



Grupo Albanesi



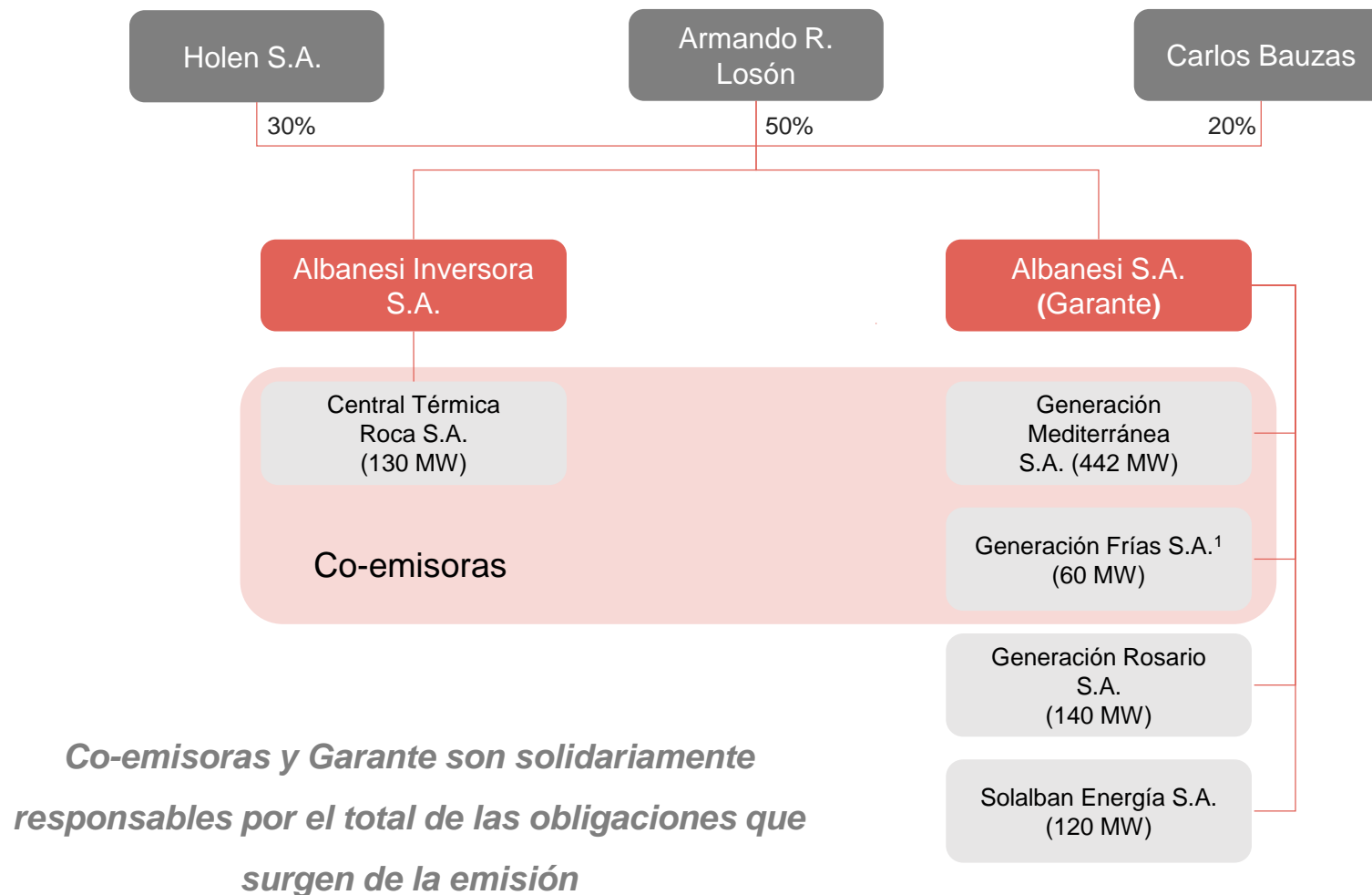
3er. Trimestre 2016 – 2 de diciembre de 2016



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



¹ Generación Frías S.A. será absorbida por Generación Mediterránea S.A. en el 2017.

² Solalban Energía S.A. es una subsidiaria “no restringida” al poseer Albanesi S.A. una participación minoritaria.



- EBITDA de USD 68,8 millones (últimos 12 meses) → Ingresos se mantienen estables y predecibles generados por contratos a largo plazo denominados en USD.
- El proceso de fusión entre Generación Mediterránea S.A. y Generación Frías S.A. avanza según lo esperado. Generación Frías va a ser absorbida por Generación Mediterránea S.A. para el primero de enero de 2017.
- Las expansiones de las centrales térmicas evolucionan en tiempo y forma.
 - Se estima que Central Térmica Riojana iniciará sus operaciones comerciales en diciembre 2016.
 - Las dos turbinas de Siemens ya llegaron a la Central Mediterránea y el personal de Siemens se encuentra trabajando en sitio.
- Mejora significativa en los días de pago de CAMMESA, optimizando nuestra eficiencia operativa.



