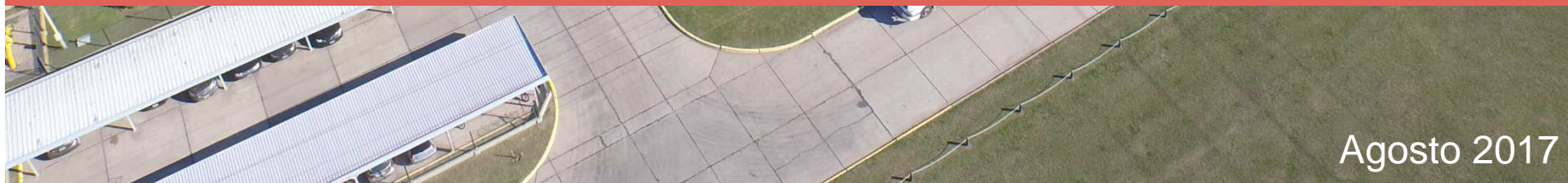




# Grupo Albanesi



Presentación de Resultados 2T17



Agosto 2017

# Disclaimer

---

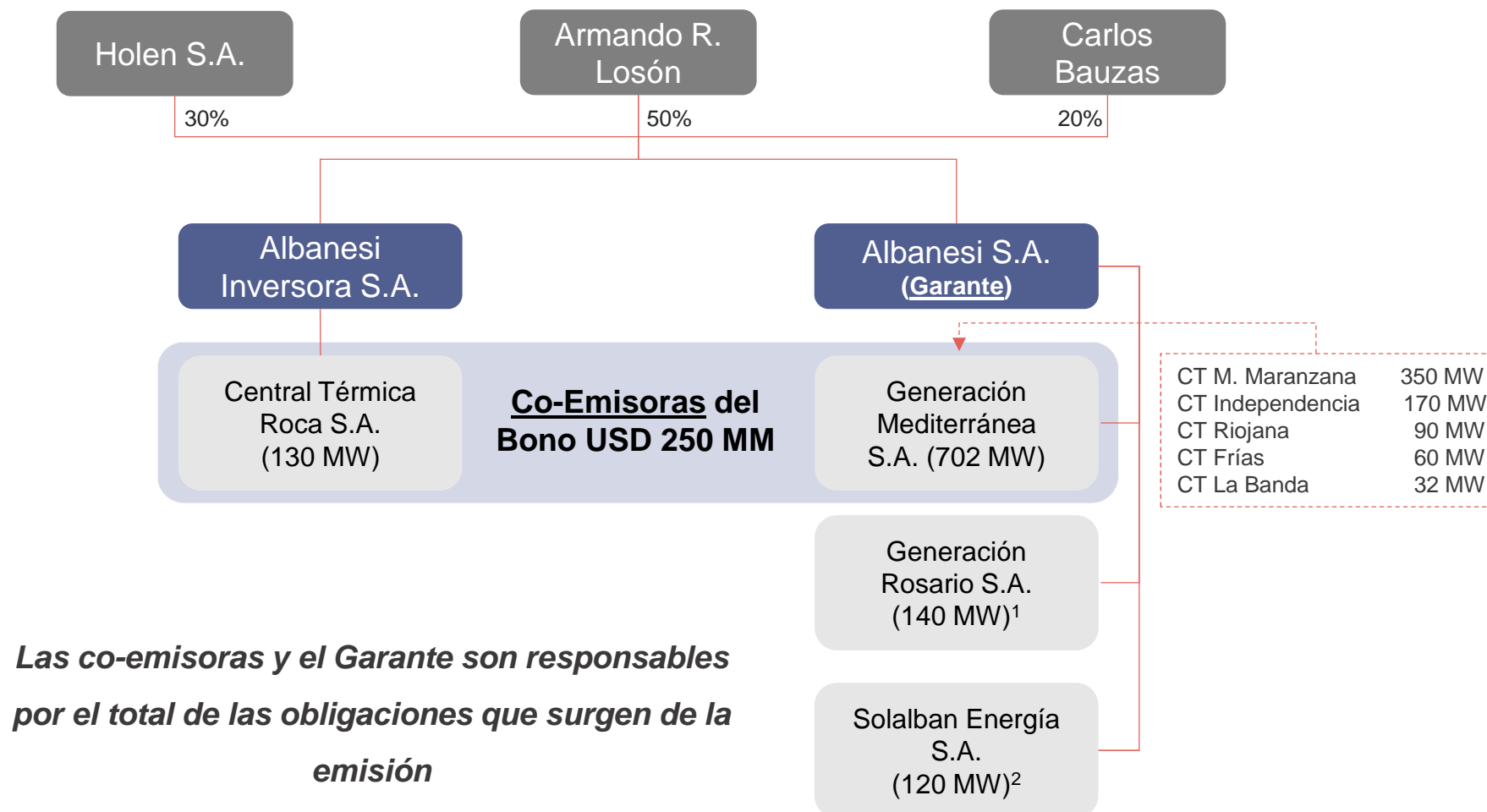


Este Reporte de Resultados provee información sobre las Sociedades y, en ningún caso, constituye un análisis exhaustivo o completo de la situación financiera, operativa o ventas de las Sociedades y, por lo tanto, dicha información es estrictamente para fines informativos y no es, y no pretende serlo, 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 de Co-Emisión del Bono Internacional



<sup>1</sup> Generación Rosario S.A. es una subsidiaria restringida.

<sup>2</sup> Solalban Energía S.A. no está sujeta a análisis de crédito ya que Albanesi S.A. posee una participación minoritaria.

# Eventos destacados del 2017 del las Co-Emisoras<sup>1</sup>

---



- **Expansiones de las Centrales Térmicas (CT).**
  - **Mayo** 2017 - Expansión de 50 MW de CT Riojana inició operaciones.
  - **Julio** 2017 - Expansión de 100 MW de CT M. Maranzana inició operaciones.
  - **Agosto** 2017 - Expansión de 50 MW (1era etapa) de CT Independencia inició operaciones.
- **2017 EBITDA últimos 12 meses.** USD 71 millones, los ingresos se mantienen estables y predecibles.
- **Plan de Fusión** creando una estructura corporativa limpia. En enero 2017 Generación Mediterránea S.A. absorbió a Generación Frías S.A..
- **Resolución 287-E/2017.**
- Especifica las bases de licitación para proyectos de cierre de ciclo y cogeneración. Los contratos de venta de energía (PPAs) tendrán un plazo de 15 años.
- El 9 de agosto el Ministerio de Energía recibió 40 ofertas por un total de 4.597 MW. Albanesi participó presentando ofertas en ambas categorías de proyectos.
- Próximos pasos ➔ 22 de septiembre, adjudicación. 22 de noviembre firma de contratos (PPAs).

---

<sup>1</sup> Los eventos destacados se refieren a las compañías de la emisión del bono internacional Albanesi S.A.  
+ Central Térmica Roca S.A.



