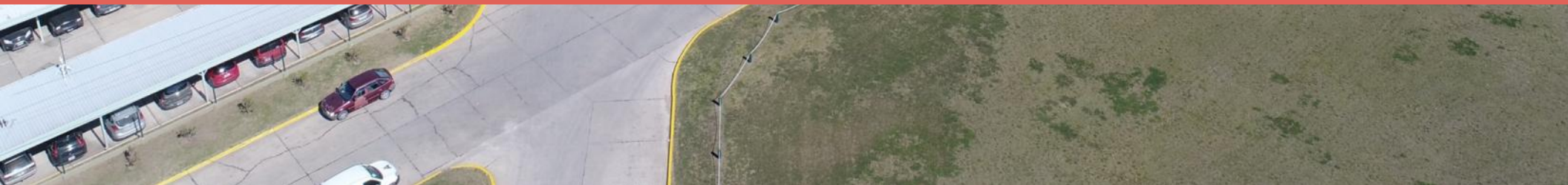




Presentación de Resultados 1T 2018



# Disclaimer

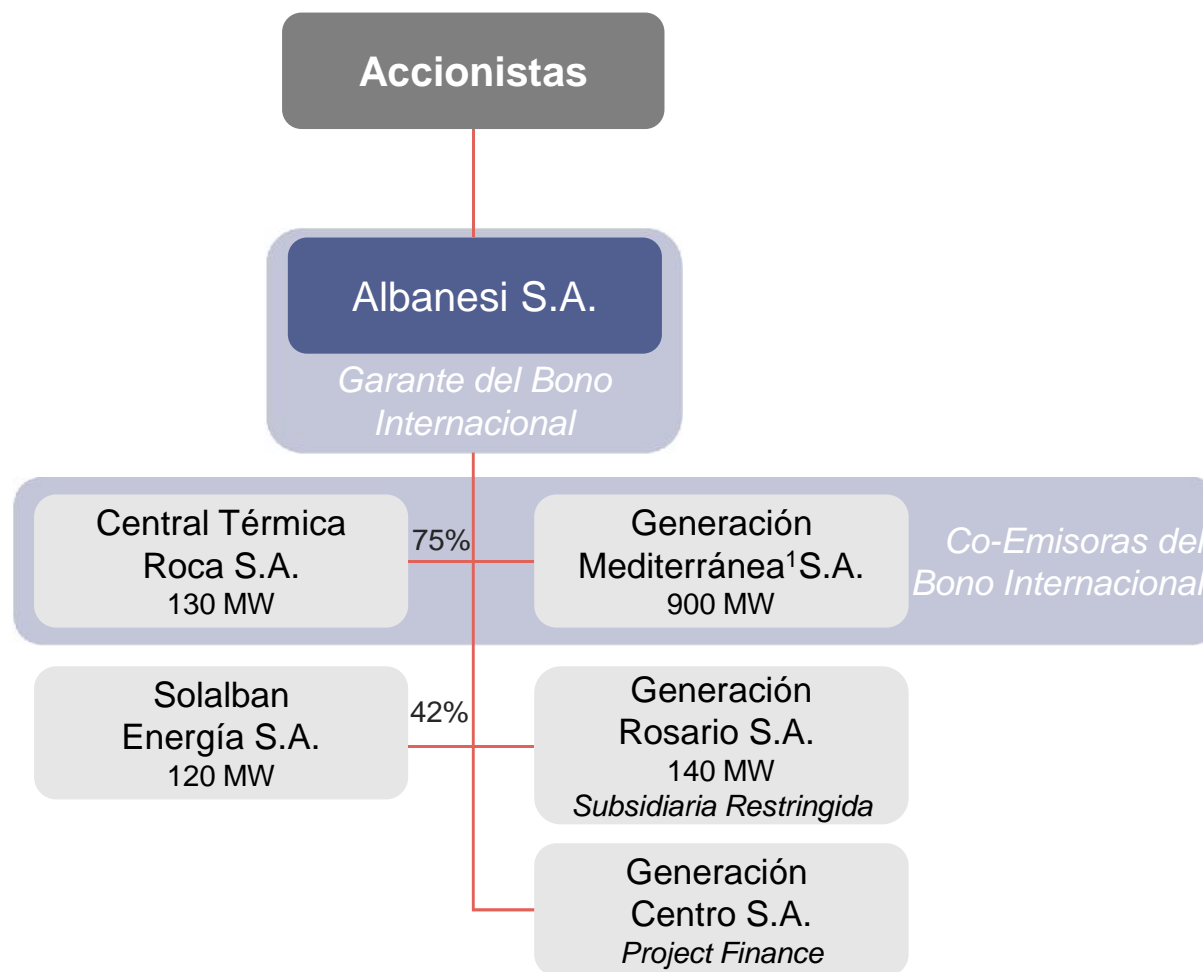
---

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 Societaria (a partir de Enero de 2018)



<sup>1</sup> En Enero de 2018 Albanesi S.A absorbió Albanesi Inversora S.A., la compañía holding de Central Térmica Roca S.A.  
En Enero de 2017 Generación Mediterránea S.A absorbió Generación Frías S.A (60 MW).

# Co-Emisoras: eventos destacados del 1T 2018<sup>1</sup>

---

## EBITDA de USD 43,8 millones en el primer trimestre del año

- **+124%** vs. mismo período año anterior, reflejando operaciones de **400 MW** adicionales bajo PPA.
- **+30%** vs. último período, reflejando **2 meses** de operaciones de **100 MW** adicionales.
- **USD 121,8 millones de EBITDA LTM** y **USD 175,3 millones EBITDA anualizado (1Tx4)**

## Proyectos

- **100 MW de nueva capacidad bajo operación.** Febrero 2018 – inicio de operaciones de 50 MW en CT Independencia y 50 MW en CT Ezeiza.
- Se continúa trabajando en el cierre de ciclo de Central Térmica Roca (CTR), para la instalación de **60 MW** de nueva capacidad nominal. Habilitación estimada para 2T18.
- **Comenzaron los trabajos para los proyectos adjudicados bajo Resolución 287/17** en octubre 2017. Comprenden el cierre de ciclo en CT Ezeiza y CT M. Maranzana y la instalación de **275MW**.

## EEFF 1T 2018 Albanesi S.A. (ASA)

- 1er EEFF de ASA luego de la absorción de Albanesi Inversora S.A. (compañía holding de CTR)
- EEFF 1T2018 de ASA, incorpora a CTR y Generación Centro S.A. (GECE) como subsidiarias.
- GECE es una “Project Finance Subsidiary” que desarrolla un proyecto de cogeneración a través de deuda sin recurso, lo que significa que los prestamistas no tendrán recurso contra las emisoras, el garante o cualquier subsidiaria restringida bajo el bono.
- El balance de ASA muestra información financiera pro-forma, excluyendo GECE para el 1T 2018 e incluyendo CTR para los números comparativos de 2017.

---

<sup>1</sup> Los eventos destacados se refieren a las compañías pertenecientes a la emisión del bono internacional



