



3T2019 Presentación de Resultados



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.

Grupo Albanesi

- **Grupo argentino líder en generación eléctrica**
 - *1.350 MW¹ capacidad instalada*
- **Generación de flujo predecible y estable**
 - *Contratos PPA de largo plazo*
- **Plataforma de generación eléctrica diversificada**
 - *9 centrales térmicas a lo largo del país*
- **Oportunidades de crecimiento**
 - *Expansión a través del cierre de los ciclos abiertos en operación*
- **Cobertura natural contra una devaluación**
 - *100% ventas denominadas en USD*
- **Equipo gerencial altamente capacitado**
 - *+10 años de experiencia en el sector*
- **Experiencia probada en desarrollo de proyectos**
 - *+USD 900 MM invertidos y 1.070 MW exitosamente instalado desde 2005 construyendo dos proyectos “greenfield”.*

¹ Incluyendo la central térmica de Solalban, de la cual Albanesi S.A. posee un 42%.

3T19 Eventos destacados

Bono 2019

- El 5 de Agosto, Albanesi ha emitido de manera exitosa notas por un total de USD 80 MM, con ofertas por USD 115 MM, con el objetivo de **mejorar la liquidez, refinanciar deuda comercial y financiera** y realizar pagos a los proveedores de equipos, reduciendo el riesgo de refinanciación para 2019 y 2020.

Incremento en el EBITDA

- 3T 2019 LTM EBITDA **USD 202 MM**.
- 3T 2019 EBITDA LTM **USD 168 MM** sin ajuste de inflación.
- **+5% LTM YoY excluyendo ajuste por inflación**, refleja un año completo de operaciones de nuevos 160MW.

Estrategia a Corto Plazo

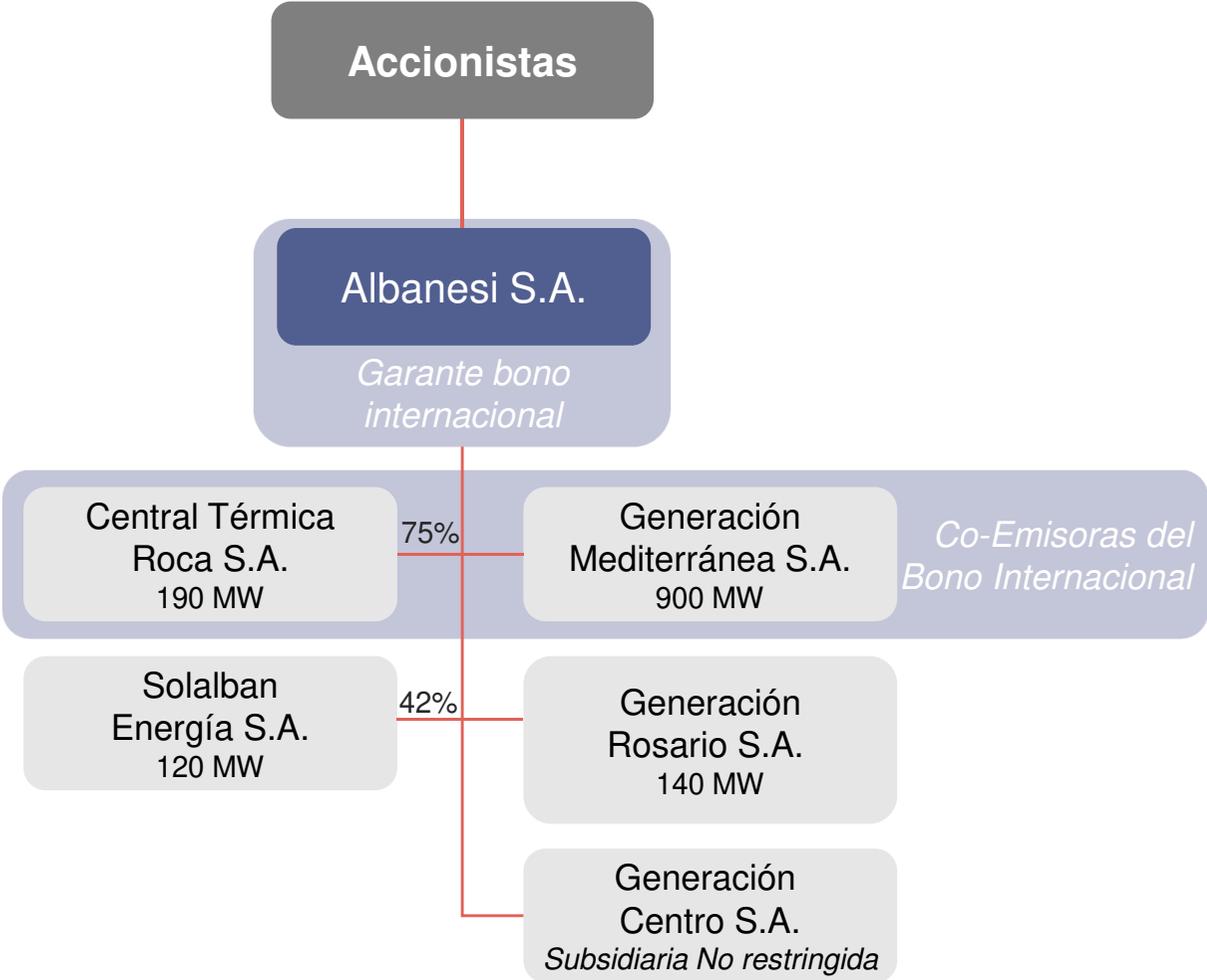
- La compañía se encuentra focalizada en priorizar la liquidez a corto plazo, a través de la suspensión temporaria de CAPEX, estructuración de facilidades que mejoren la caja y extensión de vencimientos.