# Descripción del Negocio

Grupo Albanesi



Foto: Central Térmica Generación Frías

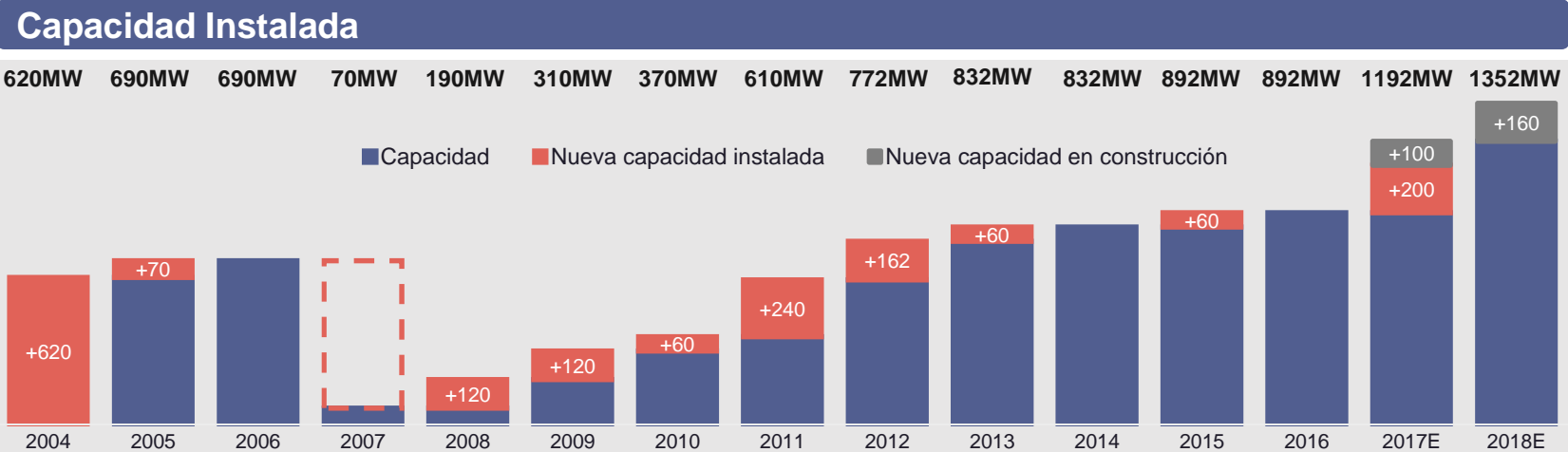
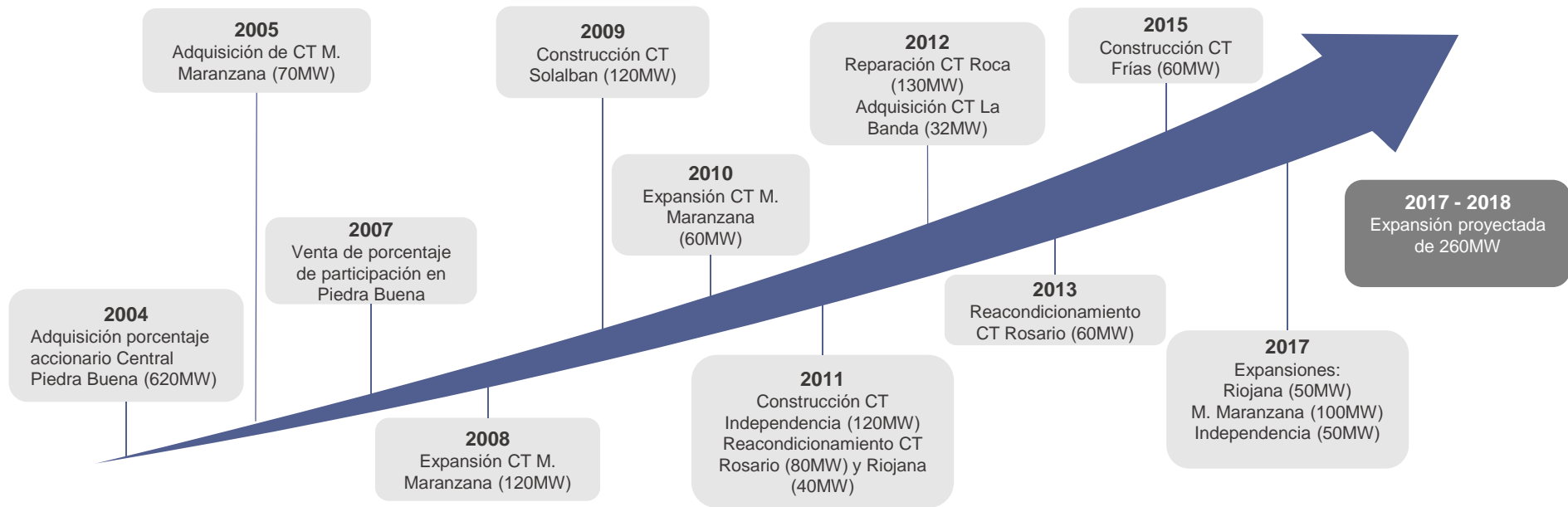


- **Grupo argentino líder en generación eléctrica** —→ **1092 MW<sup>1</sup>** de capacidad instalada
- **Cobertura natural contra una devaluación** —→ **100%** Contratos denominados en **USD**
- **Generación de flujo predecible y estable** —→ Contratos PPA de **largo plazo**
- **Plataforma de generación eléctrica diversificada** —→ **8 centrales térmicas** a lo largo del país
- **Experiencia probada en desarrollo de proyectos** —→ **+USD 700 MM** invertidos y **810 MW** montados y construidos por la empresa
- **Equipo gerencial altamente capacitado** —→ **+10 años** de experiencia en el sector
- **Oportunidades de crecimiento** —→ Potencial expansión a través del cierre de los ciclos abiertos en operación

