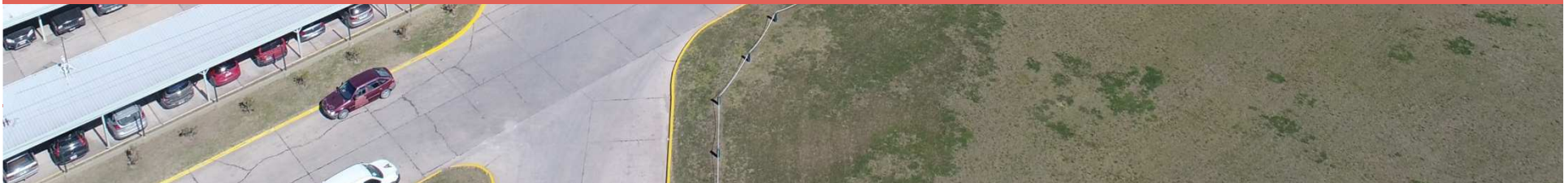




Presentación de Resultados 2018

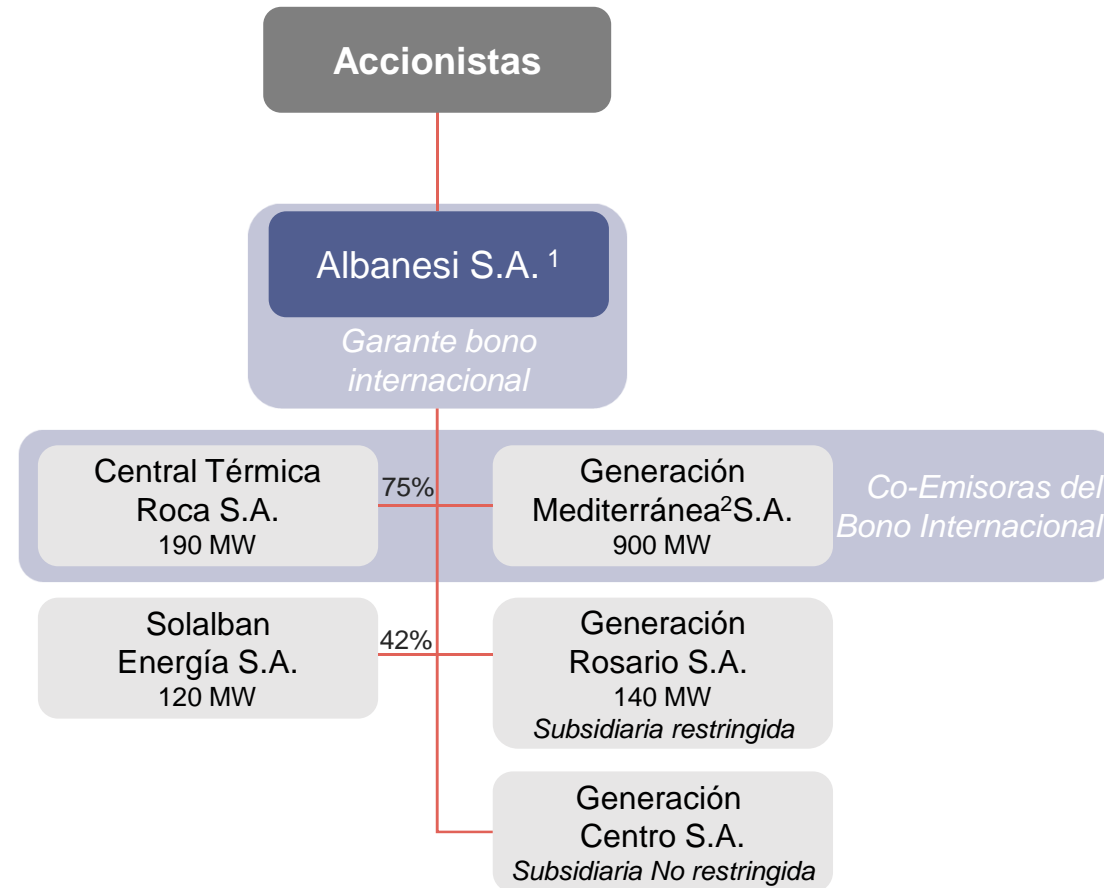


Disclaimer

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 4T 2018¹

Crecimiento en EBITDA

- 2018 EBITDA Ajustado = USD 181 Millones
- 2018 EBITDA (sin ajuste de Inflación) = USD 164 Millones (+68% YoY)