Proyectos

- Dos proyectos de cierres de ciclo adjudicados bajo Res. 287/17 : CT Ezeiza y CT M. Maranzana.
- Extensión de la fecha comprometida para inicio de operaciones a Diciembre 2022.
- Luego de finalizados los proyectos, de los 1.633 MW operativos, 793 MW se encontrarán bajo ciclo combinado, agregando mayor eficiencia a nuestro portfolio.

¹ Los eventos destacados se refieren a las compañías bajo la estructura del bono internacional.

Estructura Societaria

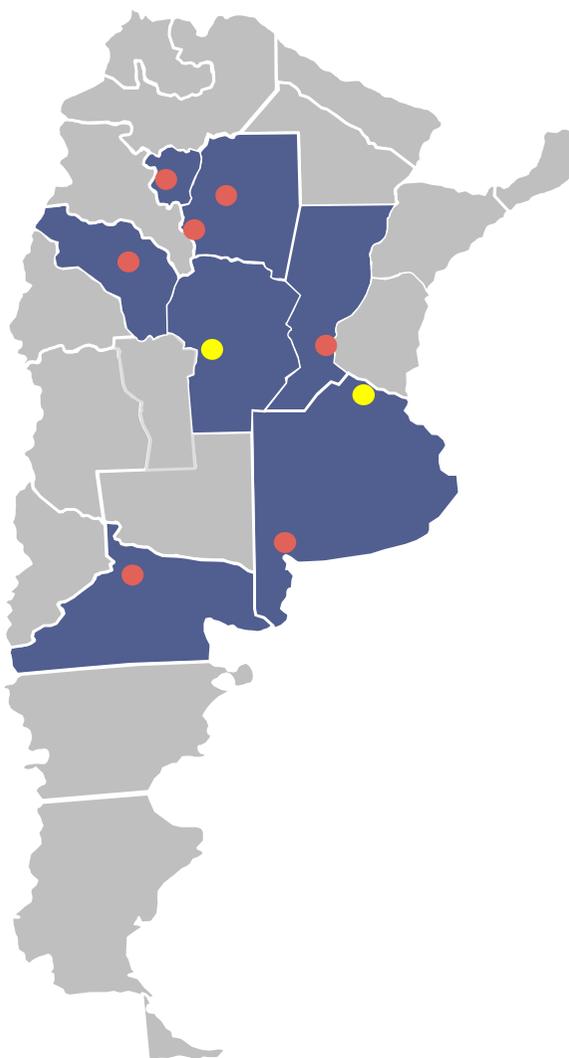


Centrales Térmicas: Capacidad Nominal

1.350 MW instalados
+283 MW en construcción



- **Córdoba: CT M. Maranzana**
350 MW instalados
129 MW en construcción
- **Buenos Aires: CT Ezeiza**
150 MW instalados
154 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



