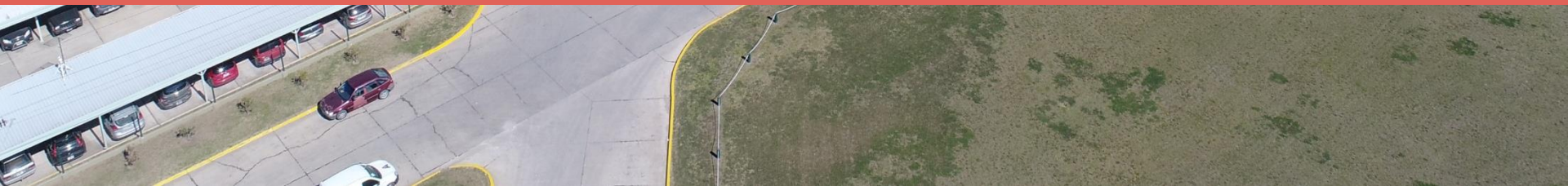




Presentación de Resultados 3T17

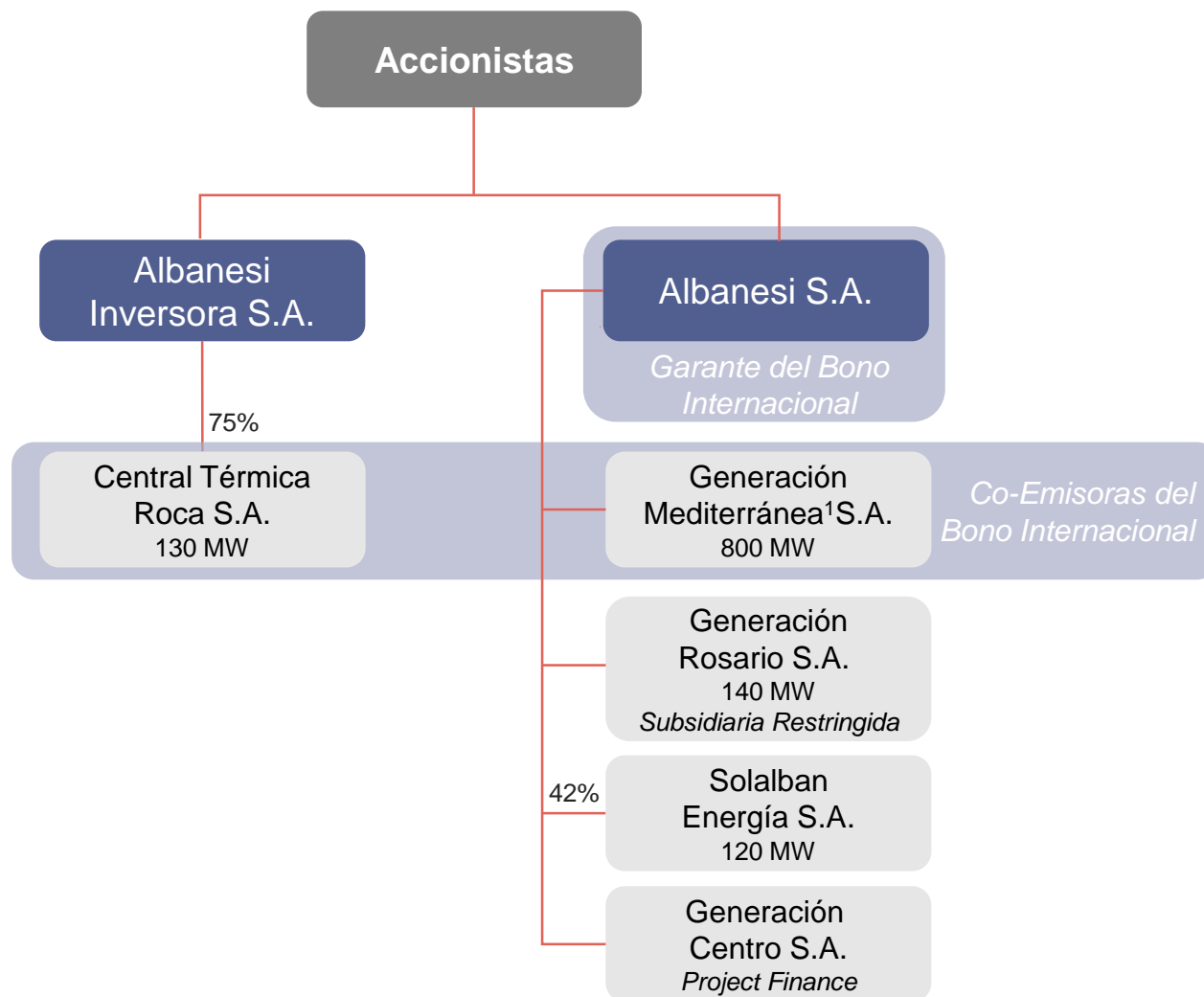


Disclaimer

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.