Cambios Regulatorios

- En Febrero de 2019, la Secretaría de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico emitió la Res. 1/2019, reemplazando a la Res. 19/2017 y estableciendo un nuevo mecanismo de remuneración para “Energía Base”, efectivo a partir de Marzo 2019.
- Impacto no significativo sobre el Cash Flow de la compañía debido a la baja participación de “Energía Base” en el negocio.

Proyectos

- Concluido con éxito el plan de expansión 2016-2018 (+460 MW de potencia nominal, alcanzando un total de 1.350 MW operativos)
- Se continúa trabajando en los proyectos de cierre de ciclo en CT Ezeiza y CT M. Maranzana (Res. 287/17):
 - Comprende 283 MW de nueva potencia nominal.
 - Equipos principales ya adquiridos y bajo fabricación.
 - Trabajando en el financiamiento.
- Luego de finalizados los proyectos, de los 1,633 MW operativos, 793 MW se encontrarán bajo el esquema ciclo combinado, agregando mayor eficiencia a nuestro portfolio.

EEFF 4T 2018 Albanesi S.A. (ASA)

- De acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) para economías con inflación elevada, durante 2018 la compañía debió aplicar un ajuste por inflación. Para propósitos comparativos, se ha incluido dentro de los EEFF un detalle sin el ajuste mencionado.
- 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 desde 2005 incluyendo 2 proyectos “greenfield”
- **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

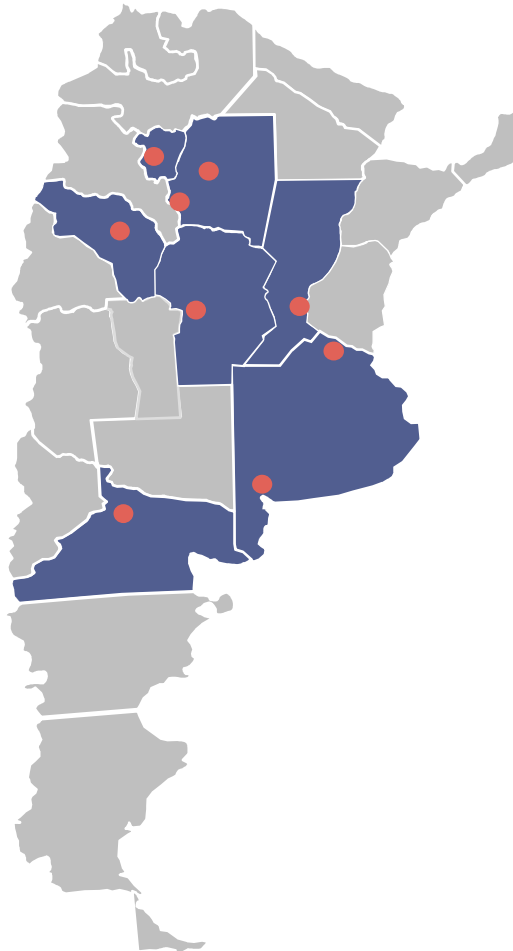
Centrales Térmicas: Capacidad Nominal

1.350 MW instalados
+283 MW en construcción



GENERACIÓN MEDITERRÁNEA S.A.

- **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.

