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 (privados)	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

- Renumerar 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

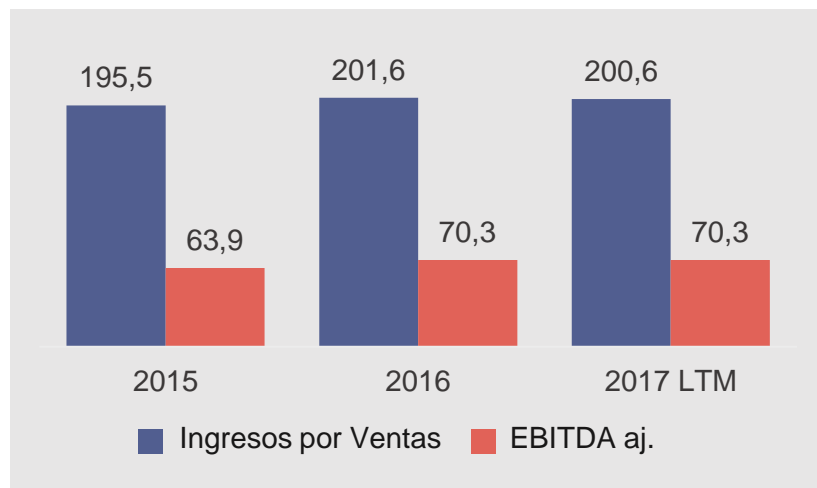
Grupo Albanesi



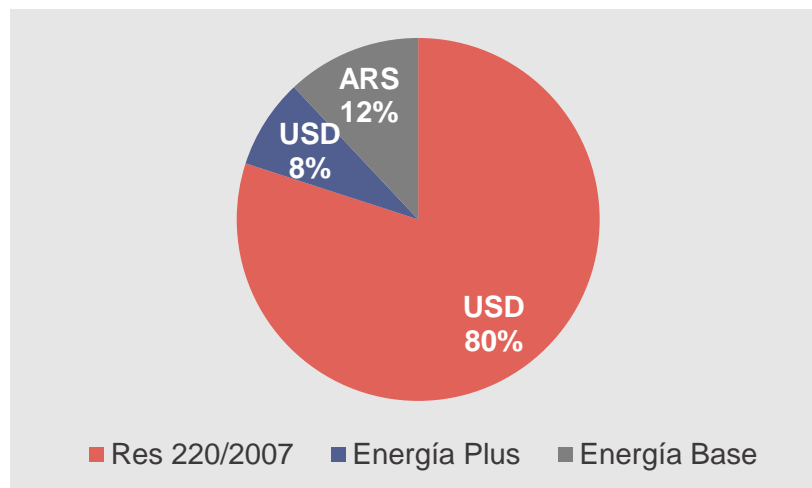
Foto: Central Térmica Solalban

Ingresos y EBITDA

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



2017 (últimos 12 meses) EBITDA aj. por moneda del contrato

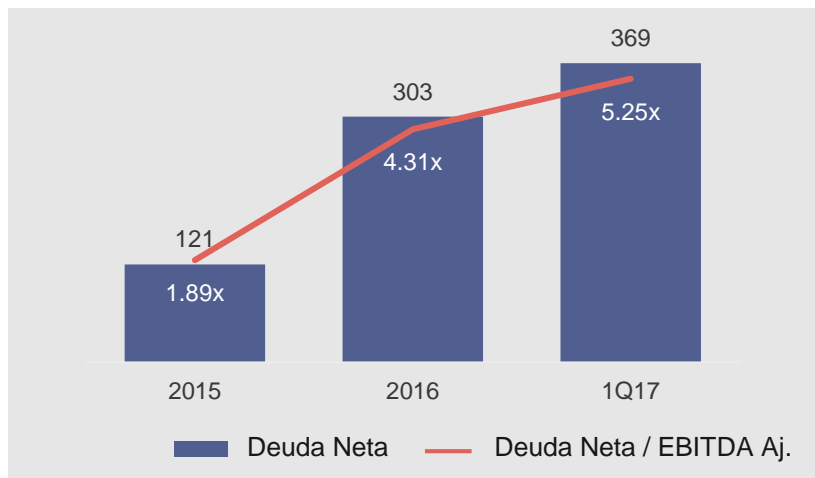


- El EBITDA aj. de los últimos 12 meses se mantiene estable en consecuencia de las características de nuestros contratos y la alta disponibilidad de nuestras turbinas.
