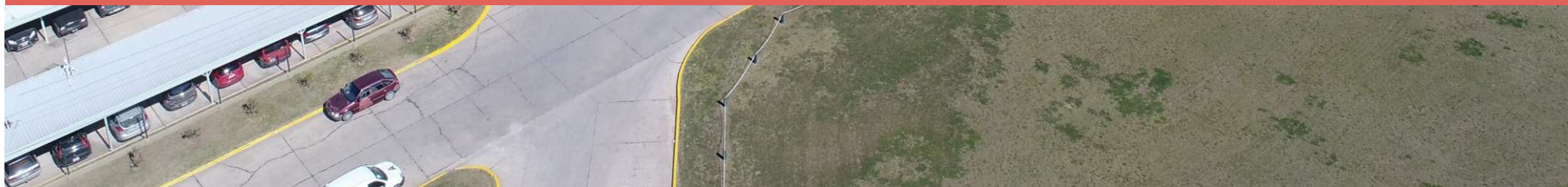




Presentación de Resultados 3T 2018

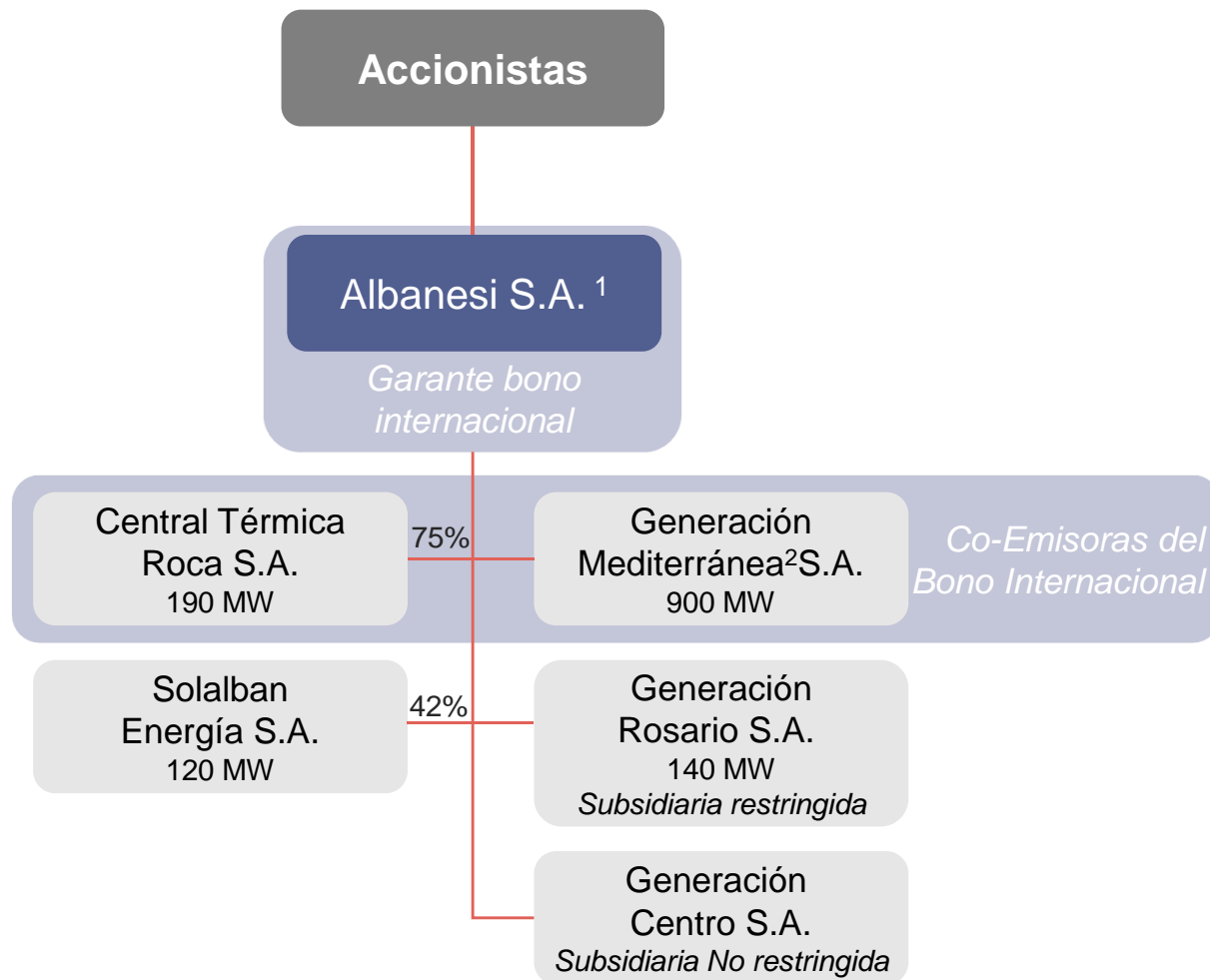


Disclaimer

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)



¹ 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 3T 2018¹

Crecimiento en EBITDA

- **USD 160 millones** EBITDA últimos 12 meses. +97% de crecimiento año a año.
- **USD 127 millones** EBITDA para los primeros 3T del año. +99% de crecimiento año a año.
- **USD 178 millones** EBITDA anualizado (3Tx4)

Significativo desapalancamiento

- 3.4x ratio de leverage con deuda total
- 3.2x ratio de leverage con deuda neta de caja

Proyectos

- Se ha concluido con éxito el plan de expansión 2016-2018, financiado a través del Bono Internacional emitido en 2016, que comprendió la instalación de 460 MW de potencia nominal, permitiéndonos alcanzar un total de 1.350 MW operativos.
- Se continúa trabajando en los proyectos adjudicados bajo licitación pública en octubre 2017, los cuales comprenden la instalación de **275MW** adicionales, a través del cierre de ciclo en CT Ezeiza y CT M. Maranzana.

EEFF 3T 2018 Albanesi S.A. (ASA)

- EEFF 3T2018 de ASA, contiene 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.

¹ Los eventos destacados se refieren a las compañías pertenecientes a la emisión del bono internacional