# Descripción del Negocio

Grupo Albanesi



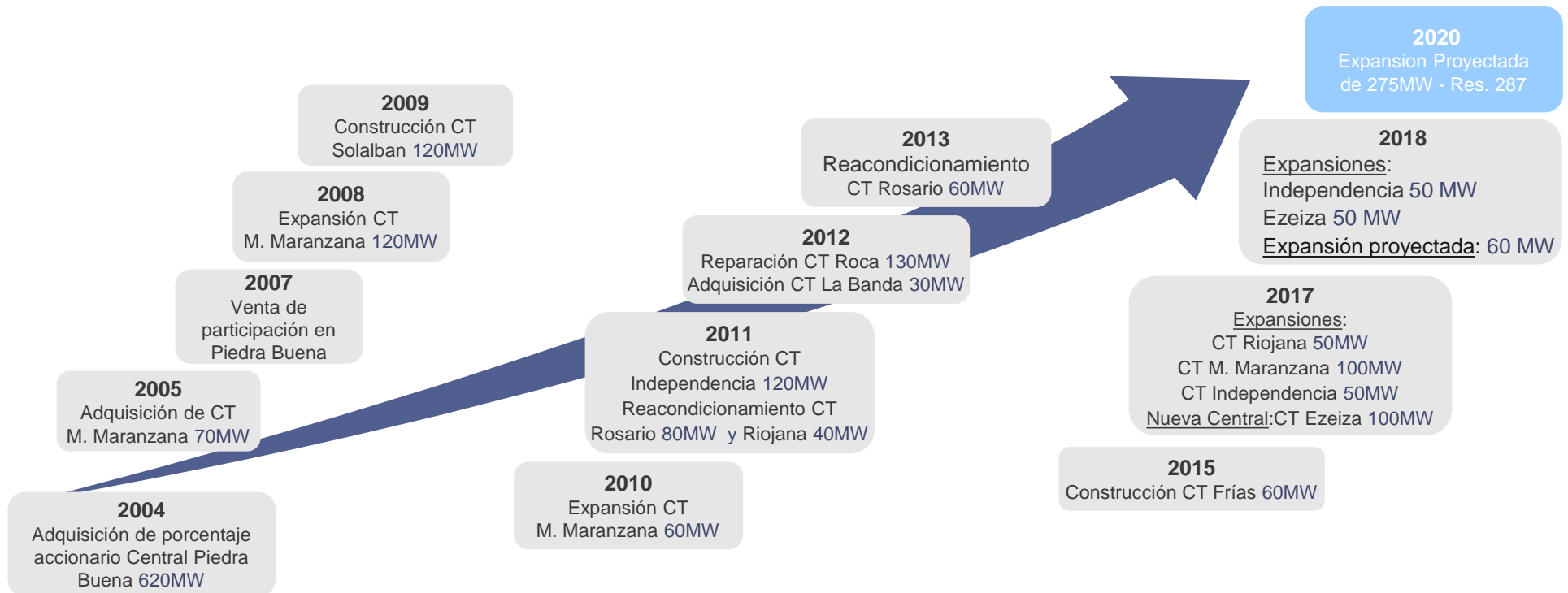
Foto: Central Térmica Generación Frías

# Grupo Albanesi

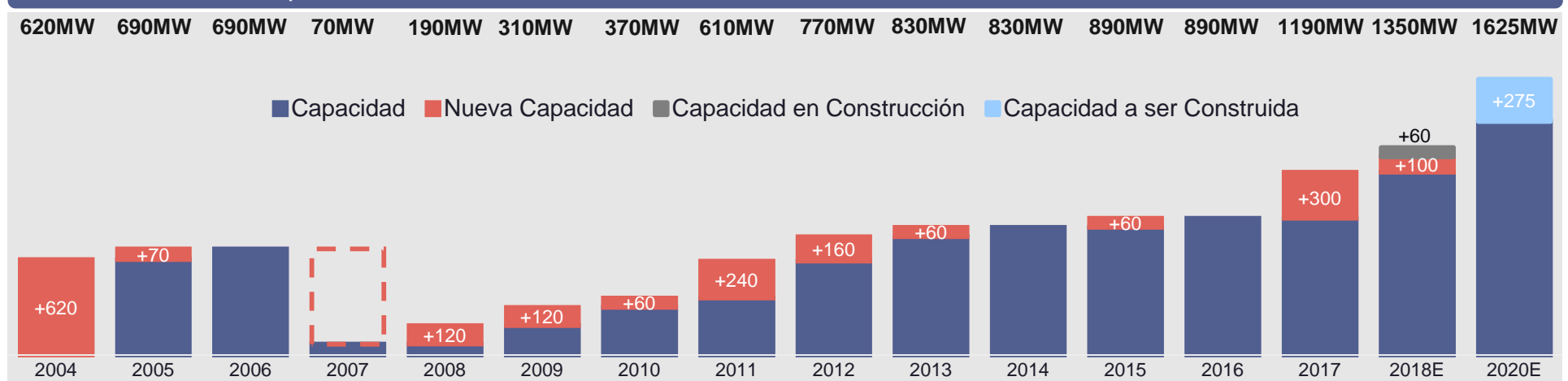
---

- **Grupo argentino líder en generación eléctrica** —→ **1,290 MW<sup>1</sup>** 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 860 MM** invertidos y **1,010 MW** montados y construidos por la empresa
- **Equipo gerencial altamente capacitado** —→ **+10 años** de experiencia en el sector
- **Oportunidades de crecimiento** —→ Expansión a través del cierre de los ciclos abiertos en operación

