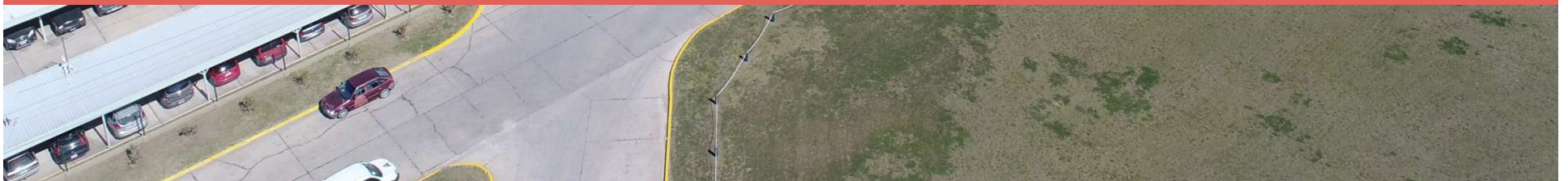




2T2019 Presentación de Resultados



# 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 argentino líder en generación eléctrica**
  - **1.350 MW<sup>1</sup>** 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 880 MM invertidos y 1.070 MW** exitosamente instalado desde 2005 construyendo 2 proyectos “greenfield”.

---

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



# 2T19 Eventos destacados: Emisión bono internacional



## 2019 Bono

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

## Incremento en el EBITDA<sup>2</sup>

- 2T2019 LTM EBITDA Ajustado = USD 192,4 millones
- **+35% LTM YoY** refleja un año completo de operaciones de 400MW adicionales y 11 meses de otros 60 MW adicionales.

## Proyectos

- Dos proyectos de cierres de ciclo adjudicados para la CT Ezeiza y la CT M. Maranzana (Res. 287/17):
  - Comprende 283 MW de nueva potencia nominal.
  - Equipos principales ya adquiridos y bajo fabricación.
- 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.

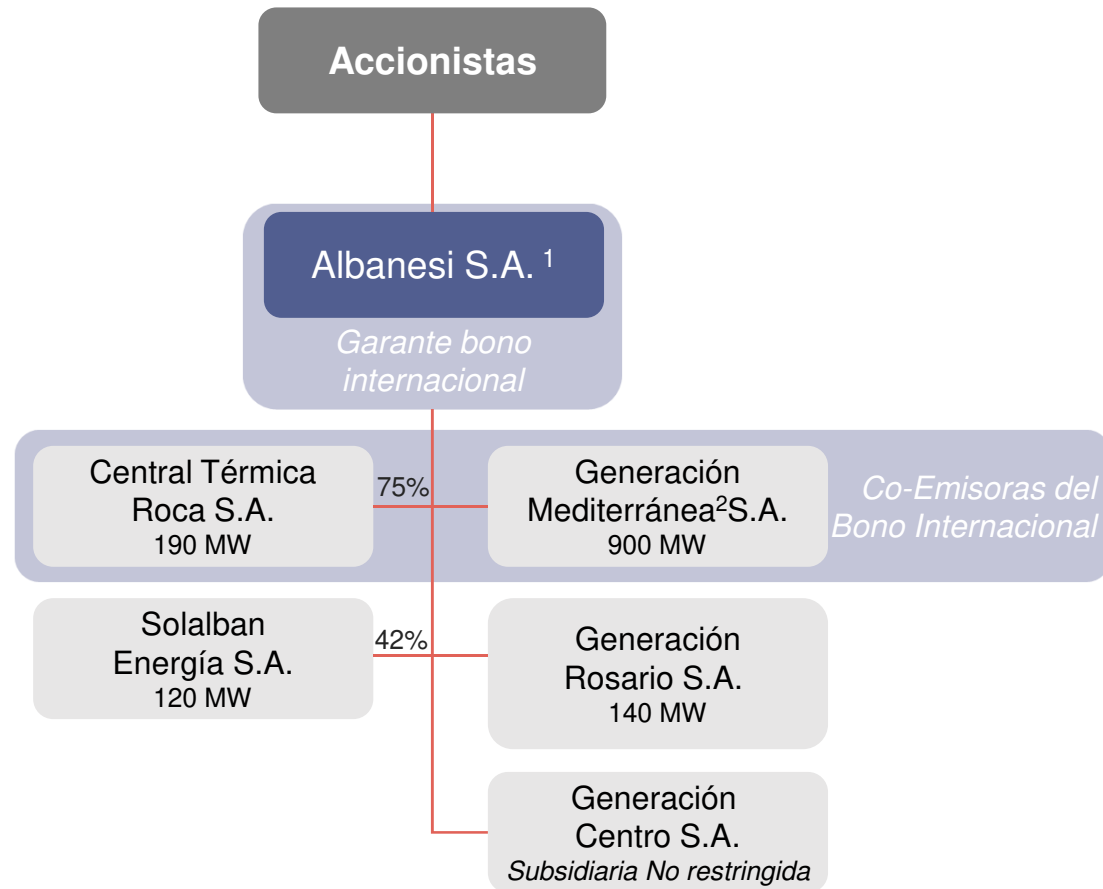
## EEFF 2T2019 Albanesi S.A. (ASA)

- De acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) para economías con inflación elevada, la compañía ha aplicado ajustes por inflación desde los estados financieros de 2018, y continuara haciéndolo hasta que la inflación acumulada en un periodo de tres años sea menor al 100%.
- 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

<sup>1</sup> Los eventos destacados se refieren a las compañías pertenecientes a la emisión del bono internacional

<sup>2</sup> Los numeros expresados se encuentran ajustados por inflación según la normative vigente.