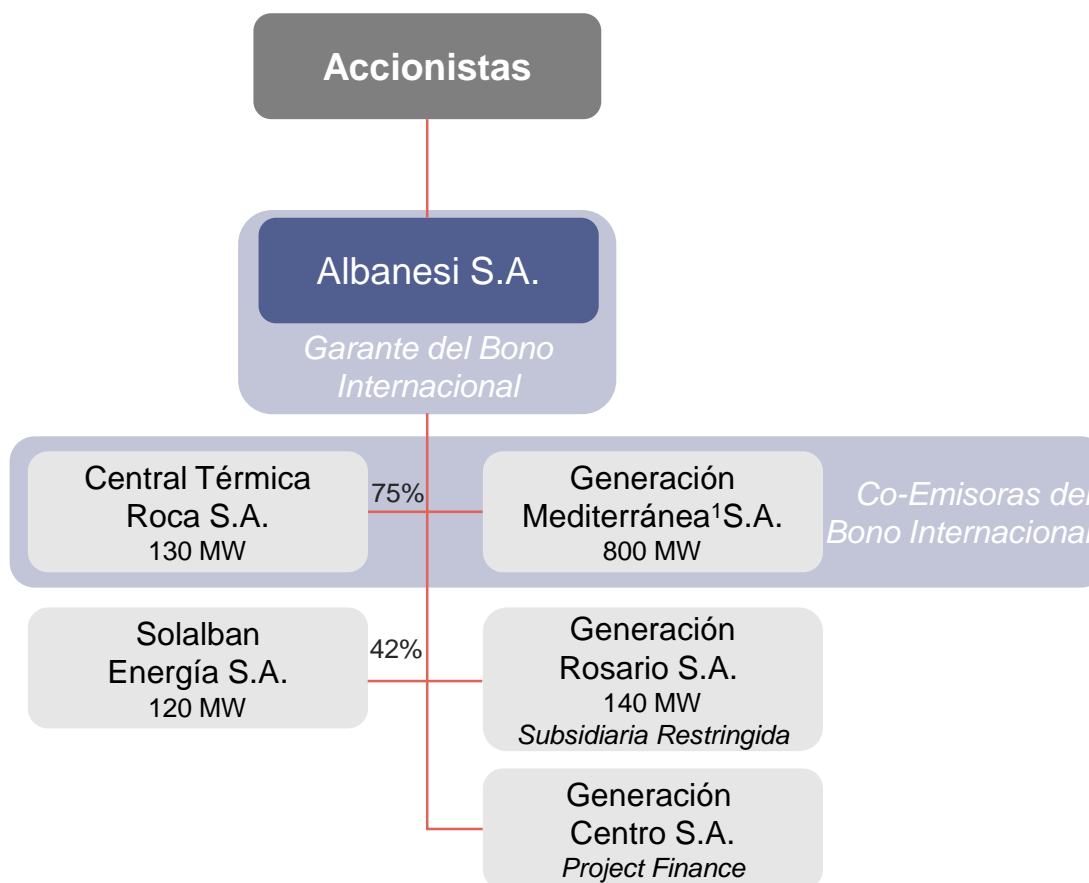
Estructura de Co-Emisión del Bono Internacional



¹ En Enero de 2017 Generación Mediterránea S.A absorbió Generación Frías S.A (60 MW).

En Enero de 2016 Generación Mediterránea S.A. absorbió las Centrales Térmicas Independencia, Riojana y La Banda (190 MW).

Estructura Proyectada (a partir de Enero de 2018)



¹ En Enero de 2017 Generación Mediterránea S.A absorbió Generación Frías S.A (60 MW).

En Enero de 2016 Generación Mediterránea S.A. absorbió las Centrales Térmicas Independencia, Riojana y La Banda (190 MW).

Co-Emisoras: eventos destacados del 2017¹

3T 2017 LTM EBITDA

- **USD 81,4 millones.** El incremento refleja la expansión realizada en CT Riojana, CT M. Maranzana y CT Independencia (+61,3% entre 3T2017 y 3T2016).
- El inicio de operaciones comerciales en CT Ezeiza tendrá impacto en el 4T2017.

2017 – Planes de Expansión Ejecutados Exitosamente

- **Mayo** – CT Riojana: inicio de operaciones comerciales de la expansión de **50 MW**.
- **Julio** – CT M. Maranzana: inicio de operaciones comerciales de la expansión de **100 MW**.
- **Agosto** – CT Independencia: inicio de operaciones comerciales de la expansión de **50 MW** (Fase#1).
- **Septiembre** – CT Ezeiza: inicio de operaciones comerciales **100 MW (Greenfield)**.
- **1S2018** – inicio de operaciones comerciales de **160 MW** adicionales.

Nuevos Proyectos

- La S.E., a través de la Res. N°287/2017, convocó a ofertas para el cierre de los ciclos abiertos existentes y para proyectos de cogeneración, enfocándose en incrementar la **eficiencia** del sistema.
- CAMMESA adjudicó al Grupo Albanesi 2 proyectos de cierre de ciclo por **251 MW**, lo cual implica la instalación de **275MW** de nueva capacidad nominal en CT Ezeiza y CT M. Maranzana.