# Evolución de Capacidad Instalada



## Variaciones de la Capacidad Instalada



1T 2018



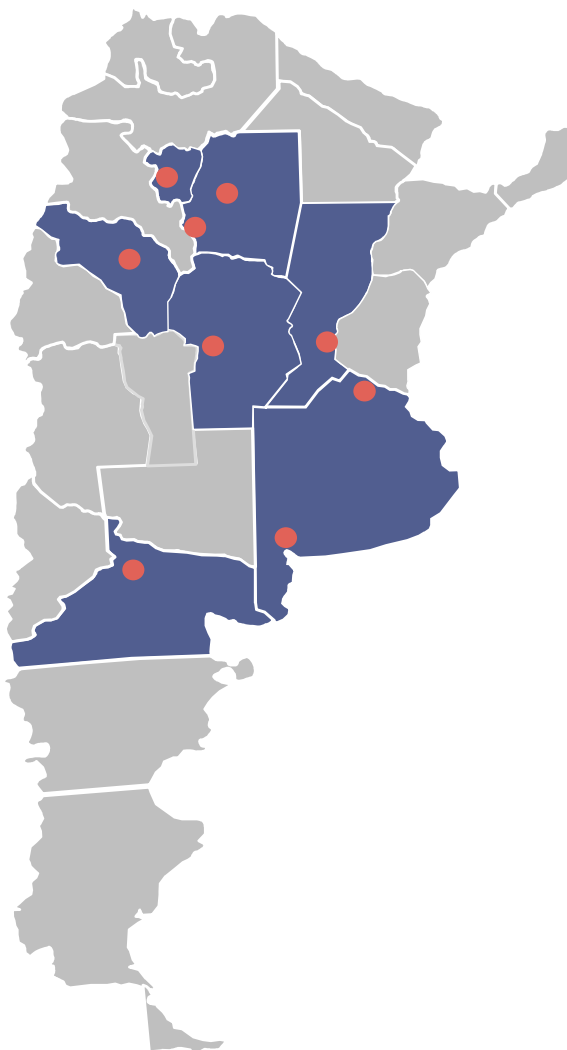
# Centrales Térmicas: Capacidad Nominal

1.290 MW instalados  
+60 MW en construcción  
+275 MW adjudicados<sup>1</sup>



GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.

- **Córdoba: CT M. Maranzana**  
350 MW instalados  
125 MW adjudicados
- **Buenos Aires: CT Ezeiza**  
150 MW instalados  
150 MW adjudicados
- **Tucumán: CT Independencia**  
220 MW instalados
- **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



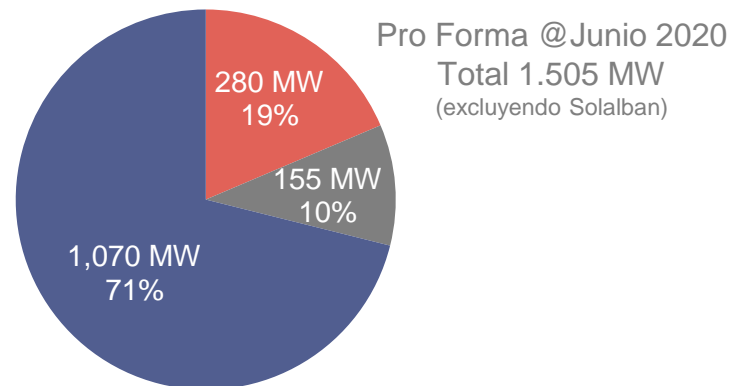
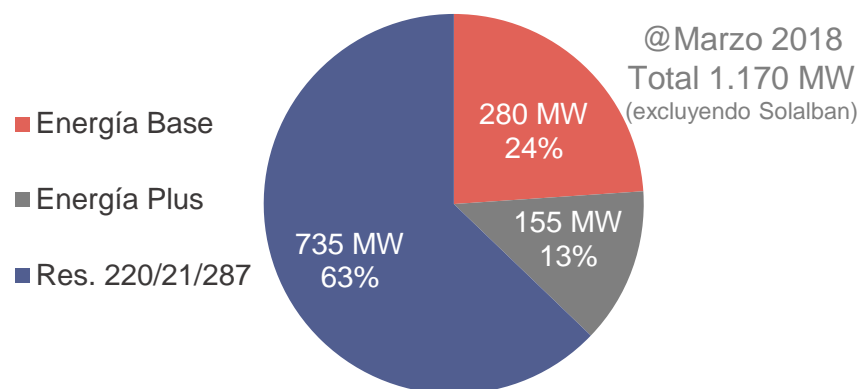
<sup>1</sup> Adjudicaciones (Octubre 2017): 2 ciclos cerrados, uno en CT M. Maranzana y otro en CT Ezeiza.