Descripción del Negocio

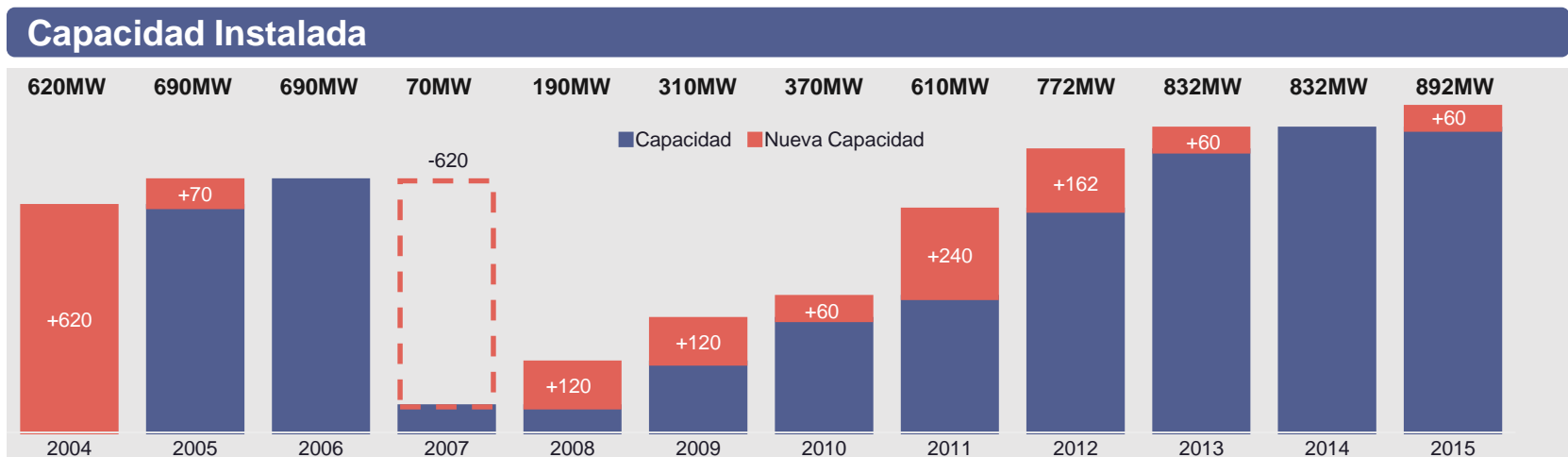
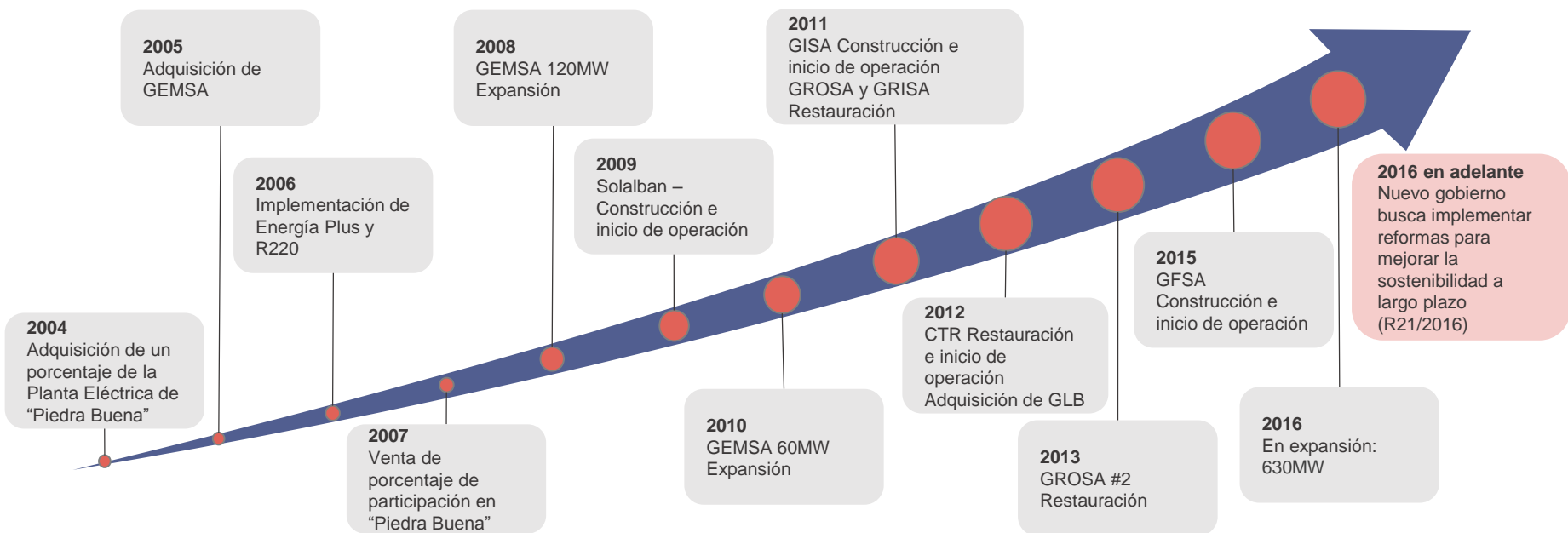
Grupo Albanesi