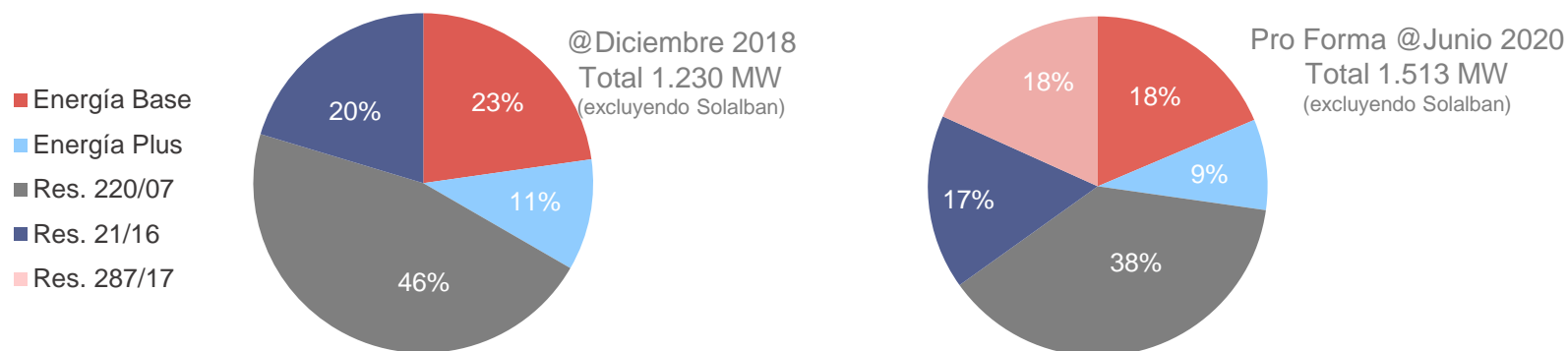
190 MW instalados



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 : 71,5	N/A	1 o 2 años (renovables)
Res 19/2017 ³ 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 2018. El precio cubre la remuneración de la capacidad de generación y de la energía despachada (costos fijos + variables).

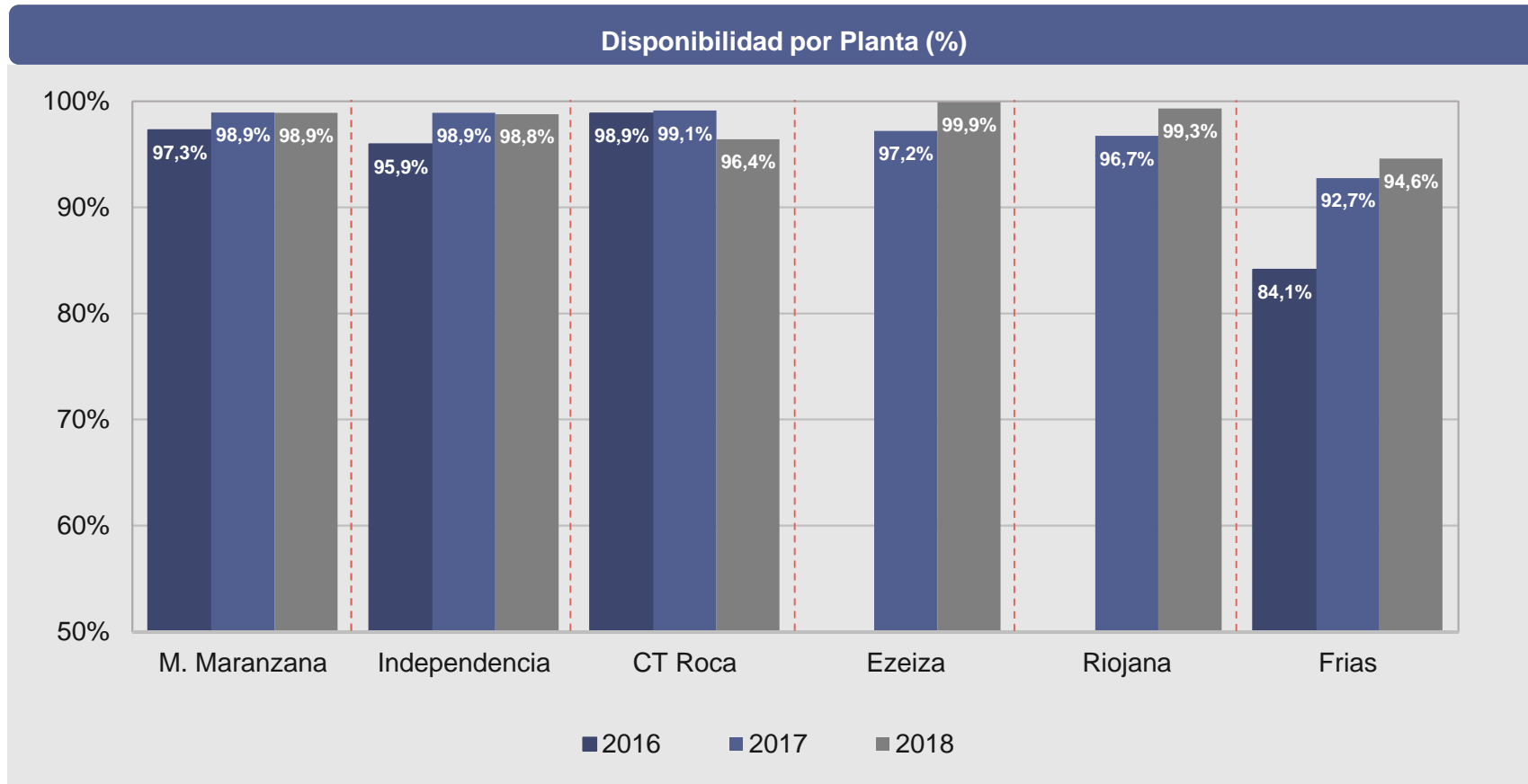
³ Res.19/2017 fue reemplazada por la Res. 1/2019 estableciendo un nuevo mecanismo de remuneración en "Energía Base" a partir de Marzo 2019.