Descripción del Negocio

Grupo Albanesi

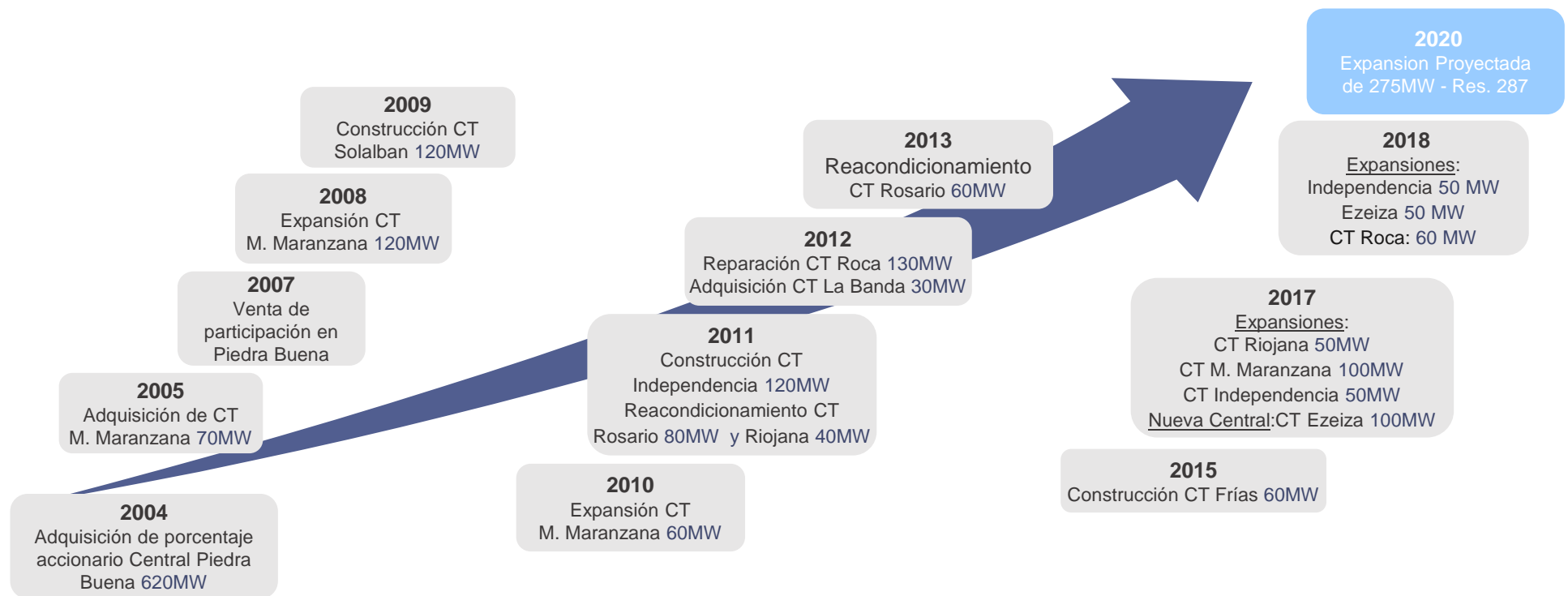


Foto: Central Térmica Generación Frías

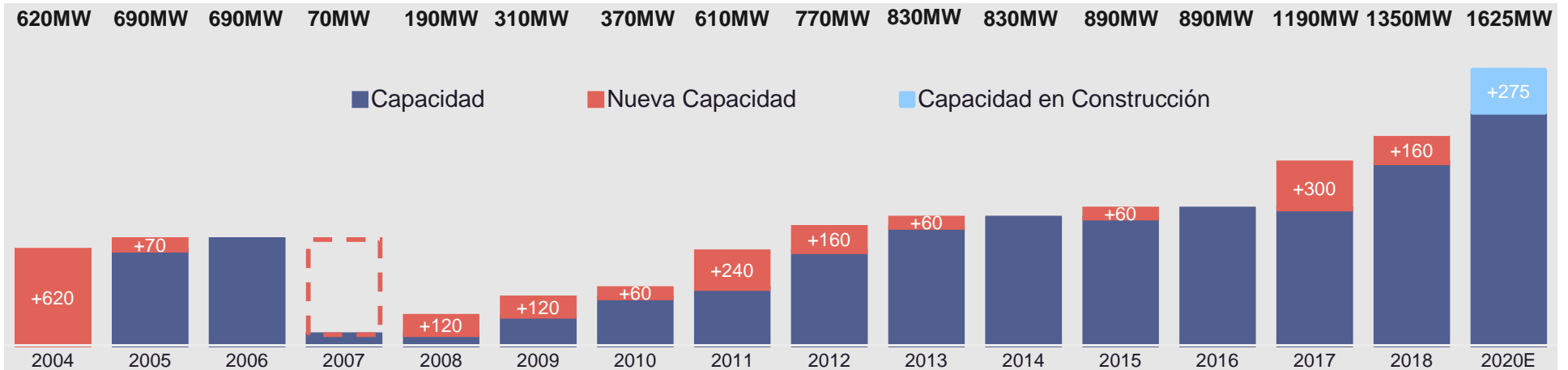
Grupo Albanesi

- **Grupo argentino líder en generación eléctrica** —→ **1.350 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 880 MM** invertidos y **1.070 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