Foto: Central Térmica Generación Frías

- **Grupo argentino líder en generación eléctrica** —→ **892MW¹** de capacidad instalada
- **Cobertura natural contra una devaluación** —→ **89%** 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 500MM** invertidos y **610MW** montados y construidos por la empresa
- **Equipo gerencial altamente capacitado** —→ **+10 años** de experiencia en el sector
- **Oportunidades de crecimiento** —→ **460MW** a instalarse en los próximos dos años

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

Evolución de Capacidad Instalada



Centrales Térmicas Operativas



Tucumán: Independencia

120 MW

Energía Plus

Res. 220/07

La Rioja: Riojana

40 MW

Energía Base

Sgo. del Estero: La Banda

32 MW

Energía Base

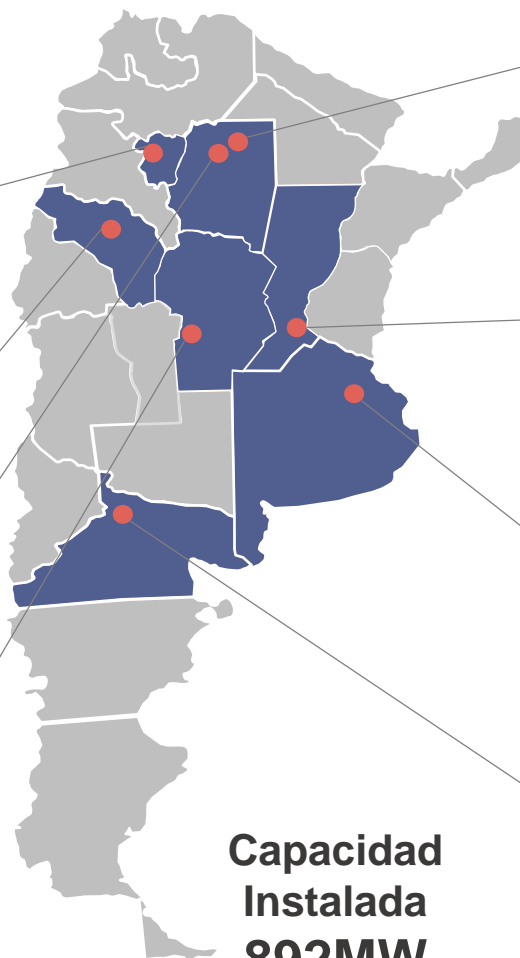
Córdoba: Mediterránea

250 MW

Energía Base

Res. 220/07

Energía Plus



Sgo. Del Estero: Frías

60 MW

Res. 220/07



Sta. Fe: Generación Rosario

140 MW

Energía Base



Buenos Aires: Solalban

120MW

Energía Plus



Rio Negro: Roca

130 MW

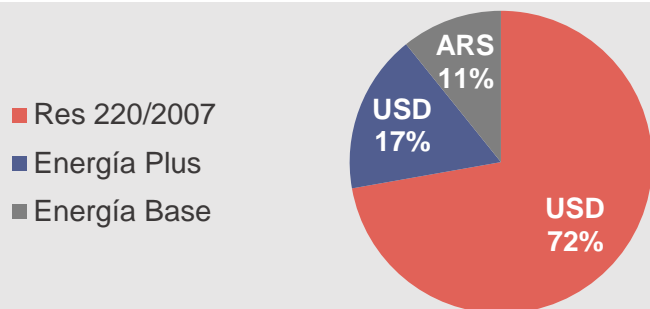
Res. 220/07



**Capacidad
Instalada
892MW**

Marco Regulatorio

EBITDA Aj. por marco regulatorio – 3T16 LTM



EBITDA generado por:

- Contratos en USD (89%) → cobertura natural contra la depreciación.
- Esquemas Take-or-pay (83%) → aseguran flujos de caja estables.
- Contratos a largo plazo (72%) → mejoran la predictibilidad del flujo de caja.