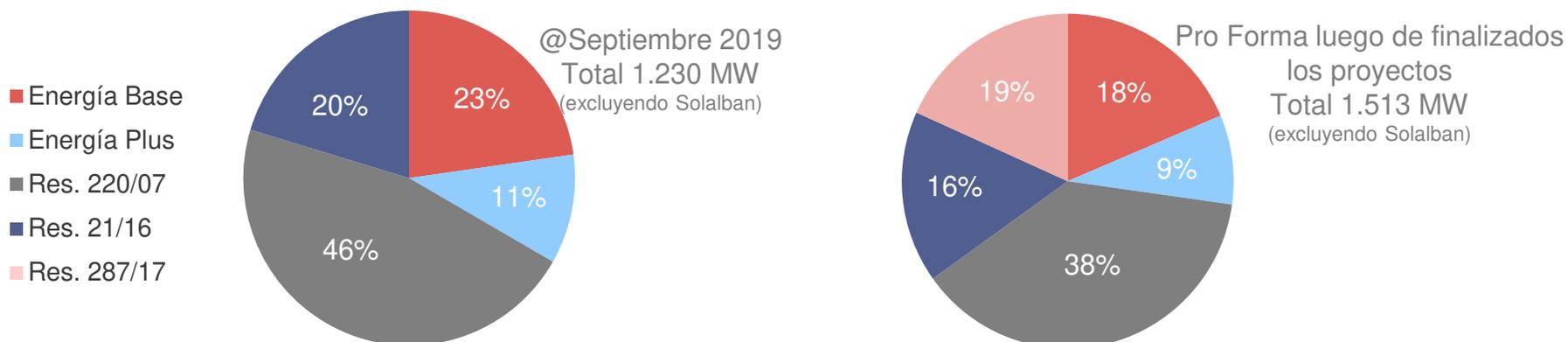
● Proyectos en Expansión

- 2 proyectos adjudicados bajo Res. 287.
- Varios proyectos de tamaño medio y características similares.
- Diversificación geográfica.
- Proveedores de tecnología globalmente reconocidos.
- Ingresos nominados en USD.

Marco Regulatorio

Marco Regulatorio	Tipo de contrato	Moneda	Precio medio ponderado (USD/MWh)	Reconocimiento de costos	Plazo del contrato
Res 287/2017 (CAMMESA)	Contratos PPAs bajo modalidad "take-or-pay"	USD (Pagado en ARS)	Precio de Capacidad: 33,5	Precio de O&M + costo del combustible	10 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 ¹ : 68,5	N/A	1 o 2 años (renovables)
Res 19/2017 ² Energía Base (CAMMESA)	Take-or-pay	USD (Pagado en ARS)	Precio de Capacidad : 8,5	Precio de O&M + costo del combustible	N/A

Capacidad Instalada por Marco Regulatorio



¹ Precio promedio 3T2019: cubre la remuneración de capacidad de generación y de energía despachada (fijos + variables).