# Marco Regulatorio

Marco Regulatorio	Tipo de contrato	Moneda	Precio medio ponderado (USD/MWh)	Reconocimiento de costos	Plazo del contrato
Res 287/2017 (CAMMESA) <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup> : 74.17	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 de O&M + costo del combustible	N/A

## Capacidad Instalada por Marco Regulatorio



<sup>1</sup> Dos proyectos adjudicados en Octubre 2017. PPAs ya firmados.

<sup>2</sup> Precio promedio últimos 12 meses. El precio cubre la remuneración de la capacidad de generación y de la energía despachada (costos fijos + variables).



# Performance Operativo y Financiero

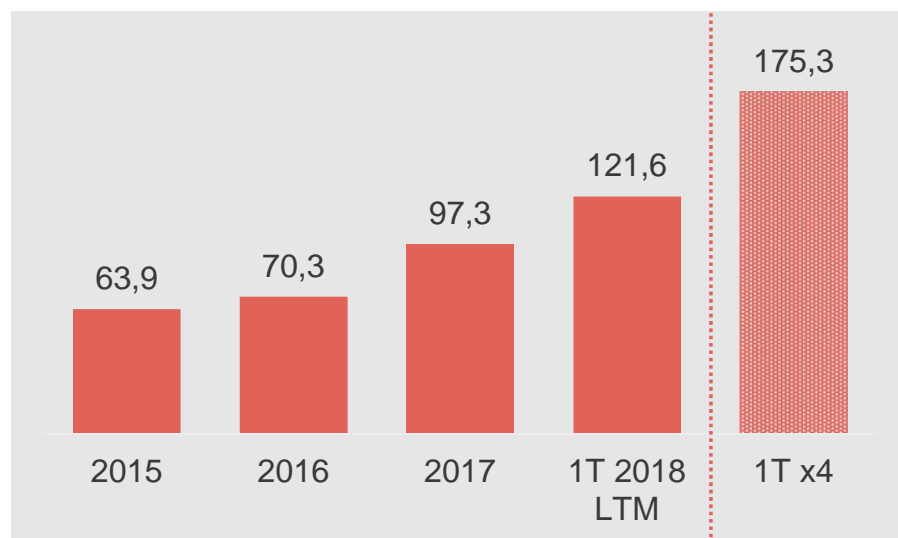
Grupo Albanesi



Foto: Central Térmica Solalban

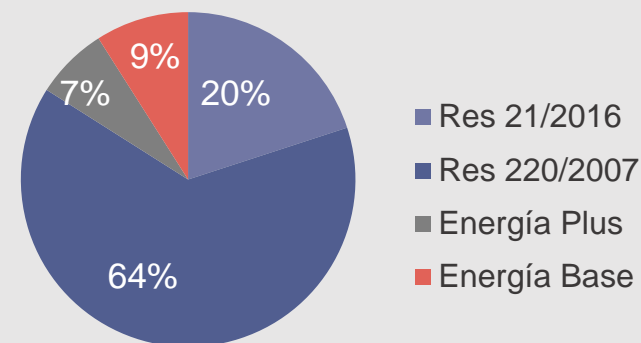
# EBITDA

EBITDA Aj. (millones de USD)



1T 2018 LTM EBITDA ajustado, por Marco Regulatorio

(100% denominados en USD)