Marco Regulatorio	Tipo de contrato	Moneda	Precio medio ponderado (US\$/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 ²
Res 220/2007 (CAMMESA)			Precio de Capacidad : 21,5		
Res 1281/2006 Energía Plus (private off-takers)	PPAs	USD (Pagado en ARS)	Precio Monómico ¹ : 71,98	N/A	1 o 2 años (renovables)
Res 22/2016 Energía Base (CAMMESA)	Take-or-pay	ARS	Precio de Capacidad: 7,6	Precio O&M + Reconocimiento del costo del combustible	N/A

¹Precio que contempla la remuneración a la capacidad de generación y a la electricidad entregada (costos fijos + costos variables).



Performance Operativo y Financiero

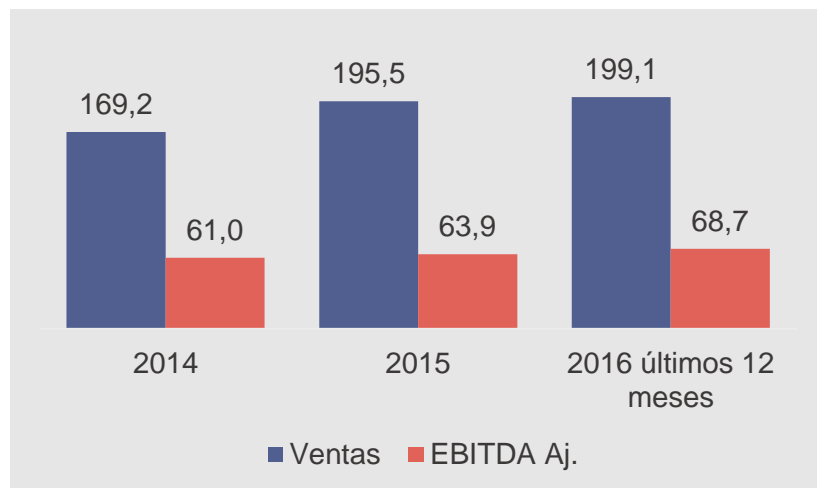
Grupo Albanesi

Foto: Central Térmica Solalban

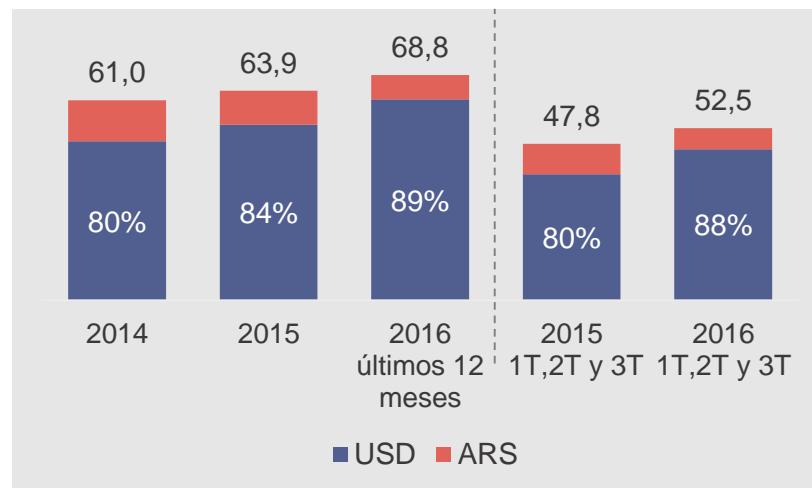
Ventas y EBITDA



3T16 Ingresos por Venta y EBITDA aj. (millones de USD)



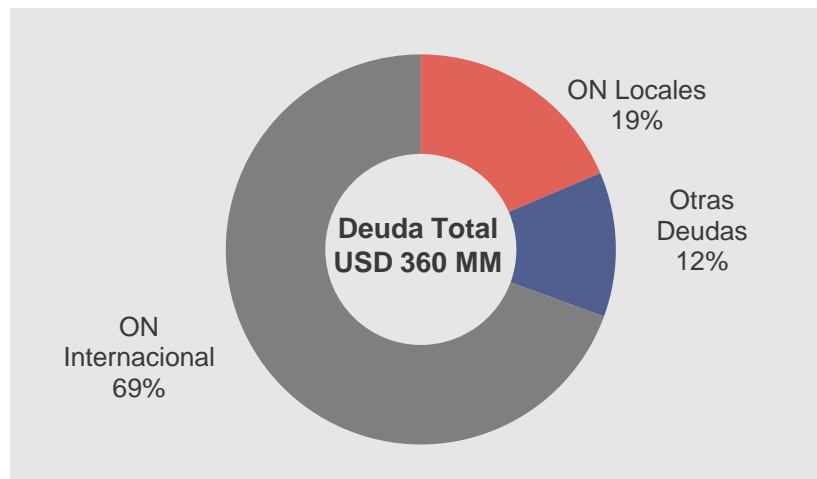
3T16 EBITDA aj. por moneda del contrato (millones de USD)