---

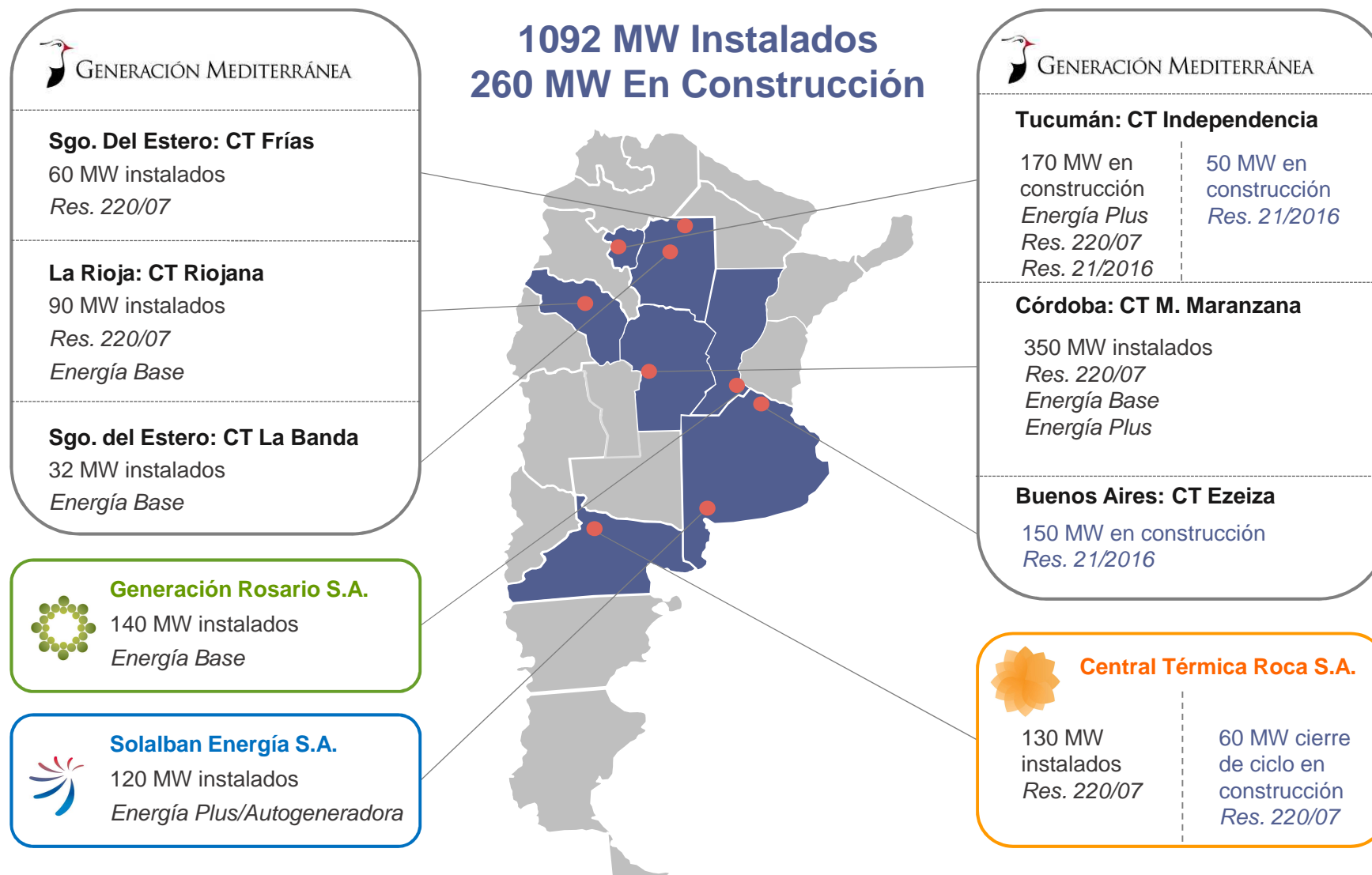
<sup>1</sup> Incluyendo la central térmica de Solaban, la cual Albanesi S.A. posee una participación del 42%.

# Evolución de Capacidad Instalada





# Centrales Térmicas: Capacidad nominal y PPAs





# Marco Regulatorio



Marco Regulatorio	Tipo de contrato	Moneda	Precio medio ponderado (USD/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
Res 220/2007 (CAMMESA)			Precio de Capacidad: 21,5		
Res 1281/2006 Energía Plus (privados)	PPAs	USD (Pagado en ARS)	Precio Monómico <sup>1</sup> : 73,1	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 O&M + Reconocimiento del costo del combustible	N/A

## Nueva Resolución de Energía Base 19/2017

- Renumerar las 24 horas del día si la turbina está disponible (con la resolución anterior sólo renumeraba 12 horas del día).
  - Resolución anterior = 3,8 USD/MWh (equivalentes para 24 horas remuneradas)
- Aumento en tres etapas del precio de capacidad:
  - Desde febrero 2017 a abril 2017 = 5,7 USD/MWh
  - Desde mayo 2017 a octubre 2017 = 8,2 USD/MWh
  - De noviembre 2017 en adelante = 9,6 USD/MWh