3T 2018

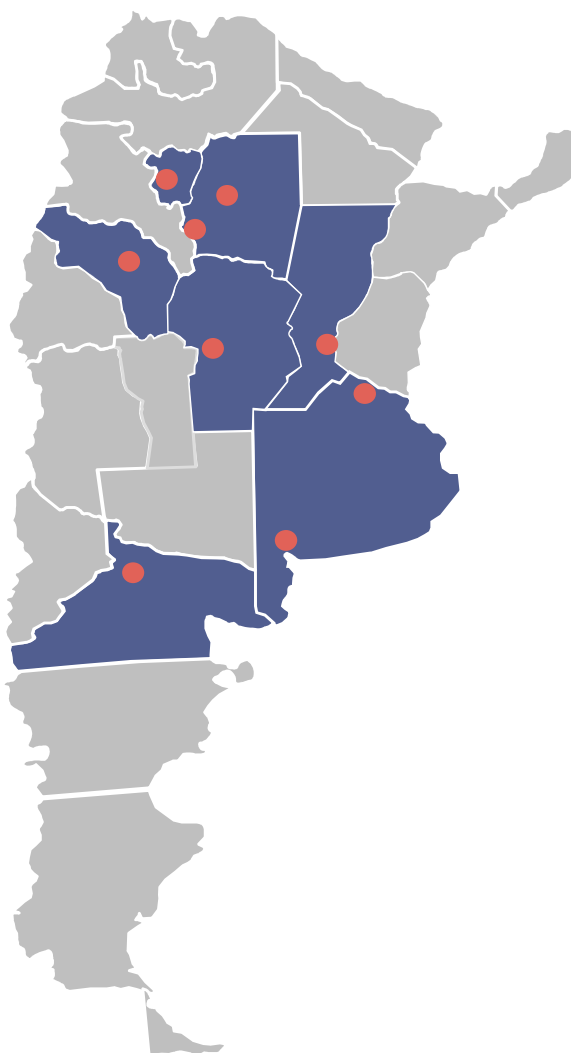
Centrales Térmicas: Capacidad Nominal

1.350 MW instalados
+275 MW en construcción¹



GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.

- **Córdoba: CT M. Maranzana**
350 MW instalados
125 MW en construcción
- **Buenos Aires: CT Ezeiza**
150 MW instalados
150 MW en construcción
- **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.

190 MW instalados

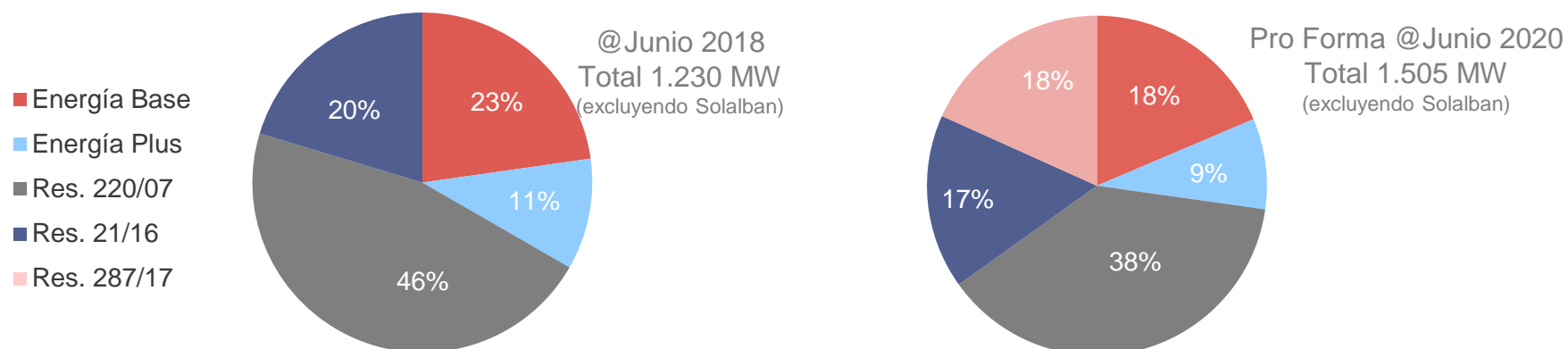


¹ Adjudicaciones (Octubre 2017): 2 ciclos cerrados, uno en CT M. Maranzana y otro en CT Ezeiza.

Marco Regulatorio

Marco Regulatorio	Tipo de contrato	Moneda	Precio medio ponderado (USD/MWh)	Reconocimiento de costos	Plazo del contrato
Res 287/2017 (CAMMESA) 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 : 74,2	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



¹ Dos proyectos adjudicados en Octubre 2017. PPAs ya firmados. Proyectos en construcción.