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



Descripción del Negocio

Grupo Albanesi

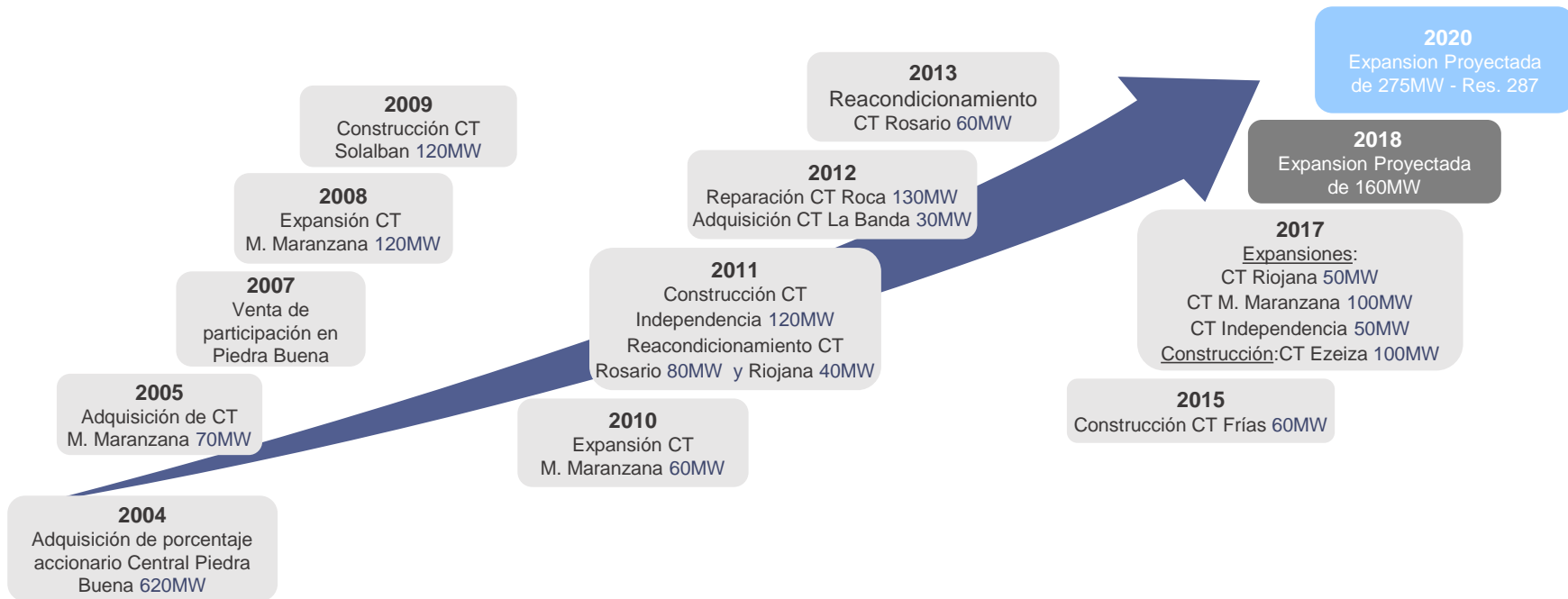


Foto: Central Térmica Generación Frías

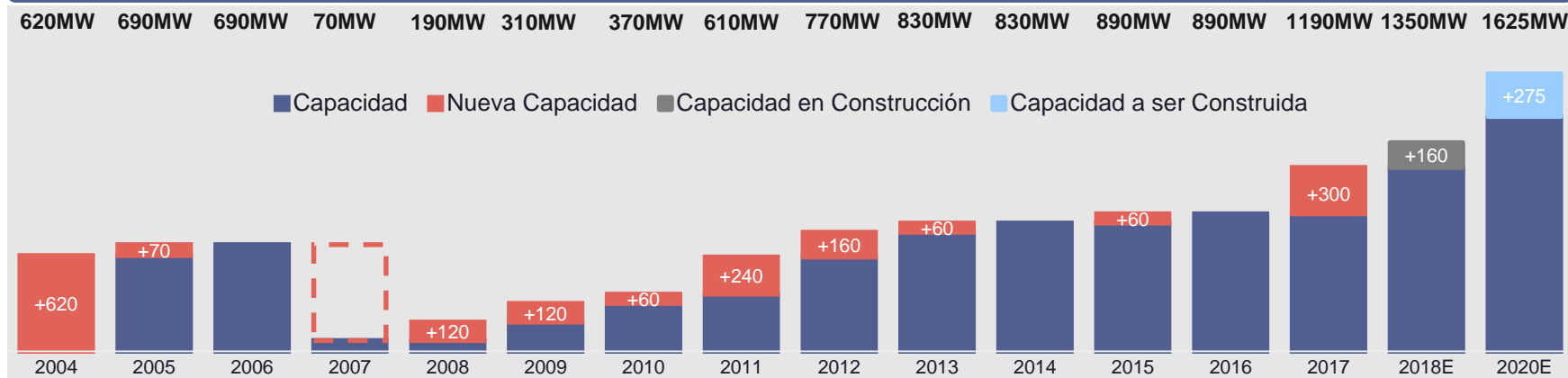
Grupo Albanesi

- **Grupo argentino líder en generación eléctrica** —→ **1,190 MW¹** 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** —→ **9 centrales térmicas** a lo largo del país
- **Experiencia probada en desarrollo de proyectos** —→ **+USD 760 MM** invertidos y **910 MW** montados y construidos por la empresa
- **Equipo gerencial altamente capacitado** —→ **+10 años** de experiencia en el sector
- **Oportunidades de crecimiento** —→ Potencial expansión a través del cierre de los ciclos abiertos en operación

Evolución de Capacidad Instalada



Variaciones de la Capacidad Instalada



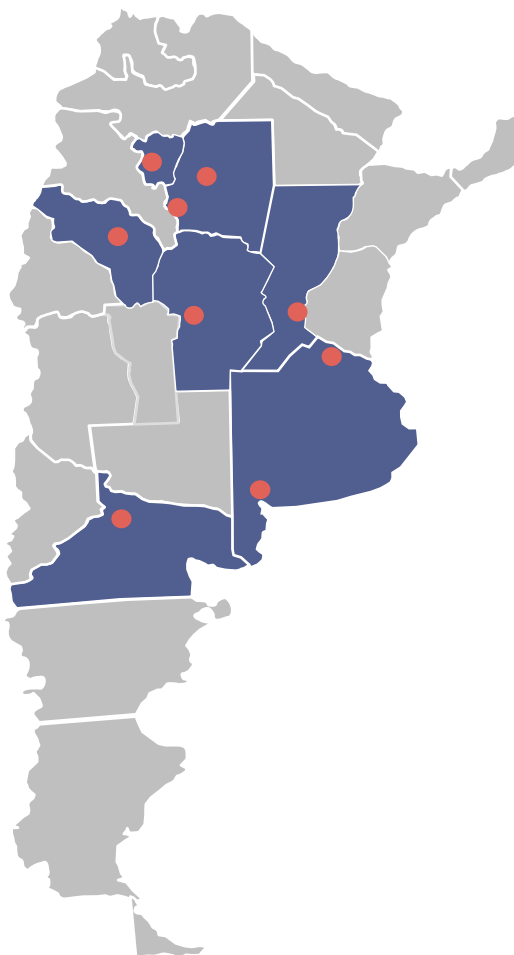