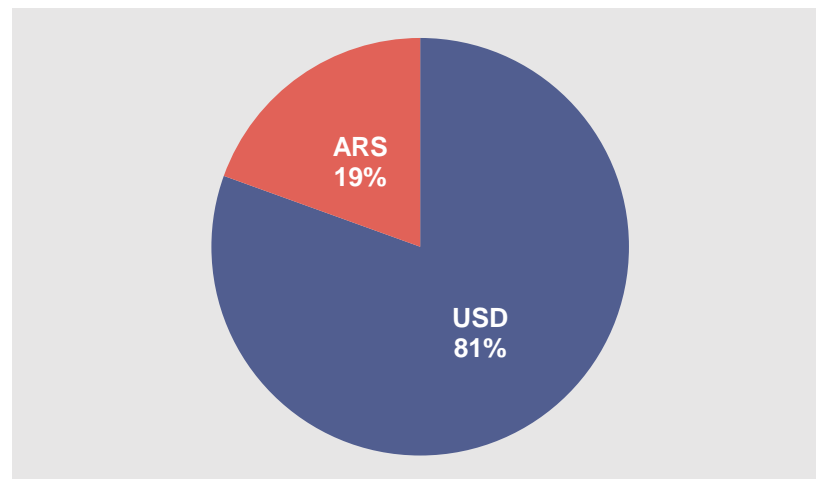
- EBITDA aj. se mantuvo estable en línea con las características de los PPAs en torno a la remuneración por disponibilidad de capacidad.
- +9,83% de crecimiento anual entre los primeros tres semestres del 2016 contra el mismo período del año anterior, explicado por el inicio de operación de Generación Frías.
- 89% del EBITDA de los últimos 12 meses generado por contratos en USD y 72% de largo plazo, asegurando la previsibilidad y estabilidad de los flujos de caja, y limitando nuestra exposición a fluctuaciones de precios.
- Los proyectos que se encuentran bajo construcción están basados en esquemas contractuales con PPAs de largo plazo denominados en USD, que tendrán un impacto positivo en el EBITDA Aj. y la vida promedio de los PPAs.

Estructura de Deuda

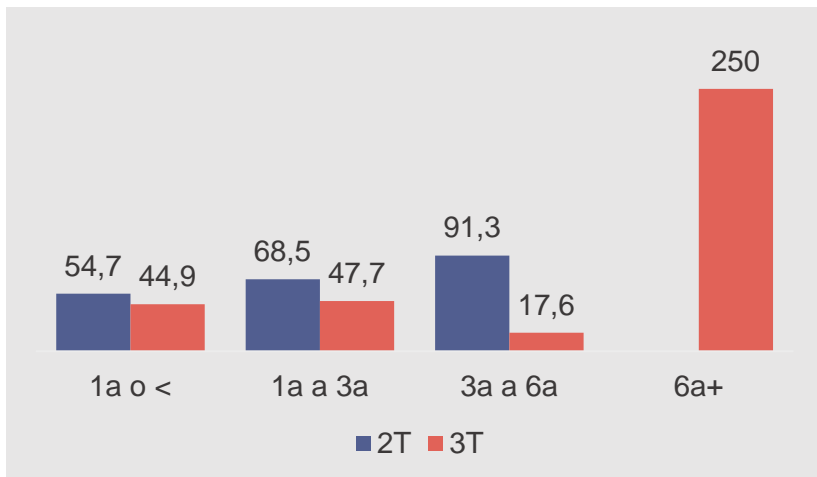
Tipo de Deuda – al 30 de septiembre de 2016



Deuda por Moneda – al 30 de septiembre de 2016



Deuda por Tenor – al 30 de septiembre de 2016

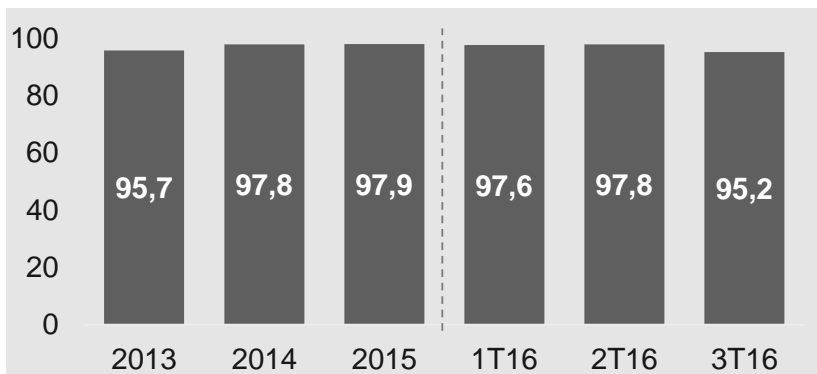


- Deuda total al 3T16: **USD 360 millones.**
- En su mayoría **denominada en USD**
- La emisión del bono internacional permitió mejorar el perfil de deuda de la compañía:
 - ~90% de la deuda **sin garantía**
 - Mejora en la **Vida Promedio de Deuda**