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



# Performance Operativo y Financiero

Grupo Albanesi

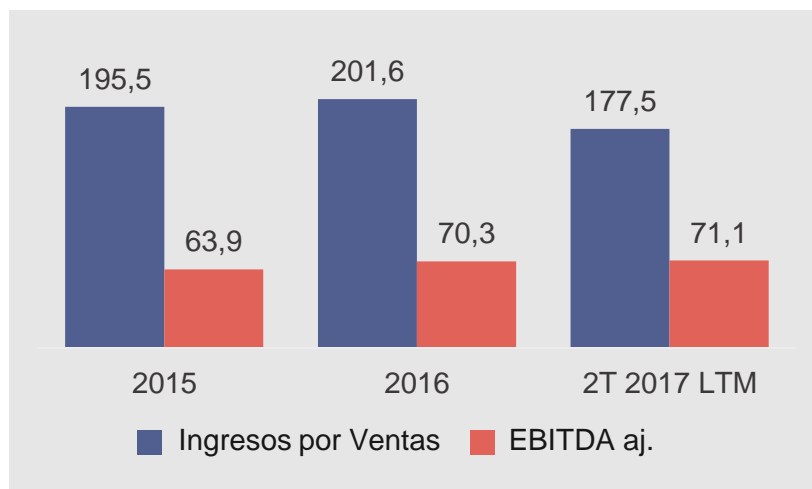


Foto: Central Térmica Solalban

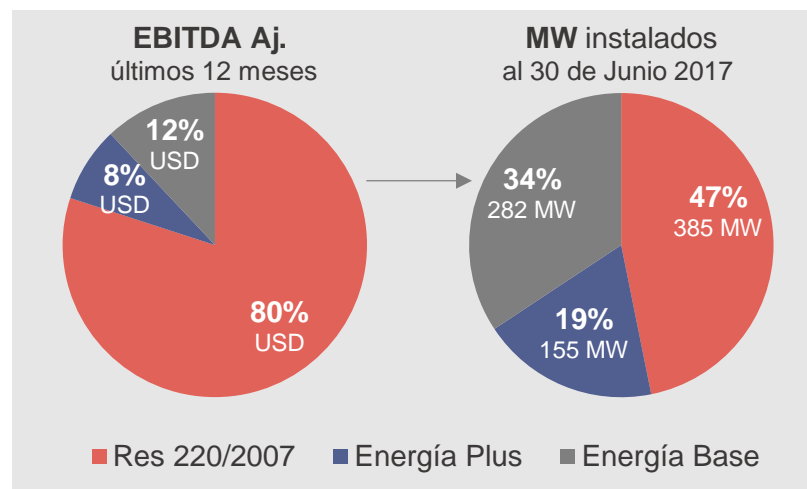
# Ingresos y EBITDA



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



2T 2017 por tipo de contrato<sup>1</sup>



- El EBITDA aj. de los últimos 12 meses se mantiene estable en consecuencia de las características de nuestros contratos y la alta disponibilidad de nuestras turbinas.
- El EBITDA aj. aumentará durante el 2017 a medida que los proyectos entren en operación comercial.
- 80% del EBITDA aj. de los últimos 12 meses viene de 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).

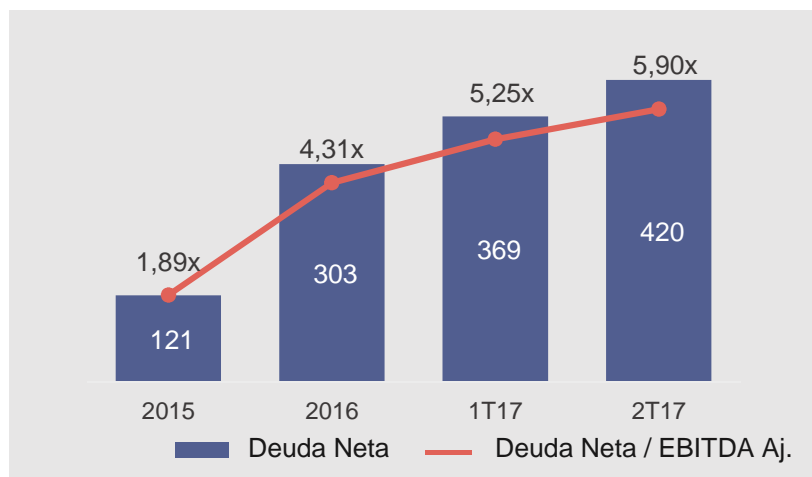
<sup>1</sup> EL EBITDA y MW corresponden a los 822MW que se encontraban instalados al 30 de junio de 2017 (excluyendo Solalban). Actualmente hay 972 MW instalados (excluyendo Solalban).