Centrales Térmicas: Capacidad Nominal

1190 MW instalados
+160 MW en construcción
+275 MW adjudicados¹



GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.

- **Córdoba: CT M. Maranzana**
350 MW instalados
125 MW adjudicados
- **Buenos Aires: CT Ezeiza**
100 MW instalados
50 MW en construcción
150 MW adjudicados
- **Tucumán: CT Independencia**
170 MW instalados
50 MW en construcción
- **La Rioja: CT Riojana**
90 MW instalados
- **Sgo. del Estero: CT Frías**
60 MW instalados
- **Sgo. del Estero: CT La Banda**
30 MW instalados



Santa Fe:

Generación Rosario S.A.

140 MW instalados



Buenos Aires:

Solalban Energía S.A.

120 MW instalados



Río Negro:

Central Térmica Roca S.A.

130 MW instalados

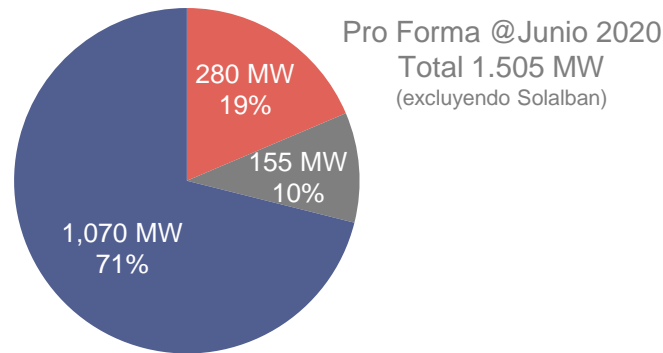
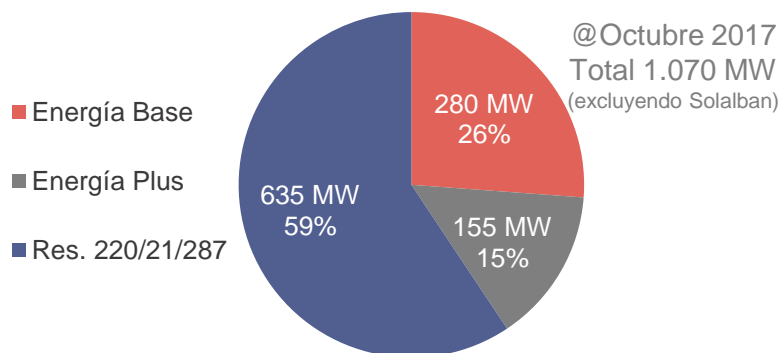
60 MW ciclo cerrado en construcción