- El EBITDA aj. aumentará durante el 2017 a medida que los proyectos entren en operación comercial.
- 1T17 vs 1T16 el EBITDA aj. se mantiene igual en ambos periodos en USD 19,5 millones.
- Ingresos denominados en USD¹.
- 80% del EBITDA aj. de los últimos 12 meses viene de contratos a largo plazo asegurando la previsibilidad y estabilidad de los flujos de caja, y limitando nuestra exposición a fluctuaciones de precios.

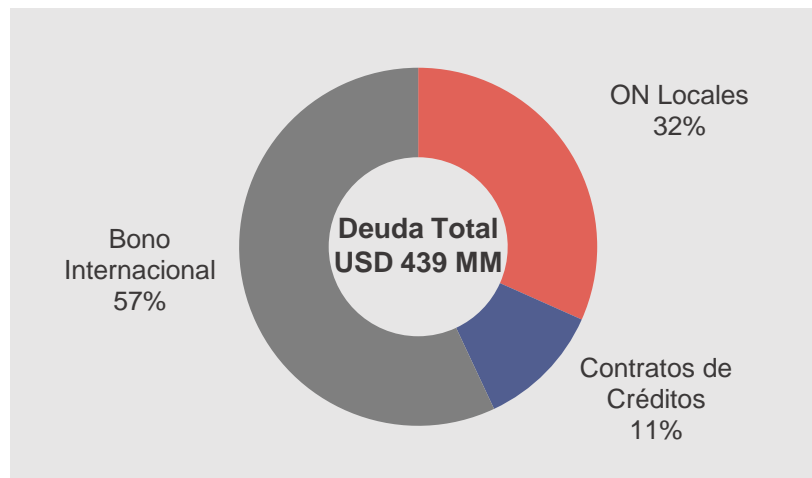
¹ A partir de febrero 2017.

Estructura de Deuda – al 31 de marzo 2017

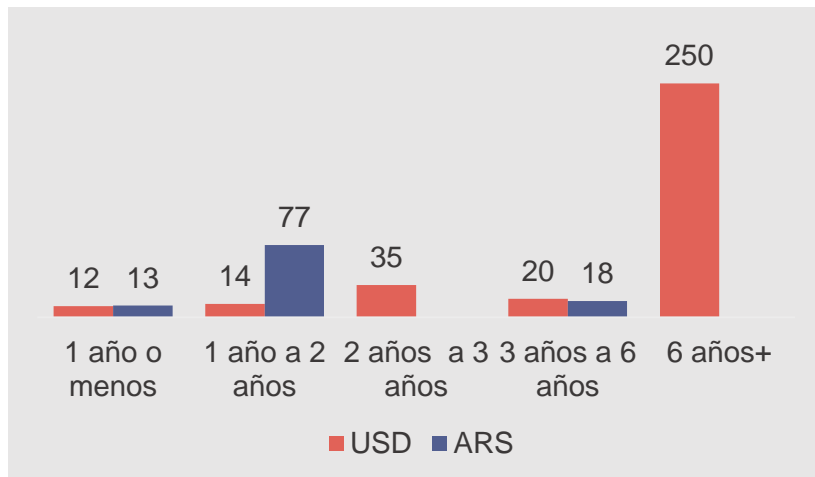
Deuda Neta e Índice de endeudamiento¹



Tipo de Deuda



Desglose de deuda por Moneda y Tenor (USD millones)