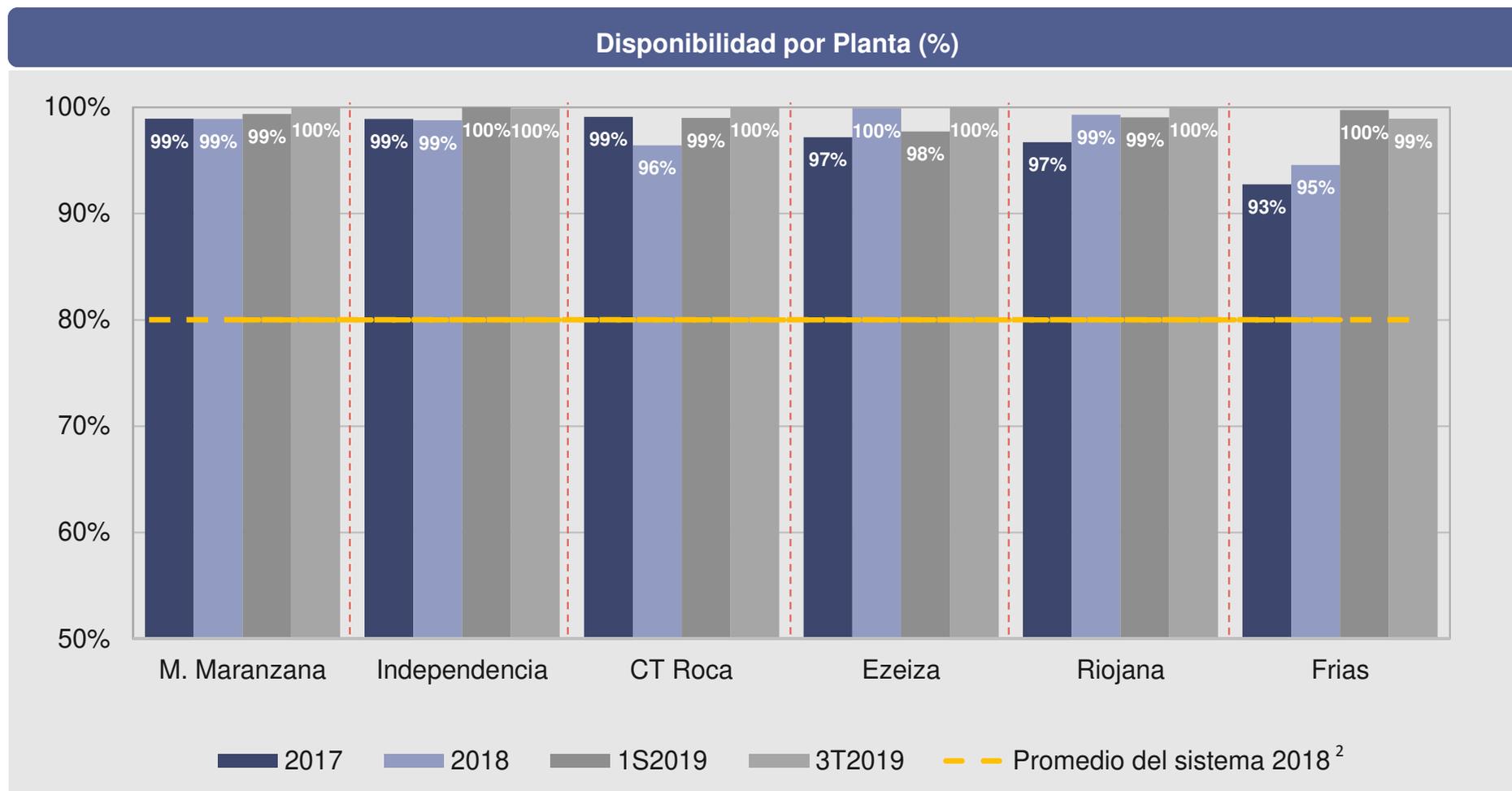
² Res.19/2017 reemplazada por la Res. 1/2019. Modifica la remuneración de "Energía Base" a partir de Marzo 2019.

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	129	113	24.500	2022	A definir
Ezeiza	GEMSA	Ciclo Cerrado	Res. 287/2017	154	138	24.500	2022	A definir
				283 MW	251 MW			

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.



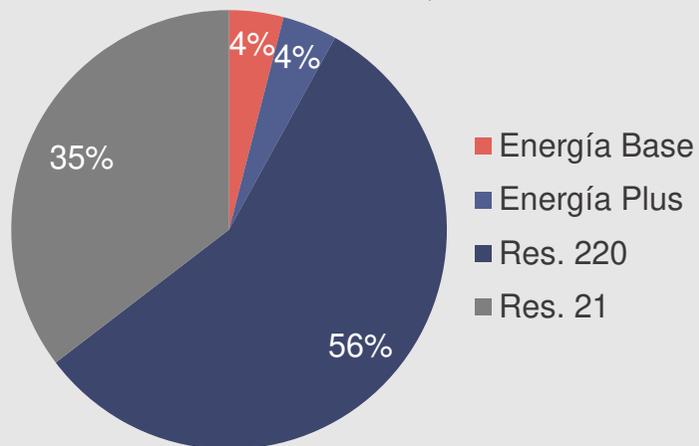
¹ Factor de Disponibilidad, considerando paradas de planta para realizar tareas de mantenimiento programadas. Dichas tareas reducen la disponibilidad, y por ende, ingresos por ventas a CAMMESA, pero no originan penalidades.

² Disponibilidad promedio del Sistema para 2018 del parque Termal. Fuente: Reporte Anual de CAMMESA 2018.

EBITDA por Marco Reg. – Pagos de CAMMESA

EBITDA 3T2019 LTM por marco regulatorio

(100% Nominados USD)



- Solo **4%** de nuestro EBITDA proviene de “Energía Base”.
- **92%** de nuestro EBITDA proviene de PPA’s de largo plazo denominados en USD.
- **PPA’s** aseguran un flujo estable y predecible de caja.