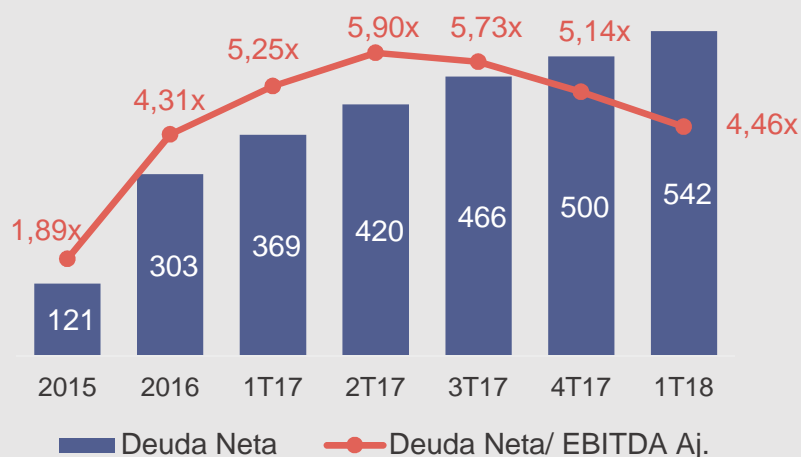


- EBITDA Aj. creció un 124% respecto mismo trimestre 2017 (USD 43 MM vs 20 MM) principalmente como resultado del inicio de operaciones comerciales de 400 MW adicionales.
- EBITDA 1T 2018 vs 4T 2017 creció un 30% principalmente por el inicio de operaciones comerciales de Ezeiza (50 MW) e Independencia (50 MW) a partir del 1 de Febrero de 2018.
- 84% 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).

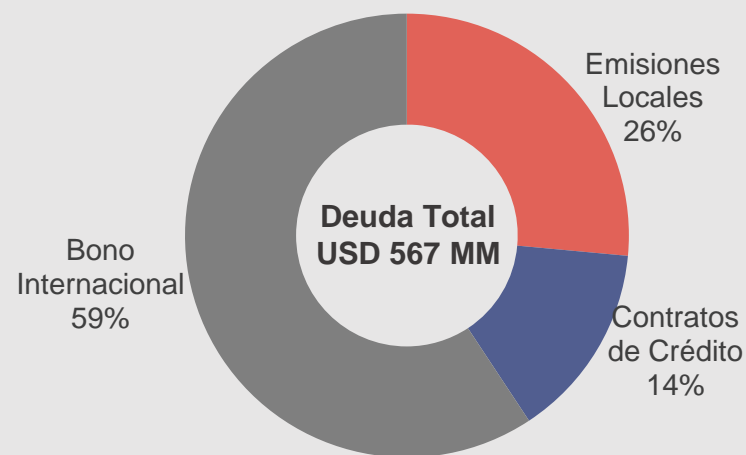


# Estructura de la Deuda – al 31 de marzo 2018

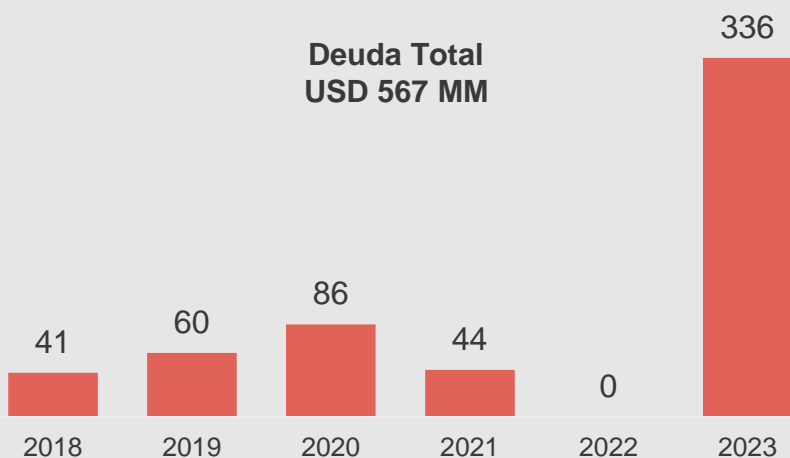
## Deuda Neta e Índice de endeudamiento (USD Millones)<sup>1</sup>