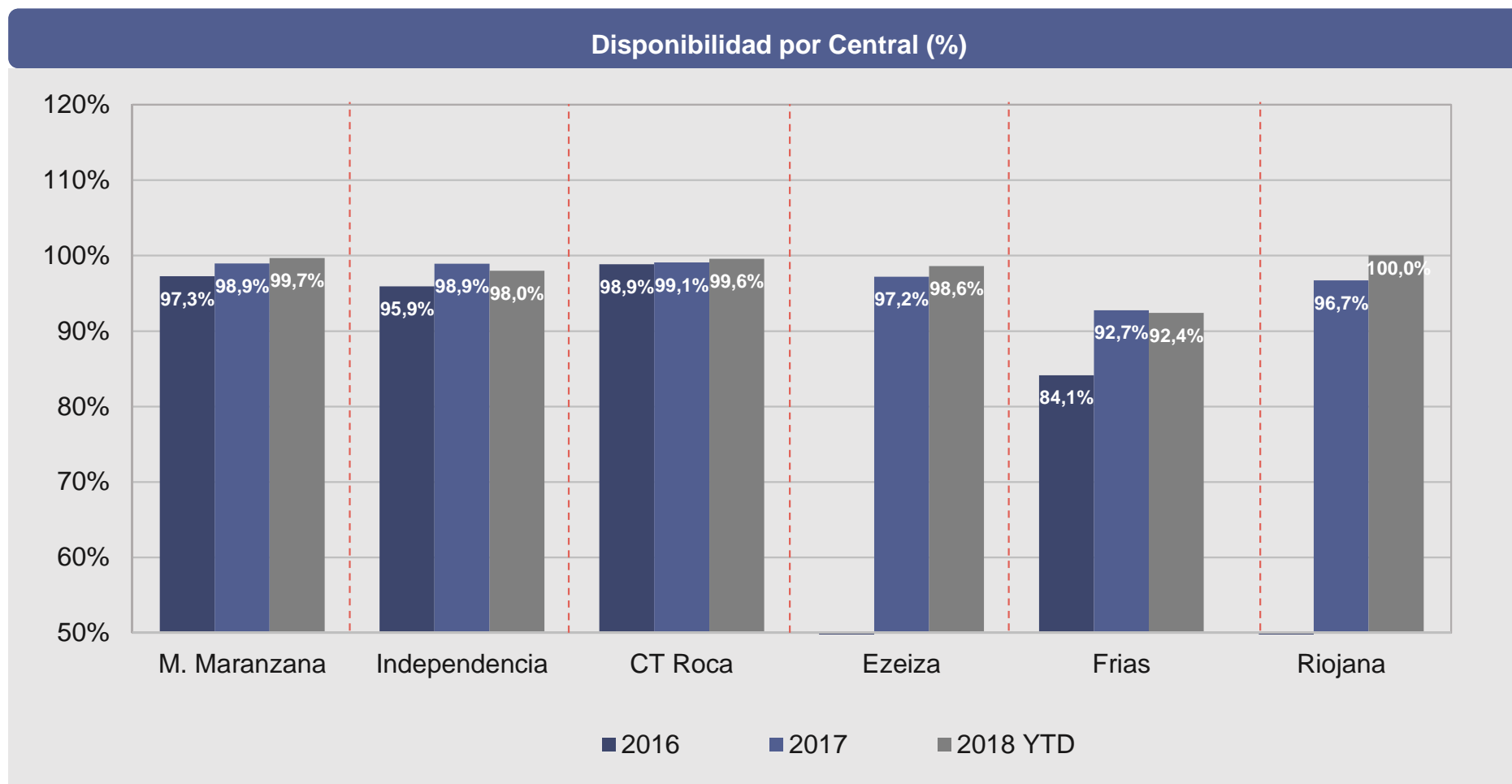
² Precio promedio últimos 12 meses. El precio cubre la remuneración de la capacidad de generación y de la energía despachada (costos fijos + variables).