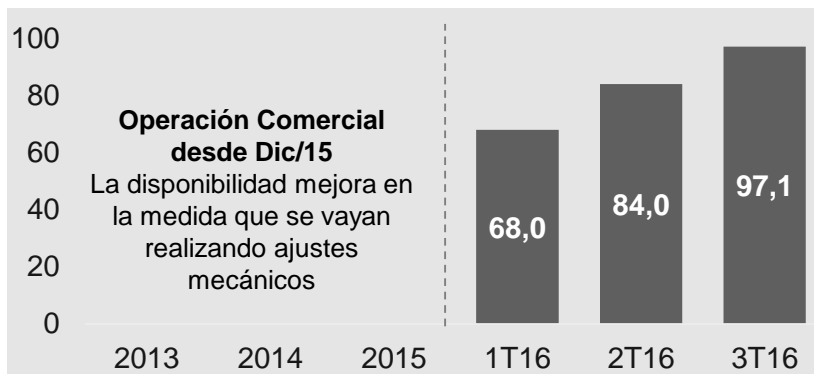
Disponibilidad en las Principales CT

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.

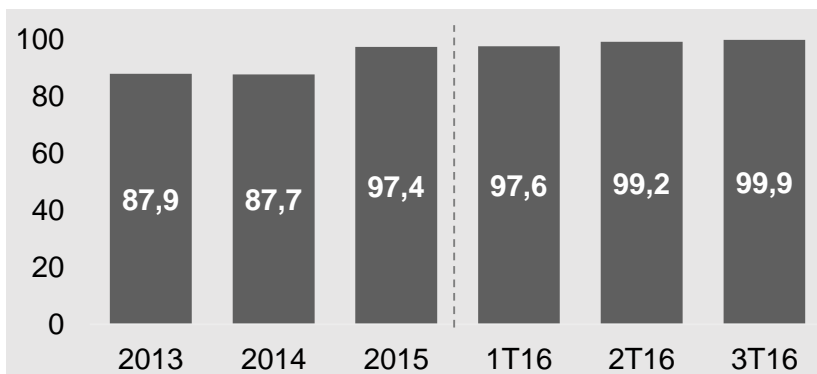
Mediterránea – Factor de Disponibilidad¹



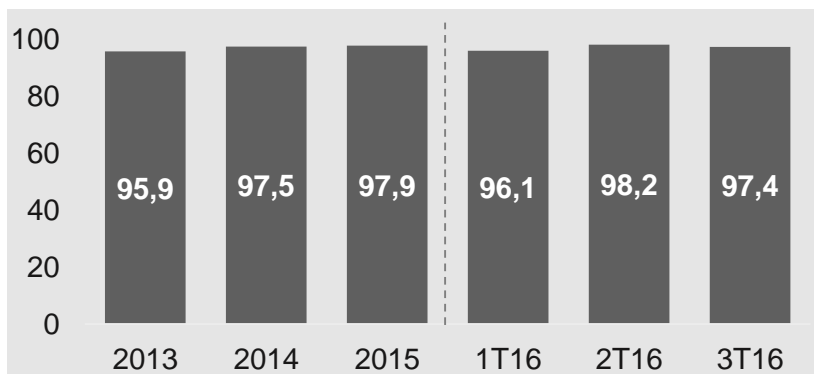
Frías - Factor de Disponibilidad



Roca - Factor de Disponibilidad²



Independencia - Factor de Disponibilidad



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

² 2013: Baja disponibilidad por interrupciones para completar mejoras relacionadas con la conversión a sistema dual.