Días de pago CAMMESA



¹ EBITDA compuesto por Generación Mediterránea S.A., Central Térmica Roca S.A., Generación Rosario S.A.

² EBITDA refleja ajuste por inflación siguiendo las normas contables internacionales.

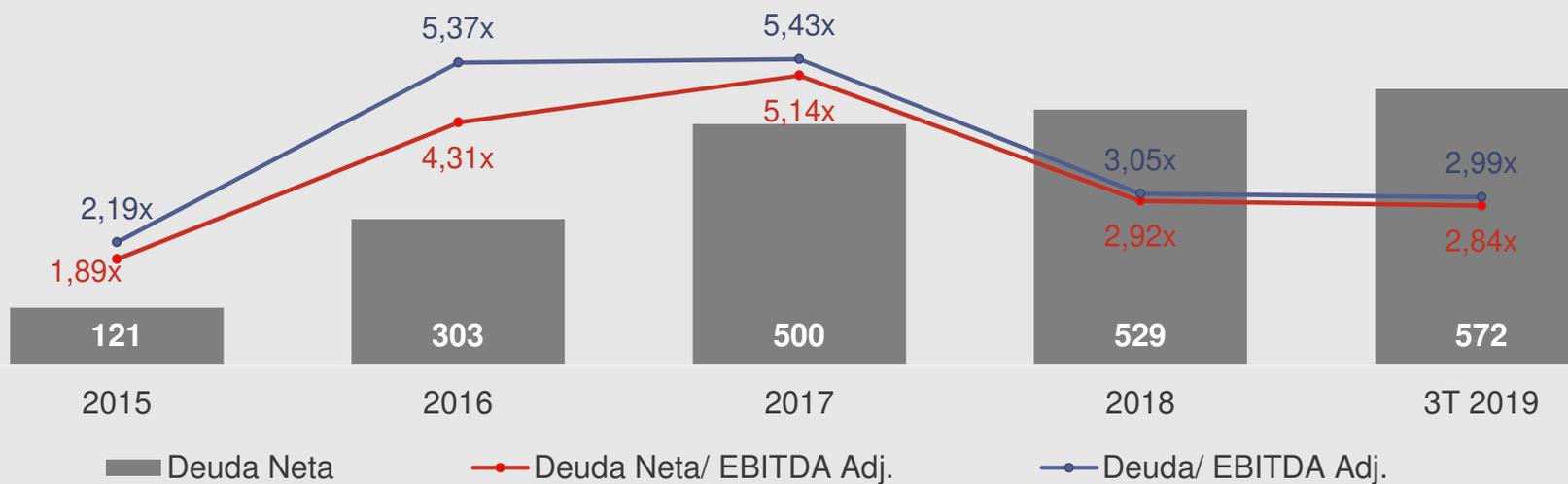
EBITDA

EBITDA Ajustado (USD millions) ¹

Crecimiento de EBITDA debido a nueva capacidad



Deuda Neta e Índices de endeudamiento (USD Millones)²



¹ EBITDA de Albanesi S.A. y subsidiarias restringidas. EBITDA 2018 y 2019 incluyen ajuste por inflación.

Sin ajuste por inflación, los EBITDA LTM son de USD 164 MM para 2018 y USD 168 MM para 3T 2019.

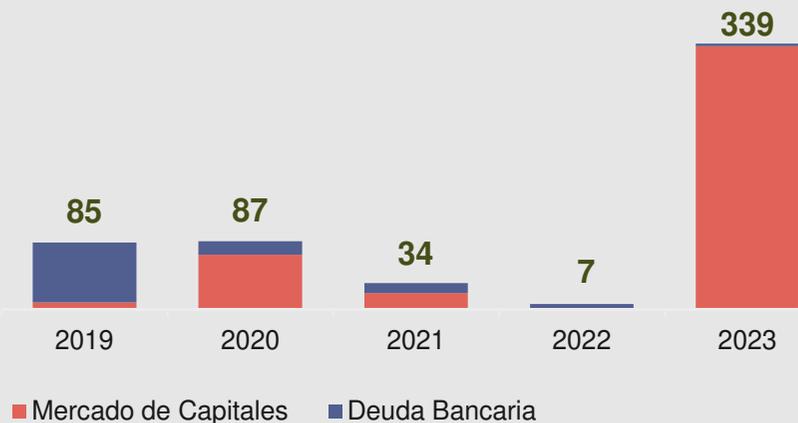
² La deuda de Albanesi S.A. incluye el acuerdo de repago de la deuda de GECE por USD 50,5 MM. (nota 13 de los EECC)