Marco Regulatorio

Marco Regulatorio	Tipo de contrato	Moneda	Precio medio ponderado (USD/MWh)	Reconocimiento de costos	Plazo del contrato
Res 287/2017 (CAMMESA) ¹	Contratos PPAs bajo modalidad "take-or-pay"	USD (Pagado en ARS)	Precio de Capacidad: 33.5	Precio de O&M + costo del combustible	15 años desde IOC
Res 21/2016 (CAMMESA)			Precio de Capacidad : 30.0		10 años desde Inicio de Operación Comercial (IOC)
Res 220/2007 (CAMMESA)			Precio de Capacidad : 21.7		
Res 1281/2006 Energía Plus (privados)	PPAs	USD (Pagado en ARS)	Precio Monómico ² : 73.45	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 ³	Precio de O&M + costo del combustible	N/A

Capacidad Instalada por Marco Regulatorio



¹ Dos proyectos adjudicados, cuyos contratos de PPAs se firmarán en el 4T de 2017.

² El precio cubre la remuneración de la capacidad de generación y de la energía despachada (costos fijos + variables).

³ La Res. 19/2017 estipula un incremento en etapas del Precio de Capacidad, desde 3.8 USD/MWh a 9.6 USD/MWh a partir de Nov. 2017



Performance Operativo y Financiero

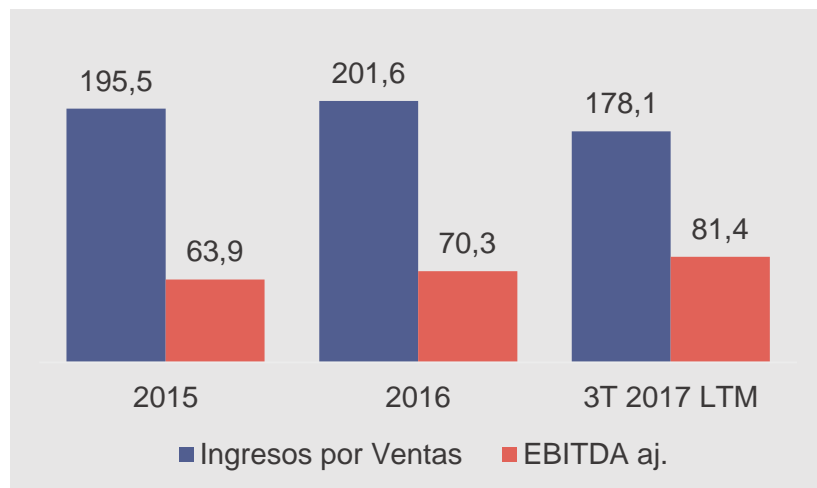
Grupo Albanesi



Foto: Central Térmica Solalban

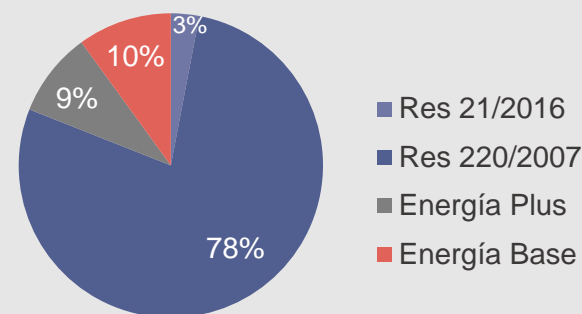
Ingresos por Venta y EBITDA

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



3T 2017 LTM EBITDA ajustado, por Marco Regulatorio

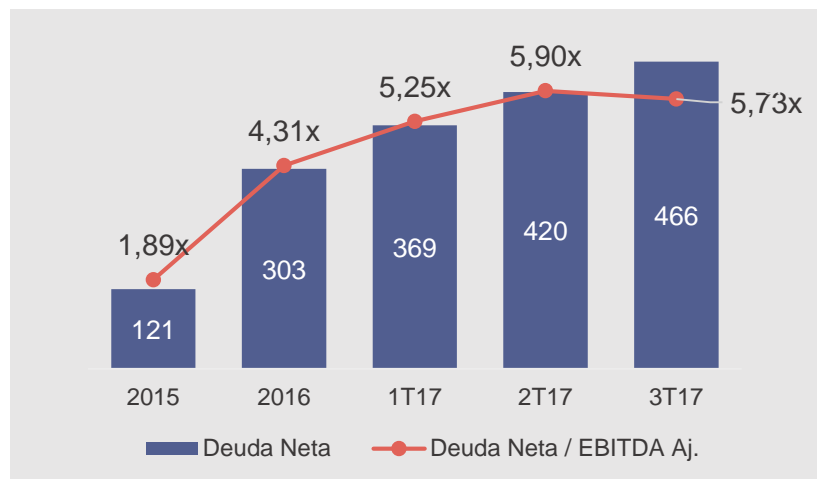
(100% denominados en USD)