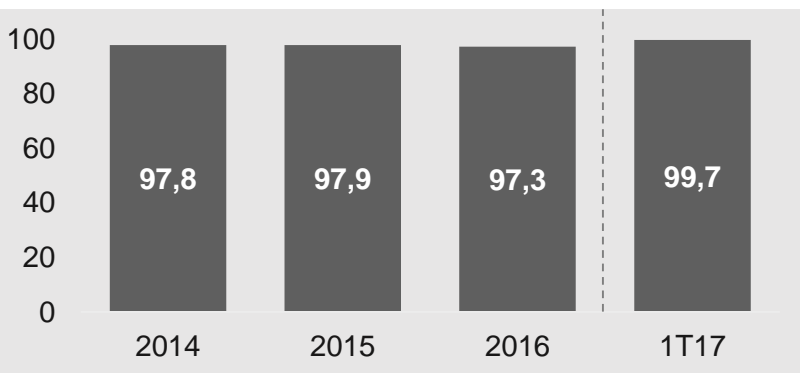
- La deuda incrementó durante el 1T17 y las necesidades de financiamientos están cubiertas para el 2017.
- Deuda total al 1T17: USD 439 millones
- La deuda aumentó durante el 1T17 por la emisión local de USD 70 millones.
- Moody's cambió la perspectiva del rating del Bono Internacional de estable a positivo y reafirmó el rating de B3.

¹ Deuda Neta = Deuda – (efectivo y equivalentes de efectivo + otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultado).

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.

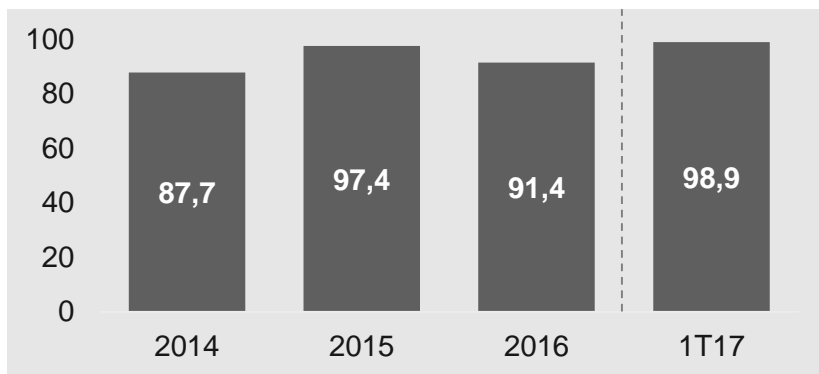
Mediterránea – Factor de Disponibilidad¹



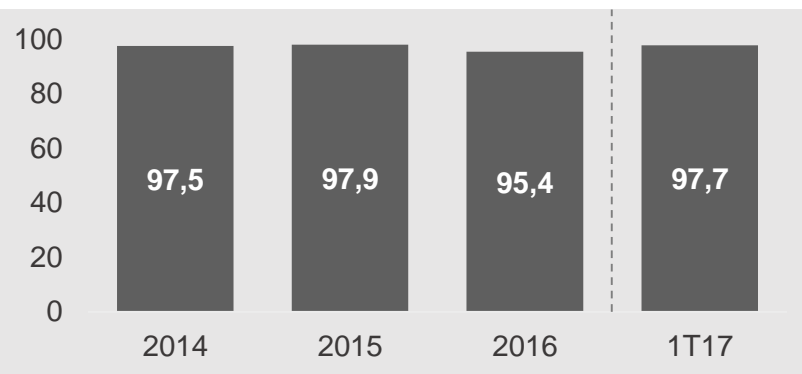
Frías - Factor de Disponibilidad



Roca - Factor de Disponibilidad²



Independencia - Factor de Disponibilidad



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

² 2014: Baja disponibilidad por interrupciones para realizar tareas de mantenimiento.



Nuevos Proyectos/Expansiones

Grupo Albanesi



Foto: Turbina SIEMENS SGT – 800 en Central Térmica Riojana

Expansiones



Proyecto	Nueva capacidad	Inicio de operación 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				





- **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.