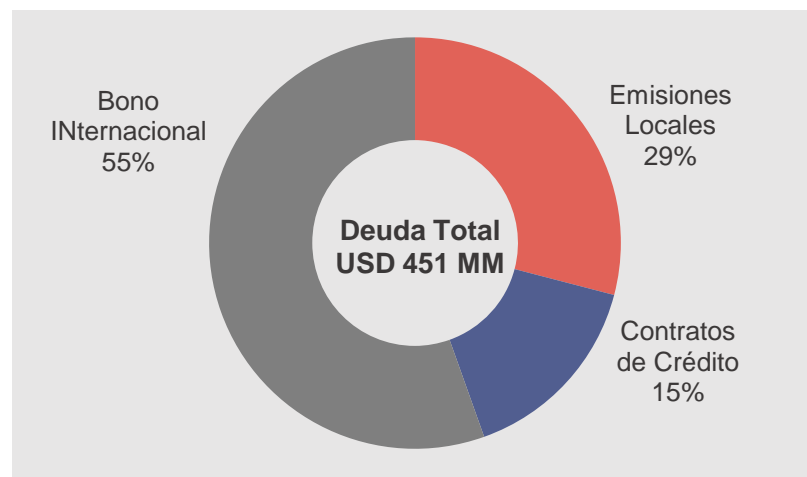
# Estructura de Deuda – al 30 de junio 2017



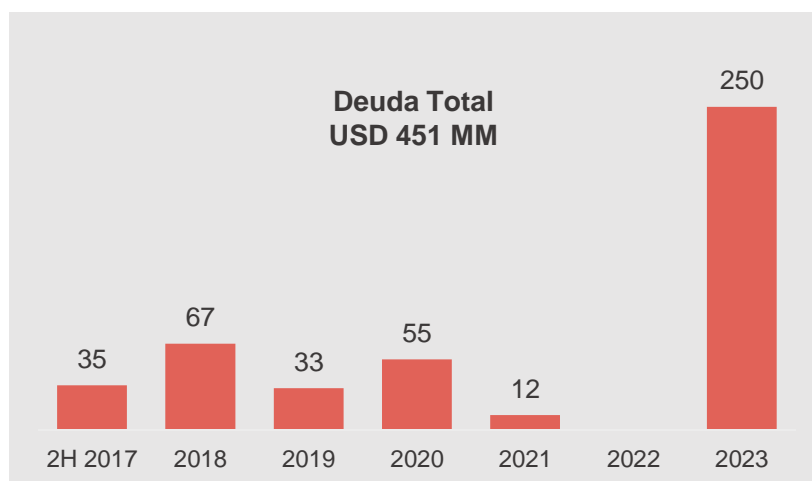
## Deuda Neta e Índice de endeudamiento<sup>1</sup>



## Apertura de Deuda por tipo de financiamiento



## Amortización de deuda por año (USD millones)



- Necesidades de fondos para el año cubiertas.
- 78% de la deuda denominada en dólares, coincidiendo con nuestros ingresos.
- Inicios de operaciones generarán una significativa reducción en el índice de apalancamiento durante el año 2018.
- Vida promedio de la deuda ~4,3 años, la cual se adecúa al plan de construcción y operación.

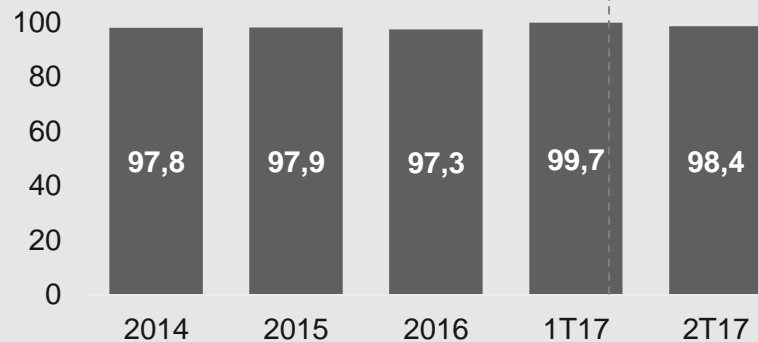
<sup>1</sup> Deuda Neta = Deuda – (efectivo y equivalentes de efectivo + otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultado).