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	19-Jun-20	19-Jun-35
Ezeiza	GEMSA	Ciclo Cerrado	Res. 287/2017	154	138	24,500	19-Jun-20	19-Jun-35
				283 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.

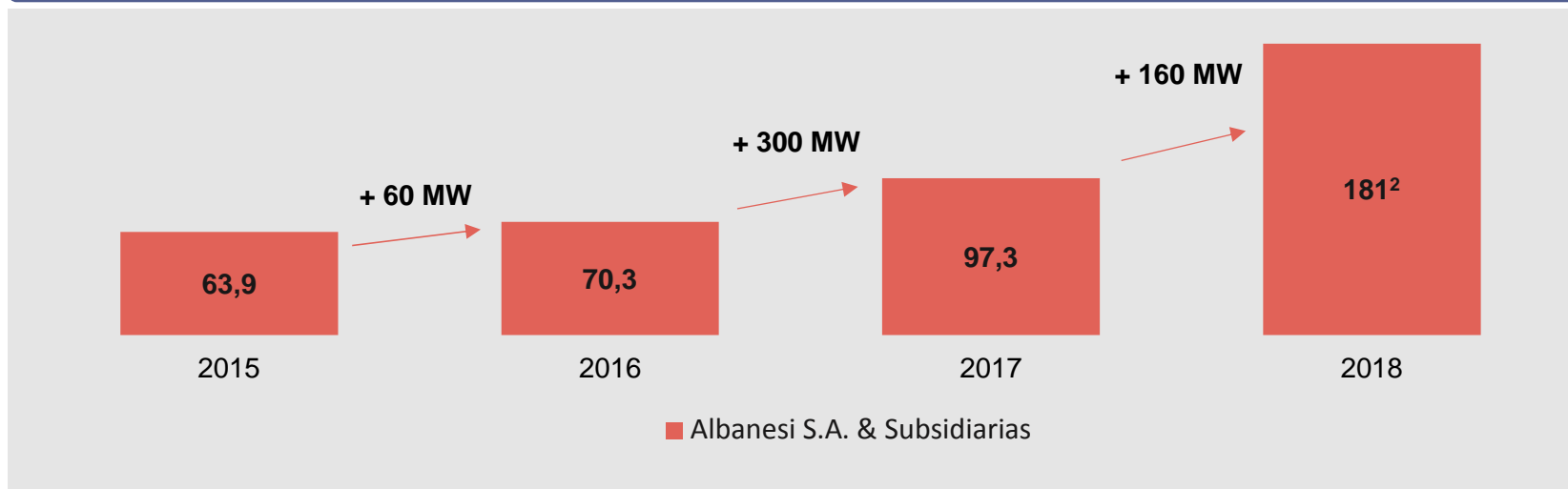


¹ Factor de Disponibilidad, considerando paradas de planta para realizar tareas de mantenimiento programadas. Dichas tareas reducen la disponibilidad, y por ende, ingresos por ventas a CAMMESA, pero no originan penalidades.