La Rioja: CT Riojana, turbina en operación



Panel de control de la turbina

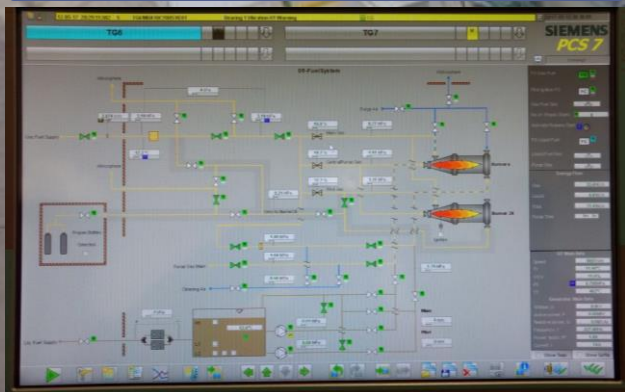


Foto: Nueva turbina instalada en la CT Riojana

CT Mediterránea – SIEMENS SGT-800



- **Inicio de operación estimado:** 2T17
- **Capacidad:** 100 MW expansión
- **Turbina en sitio** – Se finalizó la construcción electromecánica de las turbinas.
- Se comenzó con el **comisionado en frío** para ambas turbinas y se inició el **comisionado en caliente** para la turbina TG#6.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



10/05/17 – Montaje de la Turbina TG#6



10/05/17 – Vista aérea de la Central Térmica hoy

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



12/05/17 – HRSG

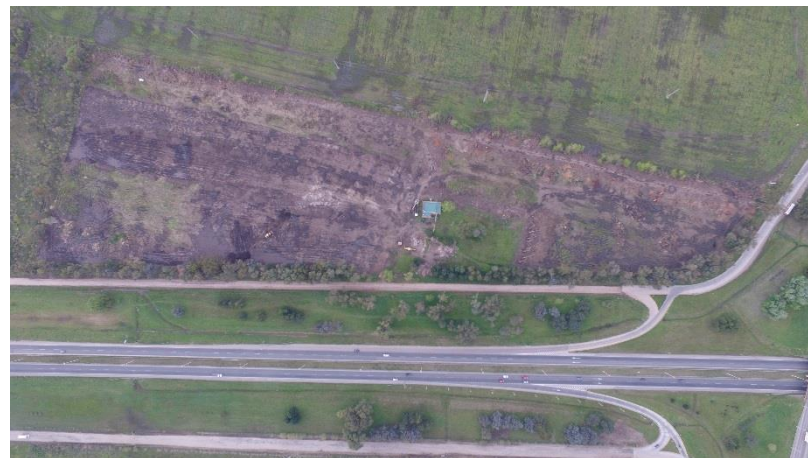


05/05/17 – Obra en la Central Térmica Roca

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:** El montaje de las turbinas progresa según el cronograma.
- **Fase#2:** Turbina en sitio estimada para el 2T17, ya despachada desde Suecia.



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



16/05/17 – Montaje de la Turbina



16/05/17 – Montaje de la Turbina

CT Independencia – SIEMENS SGT800



- **Inicio de operación estimado Fase#1:** 2H17 (50 MW)
- **Inicio de operación estimado Fase#2:** 1H18 (50 MW)
- **Capacidad:** Expansión de 100 MW
- **Fase#1:** El montaje de la turbina esta cercano a completarse.
- **Fase#2:** Turbina en sitio estimada para el 2T17, ya despachada desde Suecia.
- La construcción de la base de las turbina para la fase#2 continua de acuerdo a lo estipulado.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



12/05/17 – Montaje de la Turbina



12/05/17 – Montaje de la Turbina

Representates



Armando Losón (h)



- Director del Grupo Albanesi
- +20 años de experiencia en la industria.
- Licenciado en economía egresado de la Universidad de San Andrés

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.

Guillermo Brun



- Director del Grupo Albanesi
- +21 años de experiencia en la industria.
- Licenciado en contabilidad de la Universidad Nacional de Rosario con un master en administración de empresas de la Universidad CEMA

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.



Gracias!

Grupo Albanesi