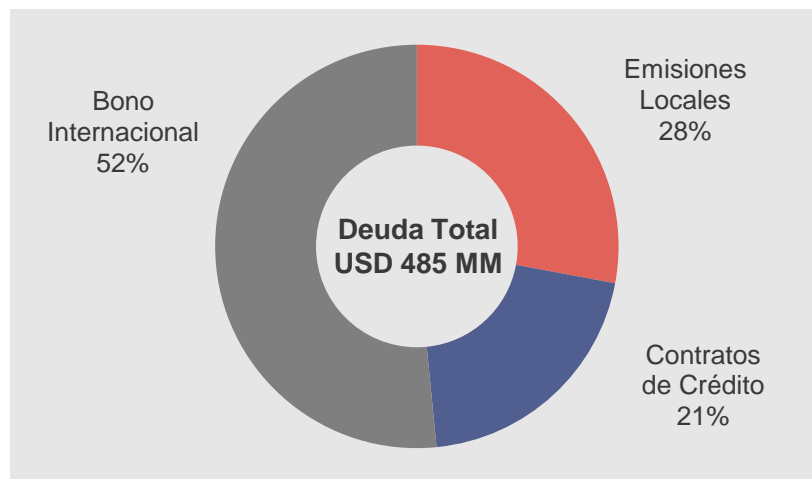
- El EBITDA aj. Se incrementó en un 61,3%, respecto al 3T2016 (USD 27 MM vs 17 MM) como resultado del inicio de operaciones comerciales de la expansiones realizadas en: Riojana (Mayo-50MW), M. Maranzana (Julio-100MW) e Independencia (Agosto-50MW).
- El inicio de operaciones comerciales en CT Ezeiza (Septiembre-100MW), impactará positivamente en el EBITDA del 4T2017.
- 80% del EBITDA aj. corresponde a contratos a largo plazo asegurando la previsibilidad y estabilidad de los flujos de caja, y limitando nuestra exposición a fluctuaciones de precios.
- Totalidad de los ingresos denominados en USD, a partir de febrero 2017 (Res. 19/2017).

Estructura de la Deuda – al 30 de septiembre 2017

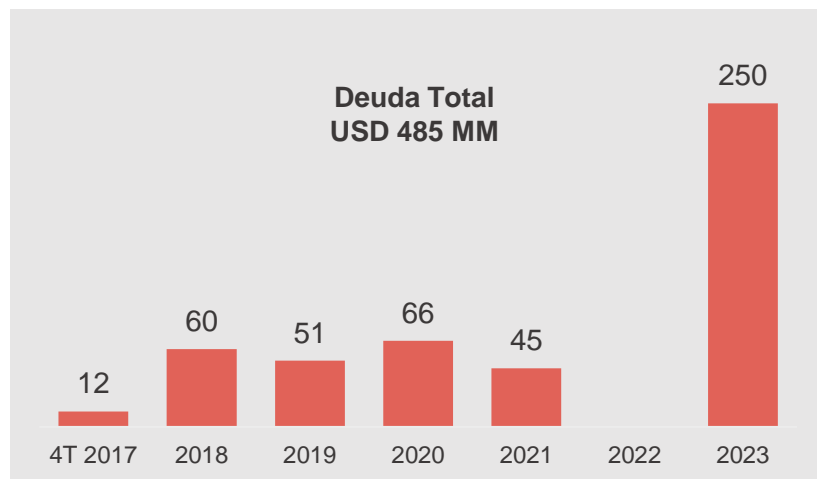
Deuda Neta e Índice de endeudamiento (USD Millones)¹



Apertura de Deuda por tipo de financiamiento



Amortización de deuda por año (USD millones)



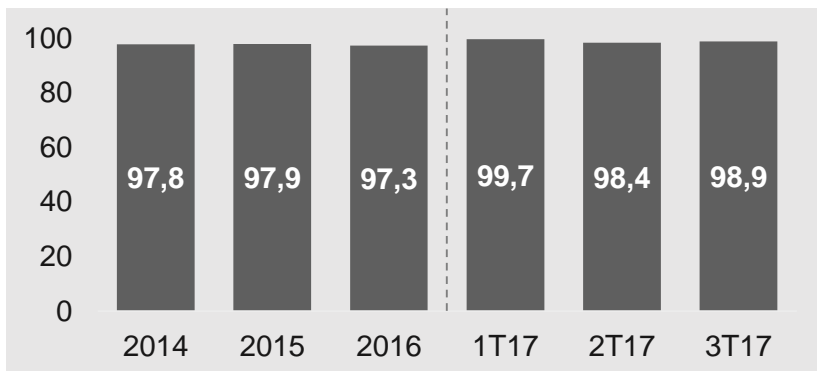
- 78% de la deuda denominada en dólares, coincidiendo con nuestros ingresos.
- El incremento de la deuda durante 2017 está explicado por CAPEX.
- El inicio de operaciones de la CT Ezeiza y los demás inicios esperados durante 1S2018, generarán una significativa disminución en el índice de apalancamiento.
- Vida promedio de la deuda ~4,2 años, la cual se adecúa al plan de construcción y operación.