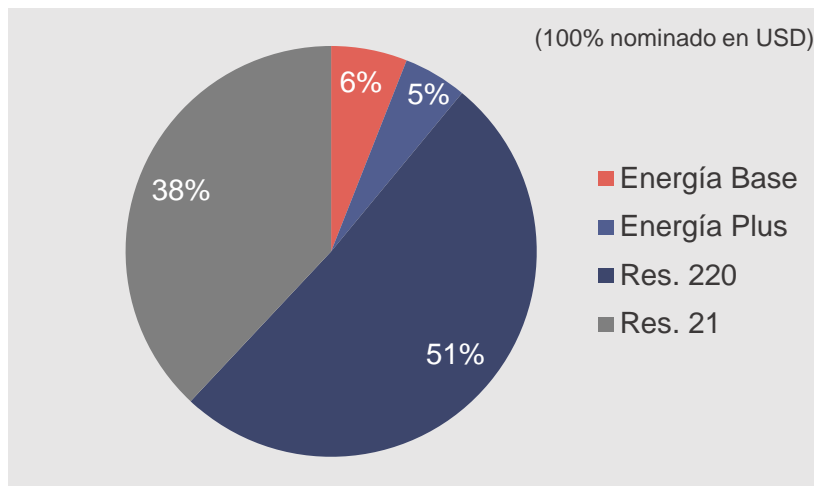
EBITDA Evolution



EBITDA Ajustado (USD millions) ¹



2018 EBITDA por Marco Regulatorio



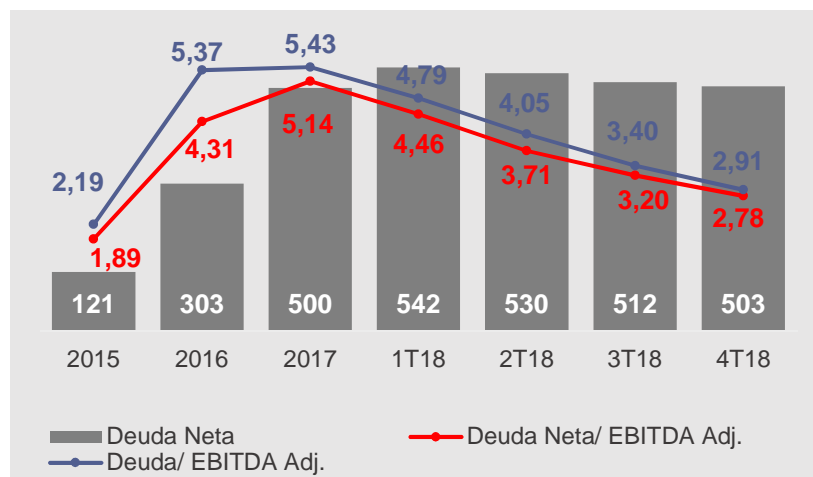
- **Crecimiento significativo del EBITDA entre 2016-2018** debido a los 460 MW de nueva capacidad instalados.
- El EBITDA 2018 incluye 5 meses de operación del cierre de Ciclo de CTR y 11 meses de las expansiones de las centrales de Ezeiza e Independencia.
- **Solo el 6% de nuestra generación se encuentra bajo el esquema de “Energía Base” (Res. 19/2017 reemplazada por Res. 1/2019).**