Estructura de la Deuda¹ – Sept-19 vs Dic-18

@Diciembre 2018 Amortización de deuda

Deuda Total = USD 552 MM

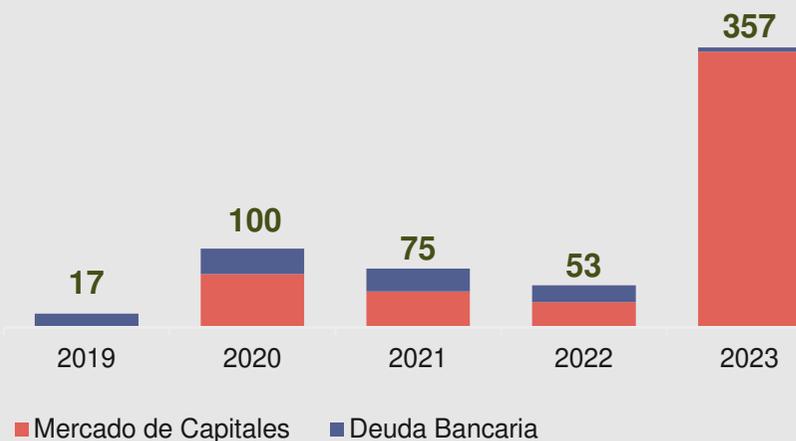
Deuda Neta = USD 529 MM



@Septiembre 2019 Amortización de deuda

Deuda Total = USD 603 MM

Deuda Neta = USD 571 MM

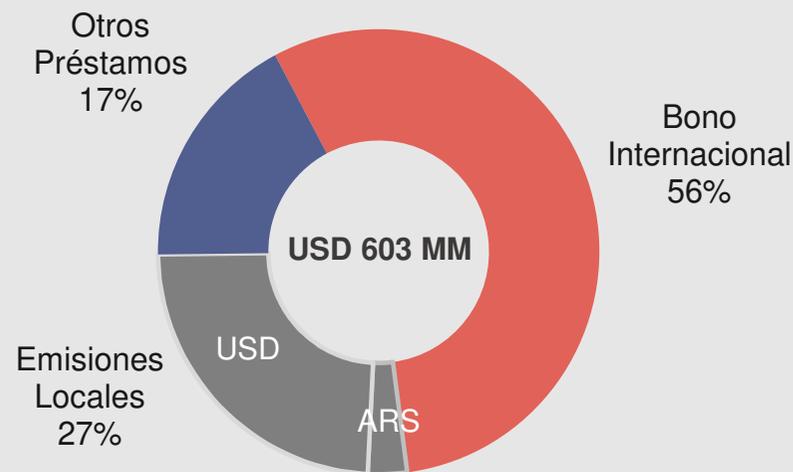


Incluso ante el desafiante escenario macroeconómico, el Grupo gestionó exitosamente sus vencimientos de deuda de 2019 y se encuentra trabajando en sus compromisos de 2020.

La compañía se encuentra focalizada en acciones que mejoren la liquidez en el corto plazo a través de:

- Suspensión temporaria de CAPEX.
- Facilidades para mejorar la liquidez de caja como la emisión de Agosto por USD 80 MM.
- Extensión de la deuda de corto plazo.

Apertura de Deuda por tipo de financiamiento



¹ La deuda total de ALBANESI S.A. incluye el acuerdo de repago de la deuda de GECE por USD 50.5 MM.

Plan de Expansión

El Grupo planea acelerar las expansiones de los “brownfields” una vez que la volatilidad se estabilice, permitiendo la financiación total de los proyectos.

Los equipos fueron comprados, se encuentran bajo producción y se han entregado de manera parcial.