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

Disponibilidad en las Principales CT ¹

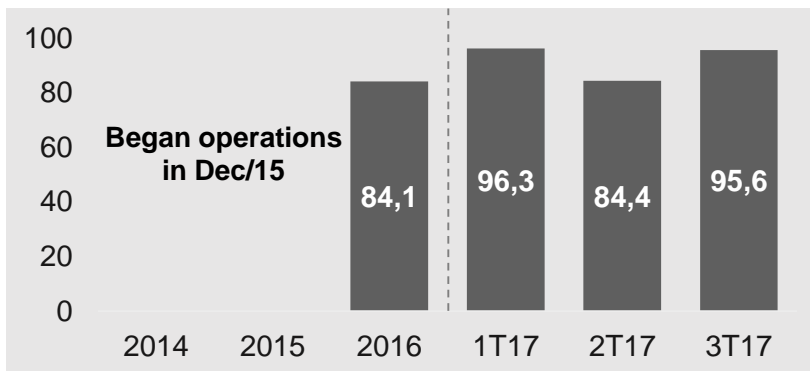
La existencia de contratos de mantenimiento con los proveedores de nuestras turbinas se refleja en la alta disponibilidad de las mismas, con impacto directo en el EBITDA.

M. Maranzana – Factor de Disponibilidad (%)



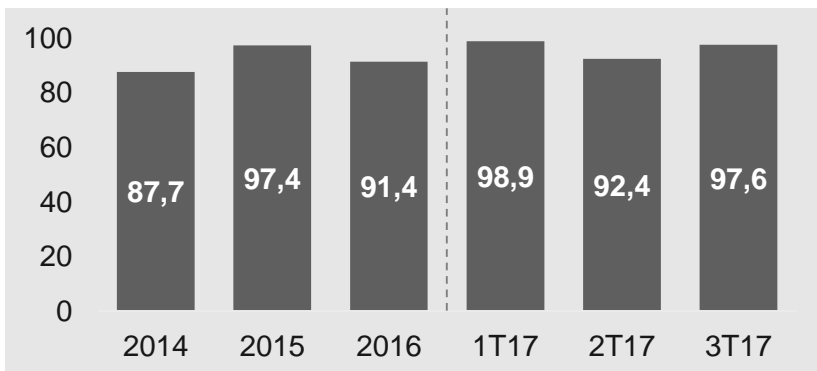
No incluye los 2 ciclos combinados.

Frías - Factor de Disponibilidad (%)



2T 2017: paradas de planta, parcialmente consideradas como tareas de mantenimiento programadas, para evitar potenciales fallas. Compensación por parte del proveedor de turbinas (PWPS)

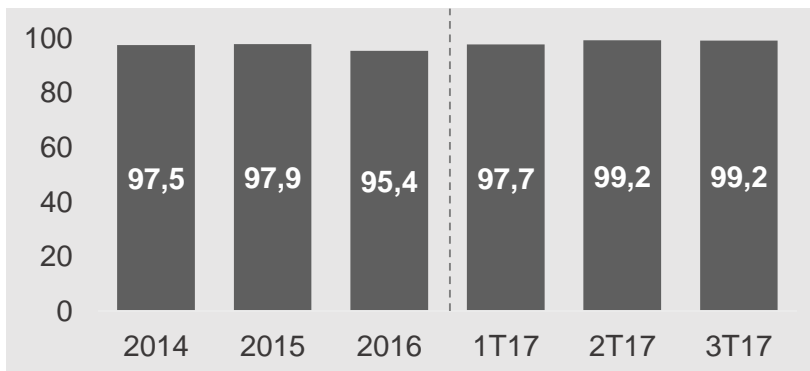
Roca - Factor de Disponibilidad (%)



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

2016: Instalación de AGP. 2Q2017: Mantenimiento programado para Cierre de Ciclo.

Independencia - Factor de Disponibilidad (%)



3T17 Presentación de Resultados

¹ Factor de Disponibilidad, considerando paradas de planta para realizar tareas de mantenimiento programadas. Dichas tareas reducen la disponibilidad, y por ende, ingresos por ventas a CAMMESA, pero no originan penalidades.



Nuevos Proyectos/Expansiones

Grupo Albanesi

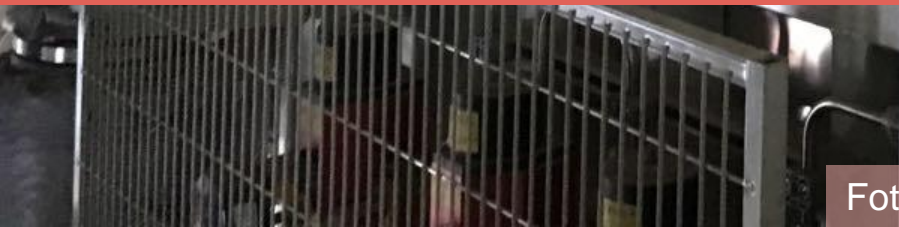


Foto: Turbina SIEMENS SGT – 800 en Central Térmica Riojana

Nuevos 300 MW instalados en 4 Centrales Térmicas



¹ IOC: Inicio de Operaciones Comerciales.