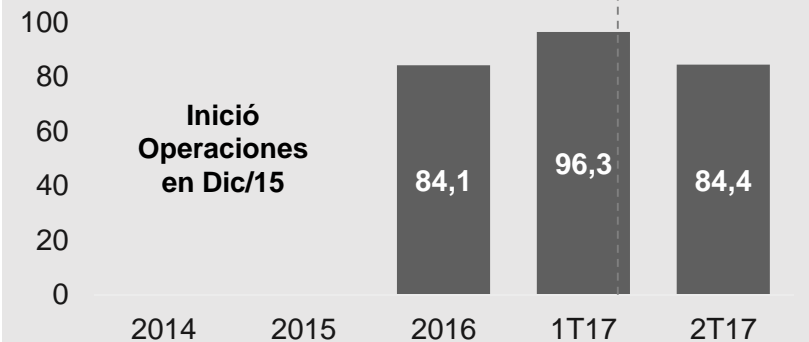
# Disponibilidad en las Principales CT<sup>1</sup>

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.

M. Maranzana – Factor de Disponibilidad<sup>1</sup>

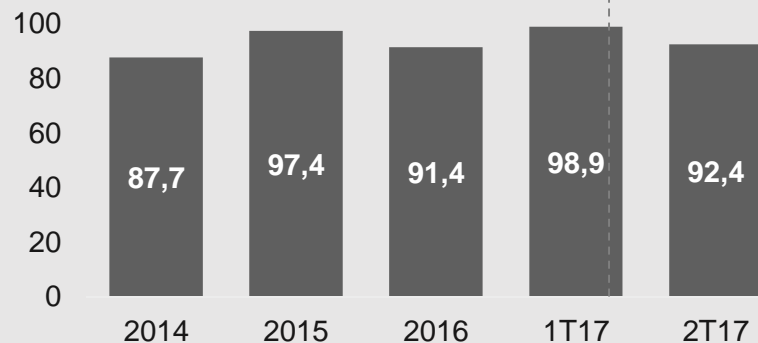


Frías - Factor de Disponibilidad



2T 2017: Parada, parcialmente considerada MAPRO, para reemplazar piezas del equipo con el fin de evitar potenciales fallas. Compensación por parte del proveedor de la turbina (PWPS).

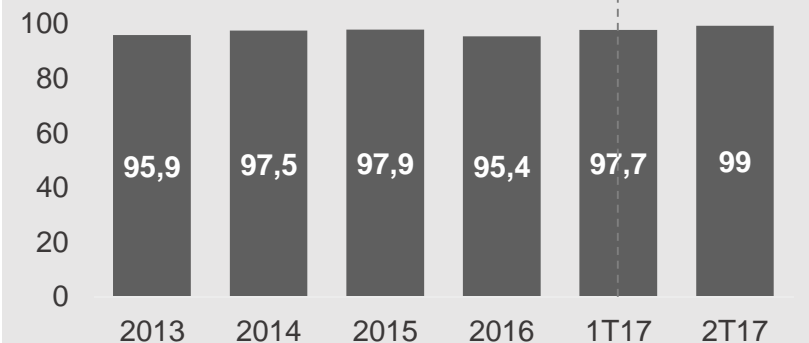
Roca - Factor de Disponibilidad<sup>2</sup>



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

2016: Instalación de AGP 2T2017: Mantenimiento Programado.

Independencia - Factor de Disponibilidad



<sup>1</sup> Disponibilidad Técnica: considera indisponibilidad por Mantenimientos Programados (MAPROs).

MAPROs reducen la disponibilidad y por ende la remuneración que paga CAMMESA, pero no genera penalidades.



# Nuevos Proyectos/Expansiones

Grupo Albanesi



Foto: Turbina SIEMENS SGT – 800 en Central Térmica Riojana



## 4 Nuevas Turbinas en Operación – 200 MW en total



### 4 turbinas iniciaron operaciones:

- Agosto 2017 – una turbina de 50 MW en CT Independencia, provincia de Tucumán.
- Julio 2017 – 2 turbinas de 50 MW cada una en CT M. Maranzana, provincia de Córdoba.
- Mayo 2017 – una turbina de 50 MW en CT Riojana, provincia de La Rioja.