Central	M. Maranzana	Ezeiza
Localización	Río Cuarto - Córdoba	Ezeiza – Buenos Aires
Capacidad Nominal	129 MW	154 MW
Tecnología	1 turbina de gas Siemens 54 MW (SGT-800) 3 calderas VOGT (HRSG-6 – 8) 1 turbina de vapor Siemens 75 MW (SST-600)	1 turbina de gas Siemens 54 MW (SGT-800) 4 calderas VOGT (HRSG-6 – 8) 2 turbinas de vapor Siemens 50 MW (SST-600)
Off-Taker & PPA	CAMMESA Capacidad Contratada = 113 MW Precio Capacidad = 24,500 USD/MW-mes	CAMMESA Capacidad Contratada = 138 MW Precio Capacidad = 24,500 USD/MW-mes
Inversión Estimada	USD 198 MM	USD 222 MM

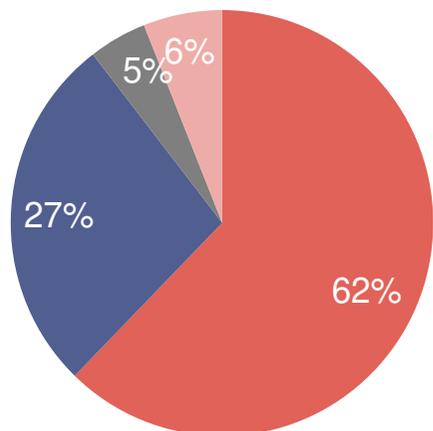
Proyectos y Expansiones adjudicados

- 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.
- Grupo Albanesi resultó adjudicado con dos proyectos de cierre de ciclo por 251 MW. (283 MW de capacidad nominal).

Plan de Expansión

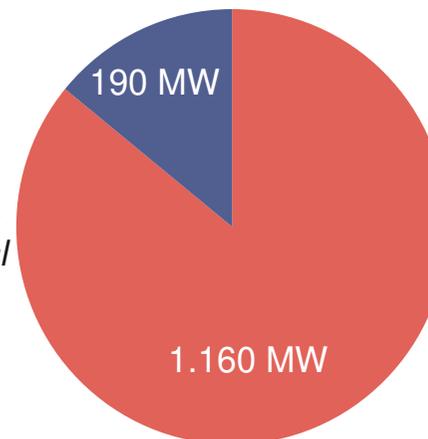
2019 Capacidad Instalada

Capacidad del Sistema 39.604 MW



■ Termal ■ Hydro ■ Nuclear ■ Renovables

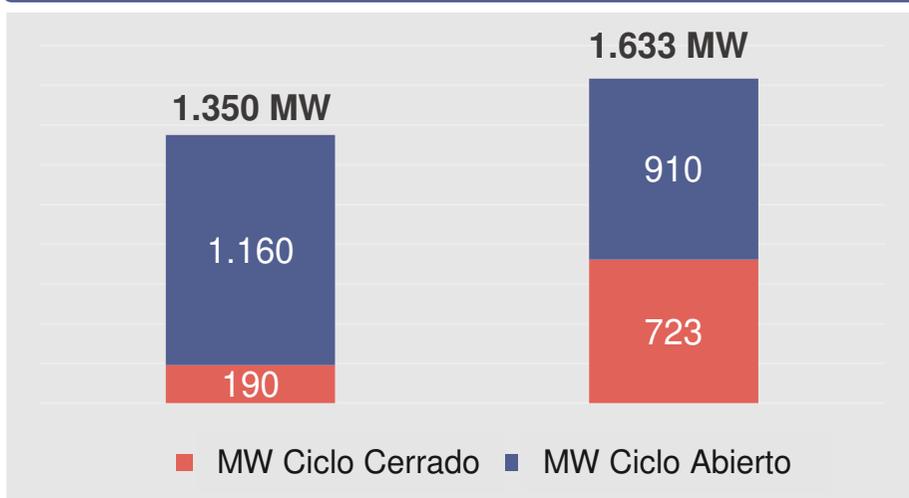
Albanesi 1.350 MW



■ MW Ciclo Abierto ■ MW Ciclo Cerrado

3,4% de la Capacidad Total
5,5% de la Capacidad Termal

2023 Proforma – Capacidad Instalada



■ MW Ciclo Cerrado ■ MW Ciclo Abierto

Luego de completar los proyectos, la capacidad total será de **1.633 MW**:

- **49%** serán ciclos combinados.
- **39%** serán ciclos abiertos de nueva tecnología y **altamente eficientes**, utilizados además para reserva y momentos de demanda “pico”.
- **Estos equipos tendrán prioridad de despacho.**
- Al menos otras dos plantas podrían cerrar sus ciclos ante posibles nuevas licitaciones.