Expansión

Proyecto	Compañía	Nueva capacidad	Tipo de proyecto	Marco regulatorio	Inicio de operaciones comerciales esperado
Instalados					
Riojana	Generación Mediterránea S.A.	50 MW	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	Mayo 2017
M. Maranzana	Generación Mediterránea S.A.	100 MW	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	Julio 2017
Independencia	Generación Mediterránea S.A.	50 MW	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	Agosto 2017
Ezeiza	Generación Mediterránea S.A.	100 MW	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	Septiembre 2017
		300 MW			
En construcción					
CT Roca S.A.	Central Térmica Roca S.A.	60 MW	Ciclo Cerrado	Res. 220/2007	1S18
Ezeiza (#2)	Generación Mediterránea S.A.	50 MW	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	1S18
Independencia (#2)	Generación Mediterránea S.A.	50 MW	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	1S18
		160 MW			
Adjudicados					
M. Maranzana	Generación Mediterránea S.A.	125 MW	Ciclo Cerrado	Res. 287/2017	1S20
Ezeiza	Generación Mediterránea S.A.	150 MW	Ciclo Cerrado	Res. 287/2017	1S20
		275 MW			

Proyectos y Expansiones adjudicados

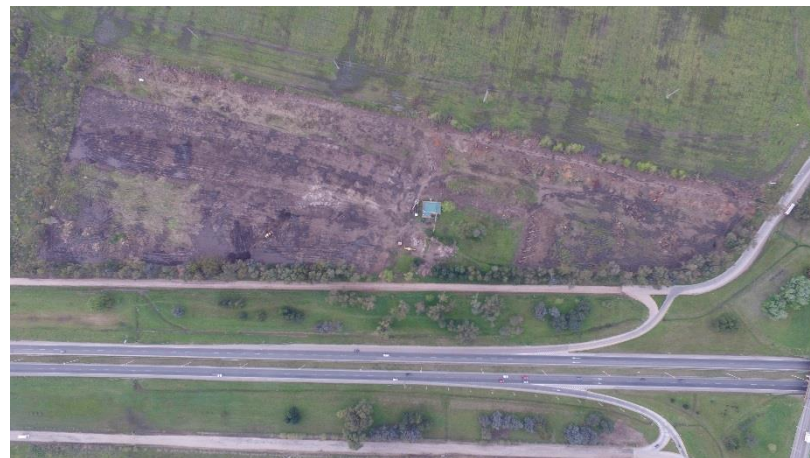
- La S.E., a través de la Res. N°287/2017, convocó a ofertas para el cierre de los ciclos abiertos existentes y también para proyectos de cogeneración, enfocándose en incrementar la **eficiencia** del sistema.
- CAMMESA adjudicó 2 proyectos de cierre de ciclo al Grupo Albanesi por 251 MW.

Proyectos en Ejecución – Fortalezas

- **Amplia experiencia en ejecución de proyectos** → **910 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 de los proyectos** → Proyectos en cinco ubicaciones distintas
- **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 Ezeiza – SIEMENS SGT-800

- **Capacidad:** expansión de 150 MW
- **Fase#1:** IOC en Septiembre (100 MW)
- **Fase#2:** IOC estimado 1S18 (50 MW)
- **Fase#2:** el montaje de la turbina en el sitio se encuentra finalizado.
- **Fase#2:** se están llevando a cabo las tareas de pre-comisionamiento de la turbina.



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



27/10/17 – Turbinas instaladas



12/09/17 – Vista aérea

CT Roca – General Electric Triveni

- **Capacidad:** Cierre de Ciclo, 60 MW adicionales.
- **IOC estimado:** 1S18
- Las turbinas están en el sitio. Se está finalizando la construcción de la caldera y del edificio de la turbina de vapor.
- El montaje HRSG está avanzando según lo programado (70%).
- Se completó la construcción de las bases del transformador y de la caldera.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



09/13/17 – Montaje HRSG



09/13/17 – Vista aérea

CT Independencia – SIEMENS SGT800

- **Capacidad:** expansión de 100 MW.
- **Fase#1:** IOC en Agosto (50 MW).
- **Fase#2:** IOC estimado 1S18 (50 MW)
- **Fase#2:** Se finalizó el montaje de la turbina en el sitio.
- **Fase#2:** Personal de SIEMENS está llevando a cabo las tareas de comisionamiento de la turbina.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



05/09/17 – Nuevas turbinas



05/09/17 – Vista aérea de la Central Térmica

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

Osvaldo 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