# Expansiones



Proyecto	Nueva capacidad	Tipo de proyecto	Inicio de operación estimado	Estado
Res. 220/2007				
CT Riojana	50 MW	Ciclo Abierto (Brownfield)	Inició operaciones Mayo 2017	
CT M. Maranzana	100 MW	Ciclo Abierto (Brownfield)	Inició operaciones Julio 2017	
CT Roca S.A.	60 MW	Ciclo Combinado (Brownfield)	1S18	En construcción
210 MW				
Res. 21/2016				
CT Ezeiza (fase #1)	100 MW	Ciclo Abierto (Greenfield)	3Q17	En construcción
CT Ezeiza (fase #2)	50 MW		1S18	
CT Independencia (fase #1)	50 MW	Ciclo Abierto (Brownfield)	Inició operaciones Agosto 2017	
CT Independencia (fase #2)	50 MW		1S18	En construcción
250 MW				



# Proyectos en Ejecución – Fortalezas

---



- **Amplia experiencia en ejecución de proyectos** → **810 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 y temporal de proyectos** → Proyectos en tres ubicaciones diferentes y con inicios de operación comercial espaciados en el tiempo
- **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 Ezeiza – SIEMENS SGT-800



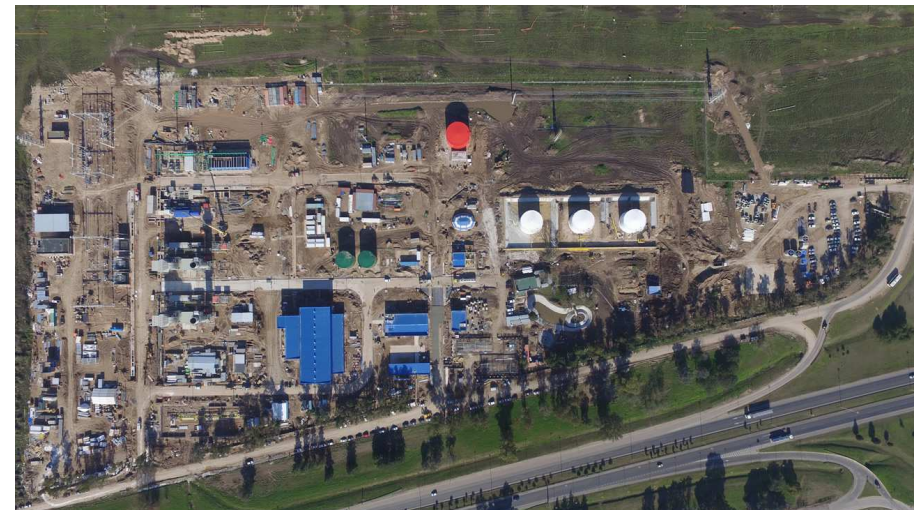
- **Inicio de operación estimado #1:** 3T17 (100 MW)
- **Inicio de operación estimado #2:** 1S18 (50 MW)
- **Capacidad:** Expansión de 150 MW
- **Fase#1:** Turbinas ya instaladas. Se están llevando a cabo los tests para el inicio de operaciones.
- **Fase#2:** La turbina ya está en sitio. Se están realizando las tareas para el montaje.



16/09/2016 – Vista aérea antes de la expansión



26/07/17 – Turbinas instaladas



26/07/17 – Vista aérea planta en construcción



# CT Roca – General Electric Triveni



- **Inicio de operación estimado:** 1S18
- **Capacidad:** Cierre de Ciclo – 60 MW adicionales.
- Turbinas ya arribadas. Se finalizó la construcción de las fundaciones de la Turbina Vapor.
- El montaje y construcción de la caldera (HRSG) está avanzando según lo programado.
- Las obras de las bases para los transformadores y caldera ya se finalizaron.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



05/08/17 – Tareas de montaje de la caldera



05/08/17 – Caldera en construcción (planta del proveedor Ricca)



# CT Independencia – SIEMENS SGT800



- **Fase#1:** inició operaciones en Agosto (50 MW)
- **Inicio de operación estimado Fase#2:** 1S18 (50 MW)
- **Capacidad:** Expansión de 100 MW
- **Fase#2:** La turbina arribó al sitio.
- La construcción de la base de la turbina para la fase#2 continua de acuerdo a lo estipulado.



Vista aérea de la Central Térmica – Antes de la expansión



12/05/17 – Montaje de la Turbina



12/05/17 – Montaje de la Turbina



# 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

---