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



Nuevos Proyectos/Expansiones

Grupo Albanesi

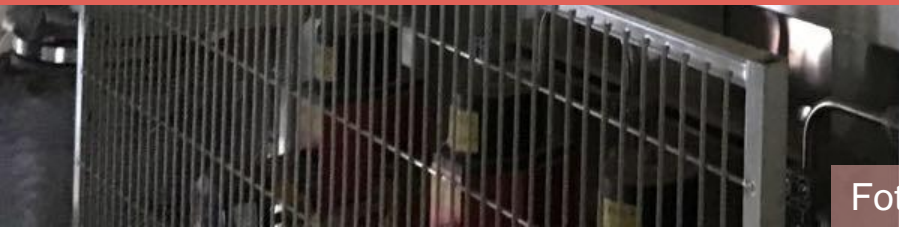


Foto: Turbina SIEMENS SGT – 800 en Central Térmica Riojana

Plan de Expansión




GENERACIÓN MEDITERRÁNEA

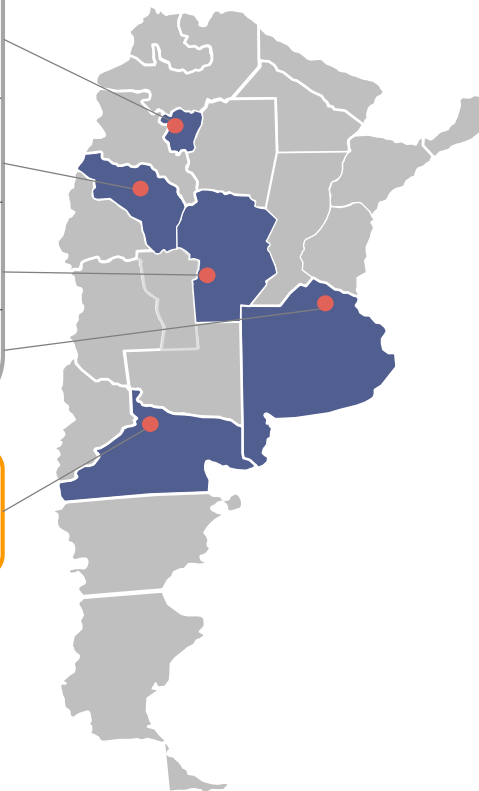
Independencia
Expansión 100MW

Riojana
Expansión 50MW

Mediterránea
Expansión 100MW

Ezeiza
Nueva CT 150MW

 **Roca**
Ciclo Cerrado 60MW



**Nueva Capacidad
460MW**

Proyecto	Capacidad Agregada (MW)	Inicio de Operaciones	Estado
Resolución 220/2007			Ya financiado
Riojana	50	4to Trimestre 2016	
Mediterránea	100	2do Trimestre 2017	
Roca	60	1er Trimestre 2018	
Total	210		
Resolución 21/2016			Flujo Operativo Otros tipos de financiación
Ezeiza (fase #1)	100	2do Semestre 2017	
Independencia (fase #1)	50	2do Semestre 2017	
Ezeiza (fase #2)	50	1er Semestre 2018	
Independencia (fase #2)	50	1er Semestre 2018	
Total	250		

CT Riojana – SIEMENS SGT-800



- **Inicio de operación estimado:** Diciembre 2016
- **Capacidad:** 50 MW
- **Construcción finalizada** y se desarrolla la puesta en marcha para que la central inicie sus operaciones comerciales en diciembre.
- No existieron desvíos materiales del presupuesto del **CAPEX**



01/11/16 – Central Térmica Riojana



01/11/16 – Turbina instalada en sitio



08/11/16 – Turbina instalada en sitio

CT Mediterránea – SIEMENS SGT-800



- **Inicio de operación estimado:** 2T17
- **Capacidad:** 100 MW expansión
- **Turbina en sitio** – El personal de Siemens se encuentra trabajando en la planta revisando el equipo entregado.
- La ingeniería para la construcción del **Sistema de Gas Natural** está cerca a ser completada.
- Las **Obras Civiles** de las bases de las turbinas están progresando según lo estipulado.
- El proveedor de los **transformadores de potencia** se encuentra realizando los ensayos del primer transformador.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



31/10/16 – Turbinas llegando a la Central

CT Roca – General Electric Triveni



- **Inicio de operación estimado:** 1T18
- **Capacidad:** 60 MW adicionales – Cierre de Ciclo.
- **Turbina en sitio estimada para el 2T17**
- El montaje **HRSG** está avanzando según lo programado y en línea con el cronograma de puesta en marcha de las turbinas.
- Se contrataron los proveedores de los **Transformadores de Potencia**
- 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