PPA's con CAMMESA Operativos y Adjudicados

Proyecto	Compañía	Tipo de proyecto	Marco regulatorio	Capacidad Nominal MW	Capacidad Contratada MW	Precio Potencia USD/ MW-mes	Inicio de operaciones comerciales	Fin de contrato
Operativos								
M. Maranzana	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	50	45	16.133	Sep-2010	Sep-2020
Independencia	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	120	100	17.155	Dic-2011	Dic-2021
CT Roca	CTR	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	130	117	12.540	Jun-2012	Jun-2022
Frías	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	60	56	19.272	Dic-2015	Dic-2025
Riojana	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	50	45	16.790	May-2017	May-2027
M. Maranzana	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	100	90	15.930	Jul-2017	Jul-2027
Independencia	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	50	46	21.900	Aug-2017	Ago-2027
Ezeiza	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	100	93	21.900	Sep-2017	Sep-2027
Independencia	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	50	46	20.440	Feb-2018	Feb-2028
Ezeiza	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 21/2016	50	47	20.440	Feb-2018	Feb-2028
CT Roca	CTR	Ciclo Cerrado	Res. 220/2007	60	55	31.916	Ago-2018	Ago-2028
				820 MW	740 MW			
Adjudicados								
M. Maranzana	GEMSA	Ciclo Cerrado	Res. 287/2017	125	113	24,500	19-Jun-20	19-Jun-35
Ezeiza	GEMSA	Ciclo Cerrado	Res. 287/2017	150	138	24,500	19-Jun-20	19-Jun-35
				275 MW	251 MW			

Disponibilidad en las Principales CT¹ bajo Res. 220 & 21

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.



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.



Performance Operativo y Financiero

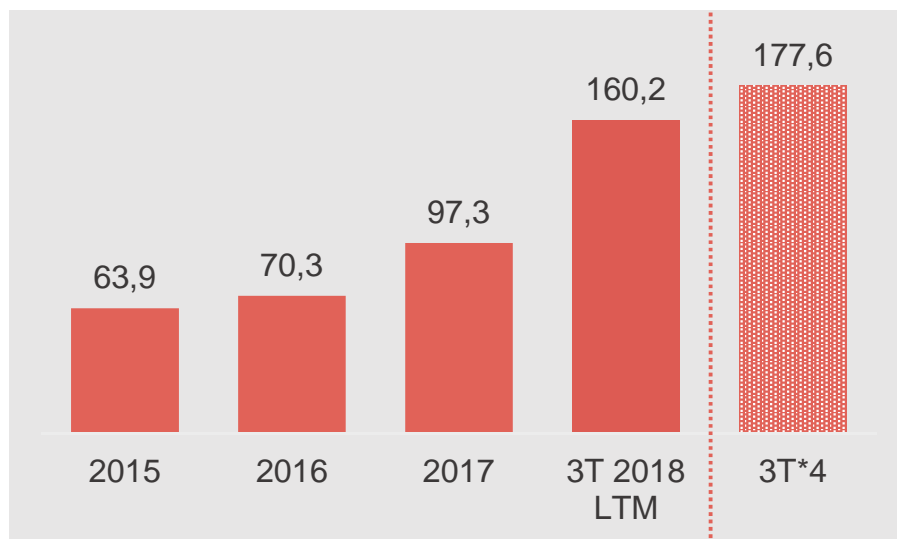
Grupo Albanesi



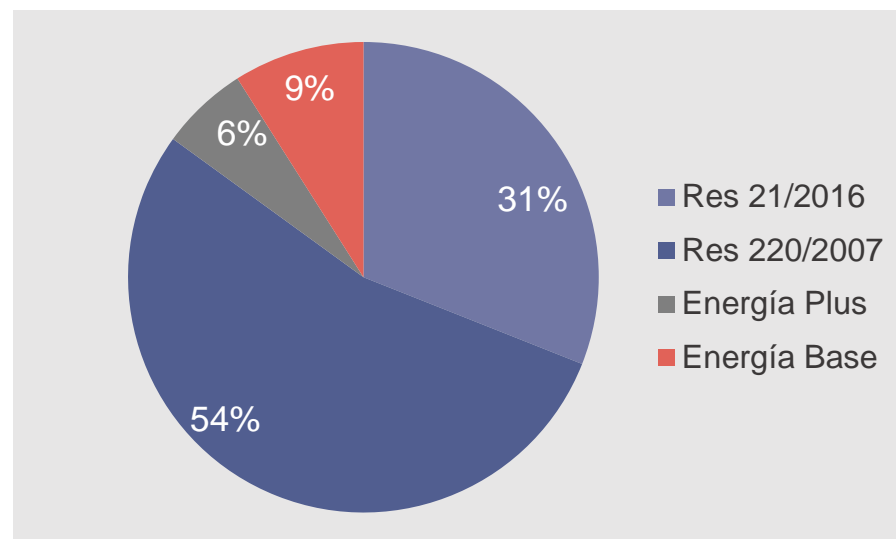
Foto: Central Térmica Solalban

EBITDA

EBITDA Aj. (millones de USD)