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

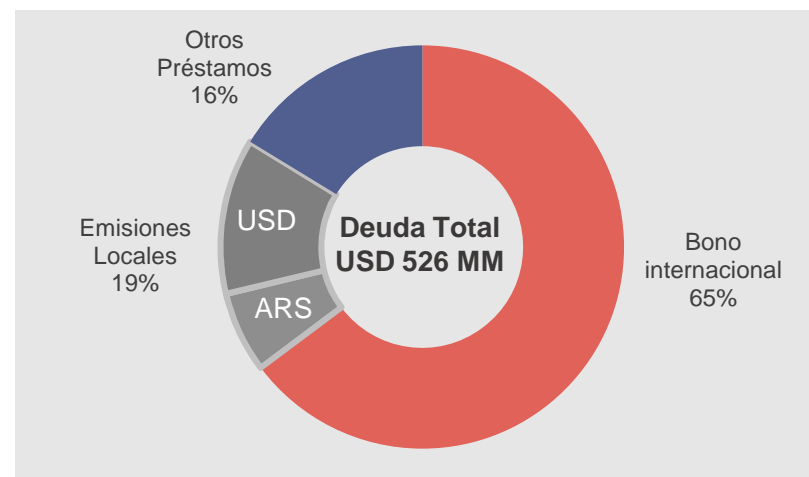
² EBITDA refleja ajuste por inflación para 2018. EBITDA sin ajuste es de USD 164 million.

Estructura de la Deuda¹ – al 31 de Diciembre de 2018

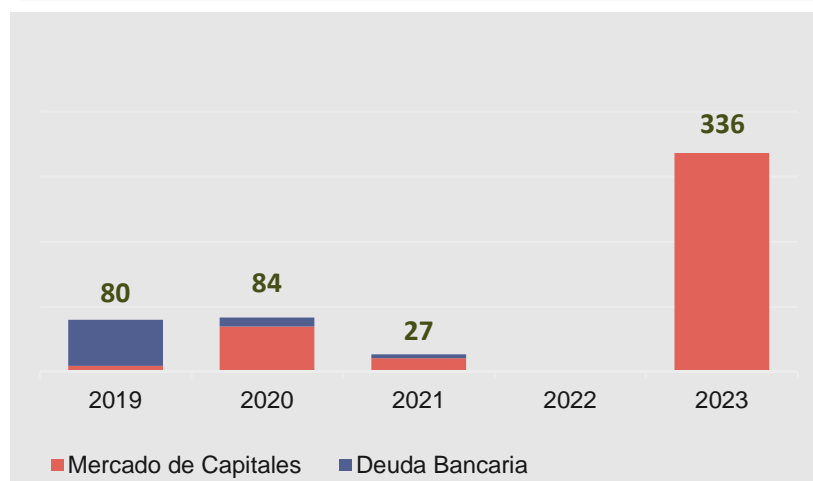
Deuda Neta e Índices de endeudamiento (USD Millones)*



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 22,7 MM de balance de caja al 4T18
- 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.

¹ La deuda no incluye el saldo de USD 20 MM garantizados por ASA a GECE. Este saldo será cancelado por ASA en un período de 5 años con 24 meses de gracia. Para más detalle por favor dirigirse a la nota 19-G de los Estados Contables de Albanesi S.A.

² Deuda Neta = Deuda – (efectivo y equivalentes de efectivo + otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultado).



Nuevos Proyectos/Expansiones

Grupo Albanesi



Foto: Turbina SIEMENS SGT – 800 en Central Térmica Riojana

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



CENTRAL TÉRMICA
ROCA S.A.



CENTRAL TÉRMICA
EZEIZA



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



 CENTRAL TERMICA
M. MARAZANA



 CENTRAL TÉRMICA
RIOJANA



 CENTRAL TÉRMICA
INDEPENDENCIA

Proyectos en Construcción 2018-2020



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 COD = Junio 2020 con 6 meses de tolerancia ¹	CAMMESA Capacidad Contratada = 138 MW Precio Capacidad = 24,500 USD/MW-mes COD = Junio 2020 con 6 meses de tolerancia ¹
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.
- CAMMESA adjudicó 2 proyectos de cierre de ciclo al Grupo Albanesi por 251 MW. (283 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