# Estructura Societaria



# Centrales Térmicas: Capacidad Nominal

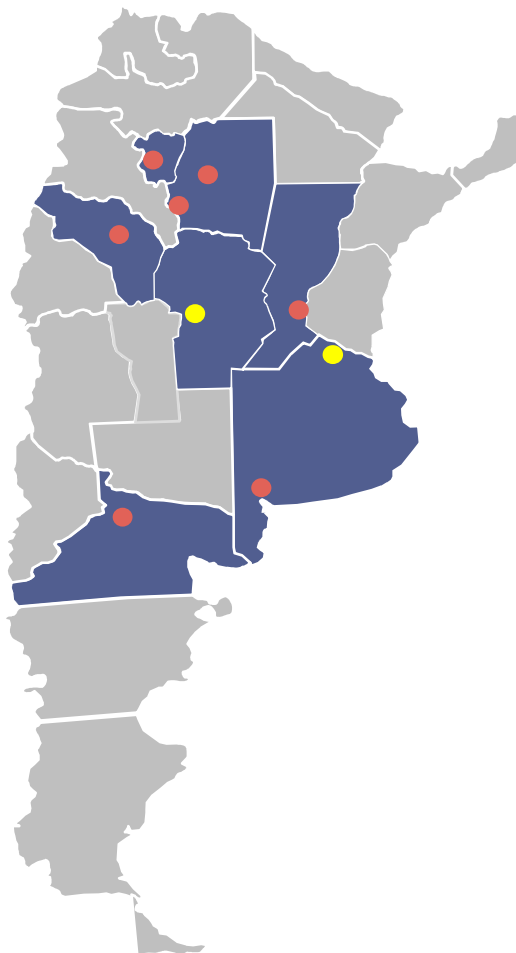


1.350 MW instalados  
+283 MW en construcción



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



## ● Proyectos en Expansión

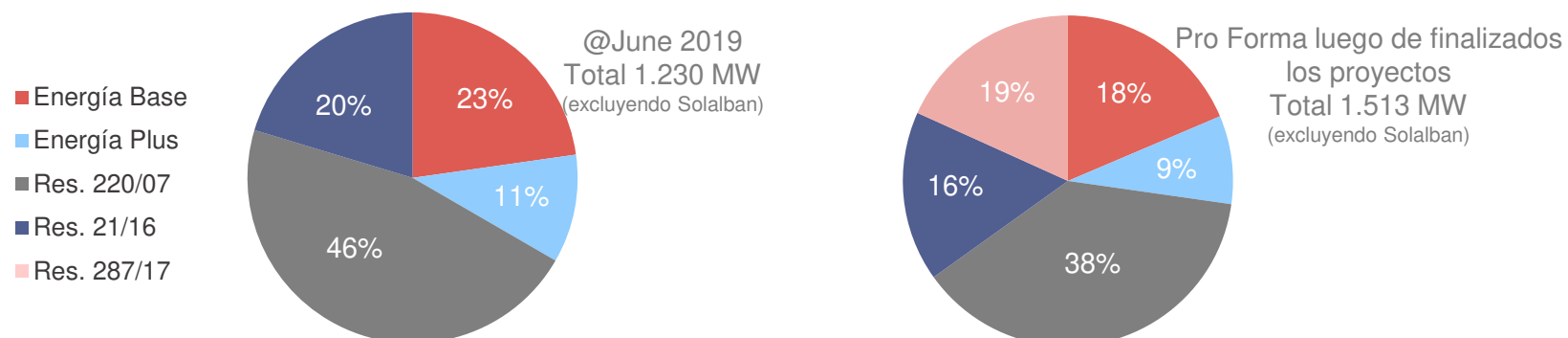
- 2 proyectos adjudicados bajo Res. 287.
- Varios proyectos de tamaño medio y características similares.
- Diversificación geográfica.
- Proveedores de tecnología globalmente reconocidos.
- Ingresos nominados en USD.