16/11/16 – Chimenea HRSG

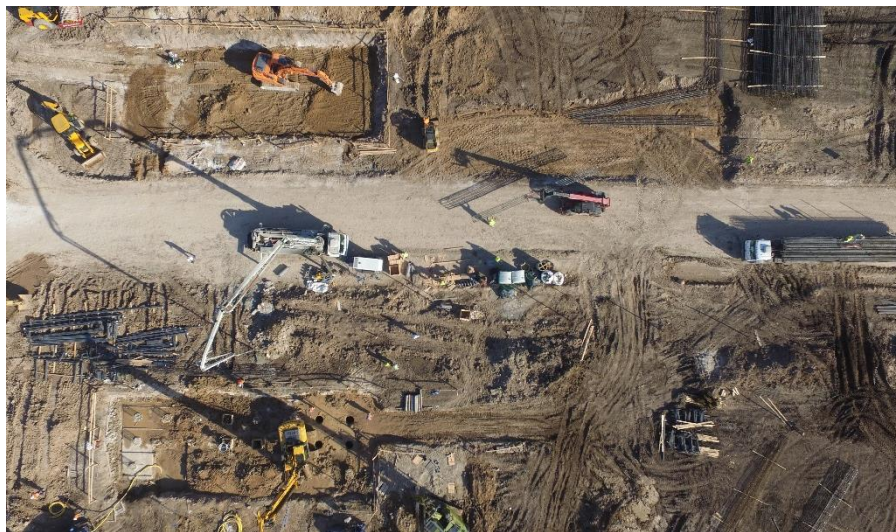


16/11/16 – Montaje en Central Térmica

CT Ezeiza – SIEMENS SGT-800



- **Inicio de operación estimado Fase#1:** Segundo Semestre 2017 (100 MW)
- **Inicio de operación estimado Fase#2:** Primer Semestre 2018 (50 MW)
- **Capacidad:** 150 MW expansión
- **Fase#1:** Turbina en sitio estimada para el 1T17, ya despachada de Suecia.
- **Fase#2:** Turbina en sitio estimada para el 2T17
- Contrato firmado para el **montaje y puesta en marcha** de la turbinas con Siemens ARS.
- Ya se seleccionó al **contratista** que estará a cargo de la construcción de las tres **bases de la turbina**, la base auxiliar y los tres **tanques de combustible**. Las obras ya comenzaron.
- Se contrataron a los proveedores del **Sistemas de Agua** y del **Sistema Gasoil**.



04/11/16 – Vista Aérea de la Construcción



04/11/16 – Ejecución de pilotes para base de las Turbinas

CT Independencia – SIEMENS SGT800



- **Inicio de operación estimado Fase#1:** Segundo Semestre 2017 (50 MW)
- **Inicio de operación estimado Fase#2:** Primer Semestre 2018 (50 MW)
- **Capacidad:** 100 MW expansión
- **Fase#1:** Turbina en sitio estimada para el 1T17, ya despachada de Suecia.
- **Fase#2:** Turbina en sitio estimada para el 2T17
- Contrato firmado para el **montaje y puesta en marcha** de la turbinas con Siemens ARS.
- Grupo Albanesi está analizando distintas cotizaciones para los proveedores del **sistema gasoil** y el **sistema de agua**.
- La empresa encargada de la **construcción de las bases de turbinas** comenzó los trabajos en torno a las fundaciones para las bases auxiliares y también con la **excavación** para la base principal.



20/10/16 – Ejecución de pilote bases Auxiliares



14/11/16 – Fase#1 Turbina en buque de carga en Suecia



Apéndice

Grupo Albanesi



Foto: Central Térmica Independencia

SE Resolución 21/2016

- Proveyó incentivos para la instalación de nueva capacidad de generación eléctrica a través contratos denominados en USD para aquellos proyectos que estén operativos para el verano 2016/17 (Diciembre 16 a Marzo 2017), invierno de 2017 (Junio a Septiembre) y el verano 2017/18.
- La nueva capacidad será vendida a CAMMESA bajo contratos de largo plazo denominados en USD cuyos precios surgieron del proceso licitatorio.

SE Resolución 220/2007

- Desarrollado por el gobierno Argentino para incentivar inversiones en el sector de generación eléctrica.
- Esta capacidad es vendida a CAMMESA bajo contratos de largo plazo denominados en USD.
- Componentes de precio:
 - Precio fijo por MW de capacidad disponible, denominado en USD bajo esquema “take or pay”.
 - Precio variable cubriendo costos operativos y de mantenimiento, en base al tipo de combustible utilizado y el pedido de despacho por parte de CAMMESA.
 - Reconocimiento del costo de combustible por parte de CAMMESA.

SE Resolution 1281/2006 - Energía Plus

- Clientes con consumos mayores a los 300 kW deben de comprar electricidad (en exceso a lo que consumían en 2005) bajo esta resolución. Esta energía debe ser provista por plantas cuya capacidad haya sido instalada durante o después de Septiembre del 2006.
- Contratos denominados en USD con un plazo de 1 a 2 años.
- No contemplan esquema “take or pay”, lo que implica que la generación de flujos es menos estable en relación a la Resolución 220/2007 y Energía Base.

SE Resolución 95/2013 y modificaciones posteriores - Energía Base

- Capacidad (instalada antes del 2006) vendida a CAMMESA bajo modalidad “take or pay” denominado en pesos argentinos.
- Componentes del precio:
 - Precio de capacidad ajustado anualmente (desde el 2013).
 - Precio variables (ajustado anualmente) para cubrir costos operativos y de mantenimiento, basado en el tipo de combustible y el pedido de despacho de energía por parte de CAMMESA.



Milagros Grande:

- Gerente de Estructuraciones Financieras
- Teléfono: +54-11 4313-6790
- E-mail: mmgrande@albanesi.com.ar



Osvaldo Cado:

- Coordinador de Estructuraciones Financieras
- Teléfono: +54-11 4313-6790
- E-mail: ocado@albanesi.com.ar

E-mail: inversores@albanesi.com.ar

www.albanesi.com.ar



Gracias!

Grupo Albanesi