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



CENTRAL TERMICA
ROCA S.A.



CENTRAL TÉRMICA
EZEIZA



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



Estado de Situación Patrimonial Consolidado¹

	30.09.2019	31.12.18
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo	42.493.501.855	42.157.958.176
Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	222.879.859	347.129.840
Activo por impuesto diferido	50.301.237	105.114.999
Saldo a favor impuesto a las ganancias	1.528.876	2.105.186
Otros créditos	113.889.684	155.582.305
Créditos por ventas		201.899.734
Total activo no corriente	42.882.101.511	42.969.790.240
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios	349.335.641	180.629.209
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto	392.552	540.552
Activos disponibles para la venta	2.147.585.060	2.129.858.232
Otros créditos	1.902.469.160	1.398.250.669
Créditos por ventas	3.282.204.060	2.593.265.460
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	422.508.850
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.789.063.762	756.185.515
Total de activo corriente	9.471.050.235	7.481.238.487
Total de activo	52.353.151.746	50.451.028.727
PATRIMONIO		
Capital social	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital	204.122.646	204.122.646
Reserva legal	29.226.578	29.226.578
Reserva facultativa	539.878.710	975.956.956
Reserva especial RG 777/18	3.361.702.545	3.497.894.830
Reserva por revalúo técnico	2.612.833.633	5.060.228.547
Otros resultados integrales	-12.132.648	-12.132.648
Resultados no asignados	-2.243.902.066	-783.708.641
Patrimonio atribuible a los propietarios	4.556.181.143	9.036.040.013
Participación no controladora	456.786.057	862.981.236
Total del patrimonio neto	5.012.967.200	9.899.021.249
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones	0	6.175.099
Pasivos por impuesto diferido	4.786.312.848	3.542.001.423
Otras deudas	2.003.392	1.598.091
Plan de beneficios definidos	30.855.242	32.118.465
Préstamos	29.644.867.965	25.560.049.796
Deudas comerciales	1.478.820.854	1.604.951.371
Total del pasivo no corriente	35.942.860.301	30.746.894.245
PASIVO CORRIENTE		
Otras deudas	293.179	43.017.151
Deudas sociales	78.696.187	91.876.917
Plan de beneficios definidos	6.428.356	8.851.525
Préstamos	5.566.844.738	5.514.236.066
Impuesto a las ganancias, neto	0	45.851.410
Deudas fiscales	335.021.266	24.982.043
Deudas comerciales	5.410.040.519	4.076.298.121
Total del pasivo corriente	11.397.324.245	9.805.113.233
Total del pasivo	47.340.184.546	40.552.007.478
Total del pasivo y patrimonio	52.353.151.746	50.451.028.727

¹ Números expresados en pesos.

Estado de Resultados Consolidado¹

	30.09.19	30.09.18
Ingresos por ventas	9.414.661.964	8.194.747.254
Costo de ventas	-3.941.983.322	-3.745.610.310
Resultado bruto	5.472.678.642	4.449.136.944
Gastos de comercialización	-57.548.356	-53.210.256
Gastos de administración	-350.037.483	-271.046.251
Resultado por participación en asociadas	-124.116.410	-362.402.129
Otros ingresos operativos	7.580.577	353.002.835
Otros egresos operativos	0	-390.089.537
Resultado operativo	4.948.556.970	3.725.391.606
Ingresos financieros	200.243.440	73.167.394
Gastos financieros	-2.493.130.692	-2.186.756.341
Otros resultados financieros	-2.444.236.555	-14.218.978.900
Resultados financieros, neto	-4.737.123.807	-16.332.567.847
Resultado antes de impuestos	211.433.163	-12.607.176.241
Impuesto a las ganancias	-2.144.655.705	2.565.863.186
Ganancia / (Pérdida) del período	-1.933.222.542	-10.041.313.055
Revaluación de propiedades, planta y equipos	-3.345.350.383	19.907.510.979
Revaluó en asociada de propiedades, planta y equipos	-	-
Efecto en el impuesto a las ganancias	836.337.596	-4.976.877.745
Otro resultado integral del período	-2.509.012.787	14.930.633.234
Ganancia / (Pérdida) integral del período	-4.442.235.329	4.889.320.179

¹ Números expresados en pesos.

Muchas Gracias!

Grupo Albanesi – Un Grupo Argentino