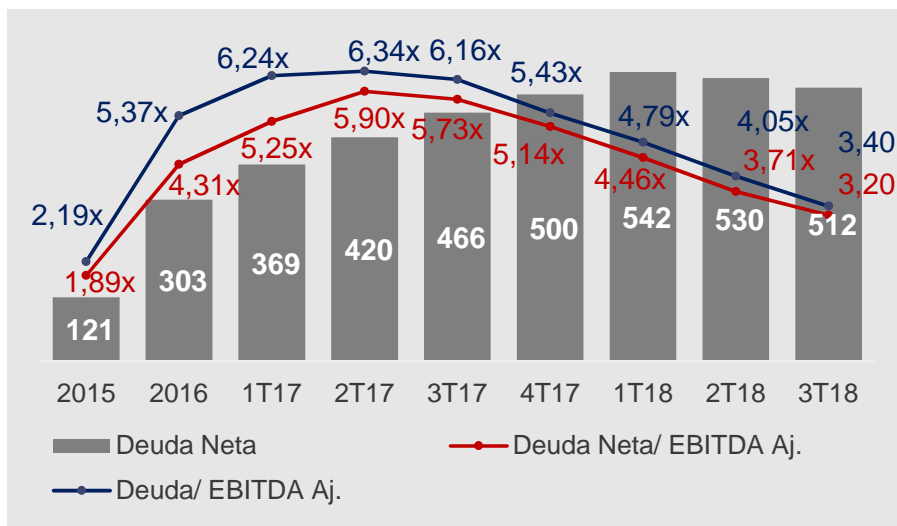
3T 2018 LTM EBITDA ajustado, por Marco Regulatorio



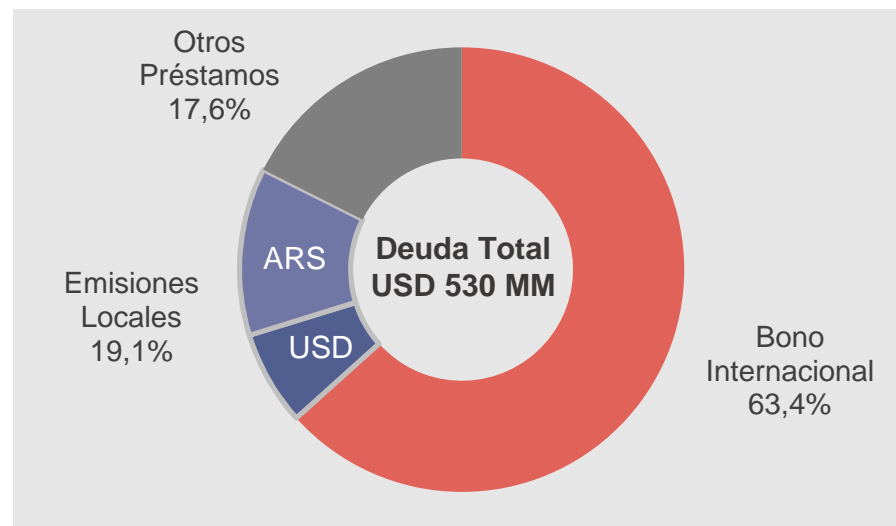
- **EBITDA Aj. creció un 97%** 3T LTM respecto mismo período 2017 (USD 160 MM vs 81 MM) principalmente como resultado del inicio de operaciones comerciales de 460 MW adicionales.
- Totalidad de los **ingresos denominados en USD**
- 85% del EBITDA aj. corresponde a **contratos a largo plazo** asegurando la previsibilidad y estabilidad de los flujos de caja, y limitando nuestra exposición a fluctuaciones de precios.
 - PPAs pagan por disponibilidad → Sin riesgo de demanda
 - Reconocimiento del costo variable (combustible y O&M) → Sin riesgo de suministro
 - PPAs de larga duración → vida restante promedio de 7 años