## Apertura de Deuda por tipo de financiamiento



## Amortización de deuda por año (USD millones)

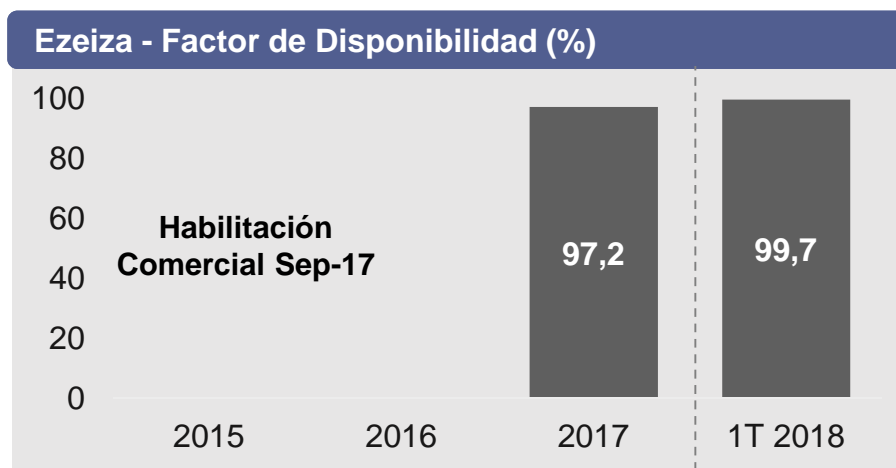
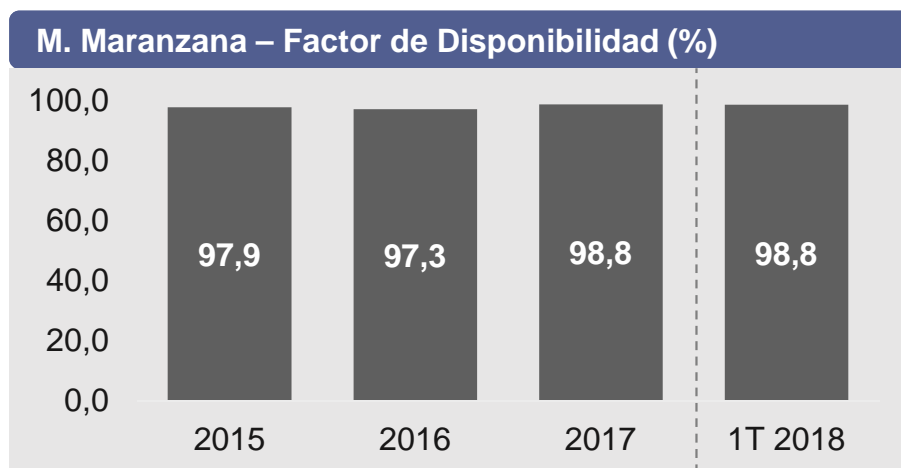


- 80% de la deuda denominada en dólares, coincidiendo con nuestros ingresos.
- El incremento de la deuda está explicado por CAPEX.
- Disminución en el índice de apalancamiento por crecimiento del EBITDA.
- Devaluación del tipo de cambio, mejora el perfil de deuda de la compañía ya que un 20% de la misma está nominada en AR\$.
- Vida promedio de la deuda ~4,4 años.