Estructura de la Deuda – al 30 de Septiembre de 2018

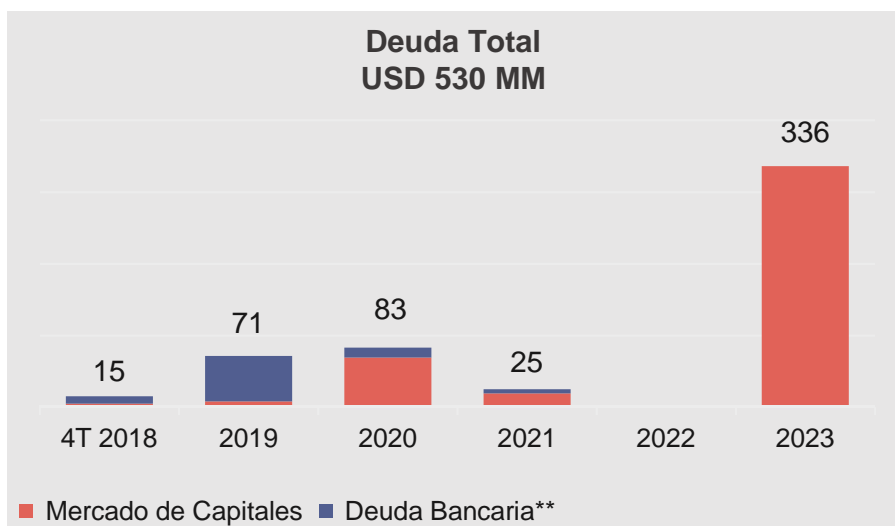
Deuda Neta e Índices de endeudamiento (USD Millones)*



Apertura de Deuda por tipo de financiamiento



Amortización de deuda por año (USD millones)



Perfil de deuda acorde a la estrategia de crecimiento de la compañía:

- USD 17 MM de balance de caja al 3T18
- Deuda tomada para plan de expansión 2016-18
- Significativa baja del apalancamiento en base al crecimiento del EBITDA explicado por los nuevos proyectos en operación.
- La vida promedio de la deuda (4 años) excede el plazo de construcción de nuestros proyectos del plan de expansión 2018-20.

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

** Capital de Trabajo, Revolving y deuda a corto plazo.



Nuevos Proyectos/Expansiones

Grupo Albanesi



Foto: Turbina SIEMENS SGT – 800 en Central Térmica Riojana

Plan de Expansiones 2016-2018 Completo (+ 460 MW)



CENTRAL TERMICA
ROCA S.A.



CENTRAL TÉRMICA
EZEIZA



Plan de Expansiones 2016-2018 Completo (+ 460 MW)



Proyectos en Construcción 2018-2020



Central Térmica	M. Maranzana (Córdoba)	Ezeiza (Buenos Aires)
CAMMESA PPA	113 MW (Res. 287/2017)	138 MW (Res. 287/2017)
Precio de Disponibilidad	24.500 USD/MW-mes	24.500 USD/MW-mes
COD	Junio 2020	Junio 2020
Equipos	<ul style="list-style-type: none">• 1 TG Siemens SGT-800 (50 MW)• 1 TV Siemens SST-600 (75 MW)• 3 Calderas VOGT	<ul style="list-style-type: none">• 1 TG Siemens SGT-800 (50 MW)• 2 TV Siemens SST-600 (44 MW)• 4 Calderas VOGT
Inversión	USD 200 MM	USD 210 MM
Tolerancia Máxima de atraso	6 meses posteriores al COD	6 meses posteriores al COD
Penalidad Máxima	USD 16,5 MM	USD 20,3 MM

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. (275 MW de capacidad nominal)

Proyectos en Ejecución – Fortalezas

- **Amplia experiencia en ejecución de proyectos** → **1.070 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 dos 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.

Gracias!

Grupo Albanesi