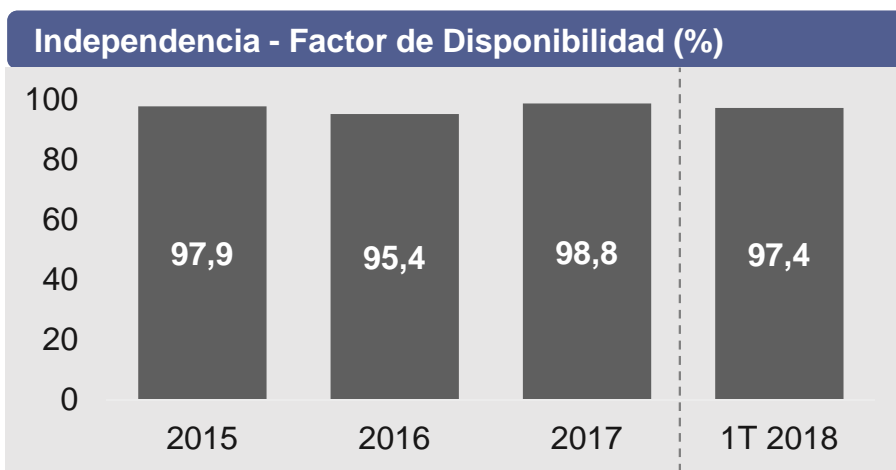
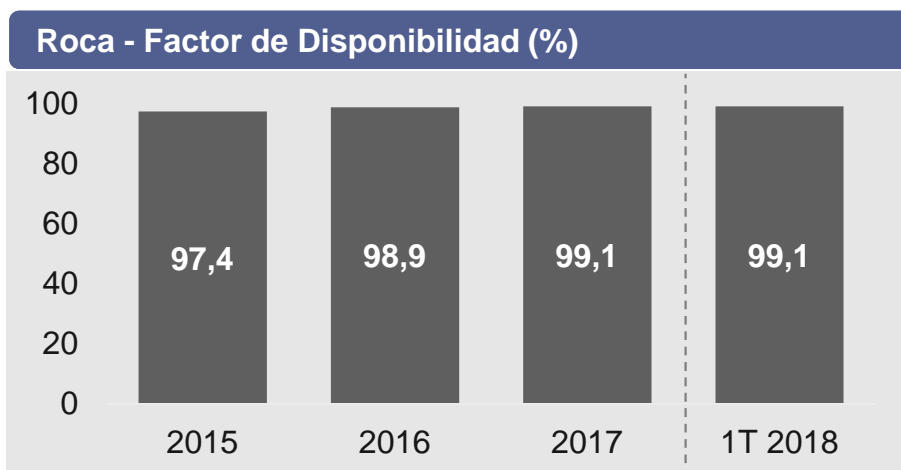
<sup>1</sup> Deuda Neta = Deuda – (efectivo y equivalentes de efectivo + otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultado).

# Disponibilidad en las Principales CT <sup>1</sup>

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.



No incluye los 2 ciclos combinados.



<sup>1</sup> 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

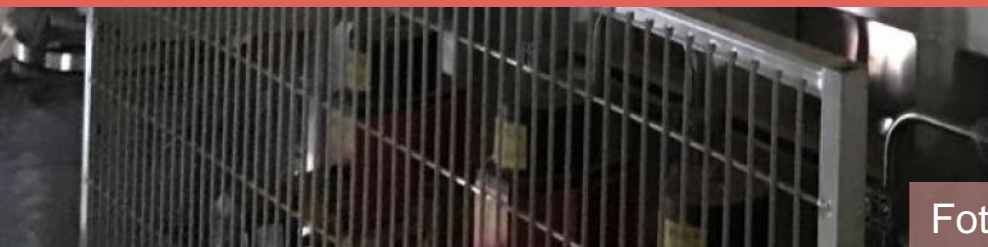


Foto: Turbina SIEMENS SGT – 800 en Central Térmica Riojana



# Nuevos 400 MW instalados en 4 Centrales Térmicas



<sup>1</sup> IOC: Inicio de Operaciones Comerciales.

# Expansión

Proyecto	Compañía	Nueva capacidad	Tipo de proyecto	Marco regulatorio	Inicio de operaciones comerciales
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 (#1)	Generación Mediterránea S.A.	50 MW	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	Agosto 2017
Ezeiza (#1)	Generación Mediterránea S.A.	100 MW	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	Septiembre 2017
Ezeiza (#2)	Generación Mediterránea S.A.	50 MW	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	Febrero 2018
Independencia (#2)	Generación Mediterránea S.A.	50 MW	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	Febrero 2018
		400 MW			
En construcción					
CT Roca S.A.	Central Térmica Roca S.A.	60 MW	Ciclo Cerrado	Res. 220/2007	1S18
		60 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** —→ **1,010 MW** contruidos 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 tres 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 Roca – General Electric Triveni

- **Capacidad:** Cierre de Ciclo, 60 MW adicionales.
- **IOC estimado:** 2T18
- Montaje eléctrico y mecánico de caldera y turbina finalizado.
- Soplando vapor de caldera para la limpieza de cañerías.
- Finalizado el soplado, se comenzará con la alineación final de la TV y se iniciarán las pruebas de la TV con vapor.



13/09/17 – Vista aérea



21/05/18 – Producción de vapor en la Caldera



09/02/18 – Montaje HRSG

# Representantes



## 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](mailto: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](mailto:ocado@albanesi.com.ar)

---

# Gracias!

Grupo Albanesi