# 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	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 <sup>1</sup> : 70,21	N/A	1 o 2 años (renovables)
Res 19/2017 <sup>2</sup> 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



<sup>1</sup> Precio promedio 2Q2019. El precio cubre la remuneración de la capacidad de generación y de la energía despachada (costos fijos + variables).  
<sup>2</sup> 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



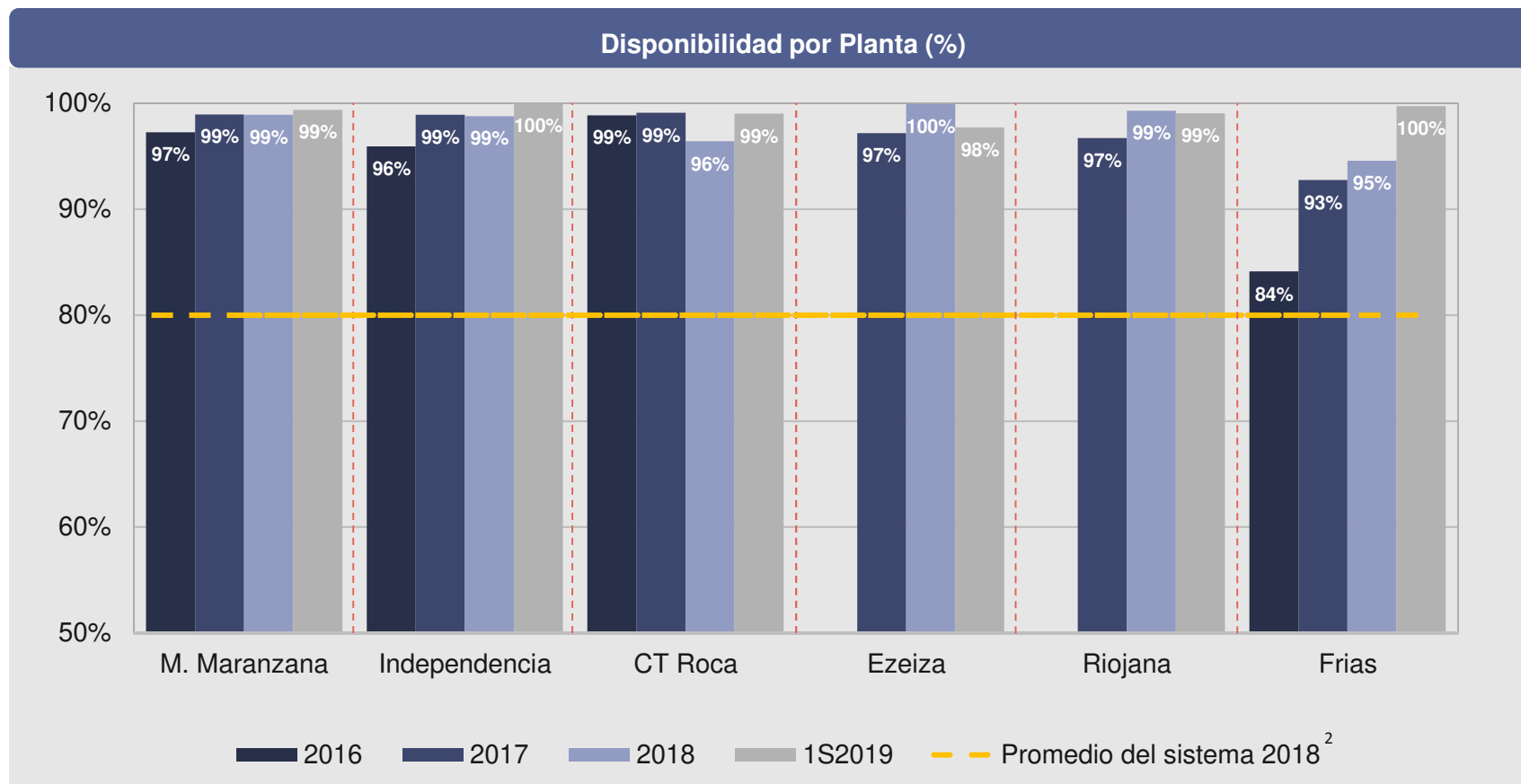
Proyecto	Compañía	Tipo de proyecto	Marco regulatorio	Capacidad Nominal MW	Capacidad Contratada MW	Precio Potencia USD/ MW-mes	Inicio de operaciones comerciales	Fin de contrato
Operativos								
M. Maranzana	GEMSA	Ciclo Abierto	Res. 220/2007	50	45	16.133	Sep-2010	Sep-2020
Independencia	GEMSA	Ciclo Abierto	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 CT<sup>1</sup> 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.



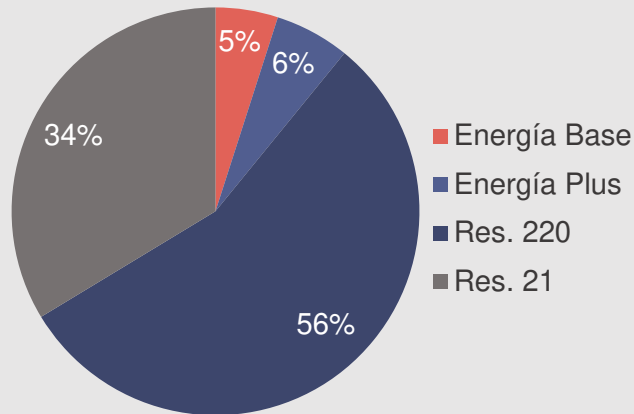
<sup>1</sup> Factor de Disponibilidad, considerando paradas de planta para realizar tareas de mantenimiento programadas. Dichas tareas reducen la disponibilidad, y por ende, ingresos por ventas a CAMMESA, pero no originan penalidades.

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

# EBITDA – CAMMESA

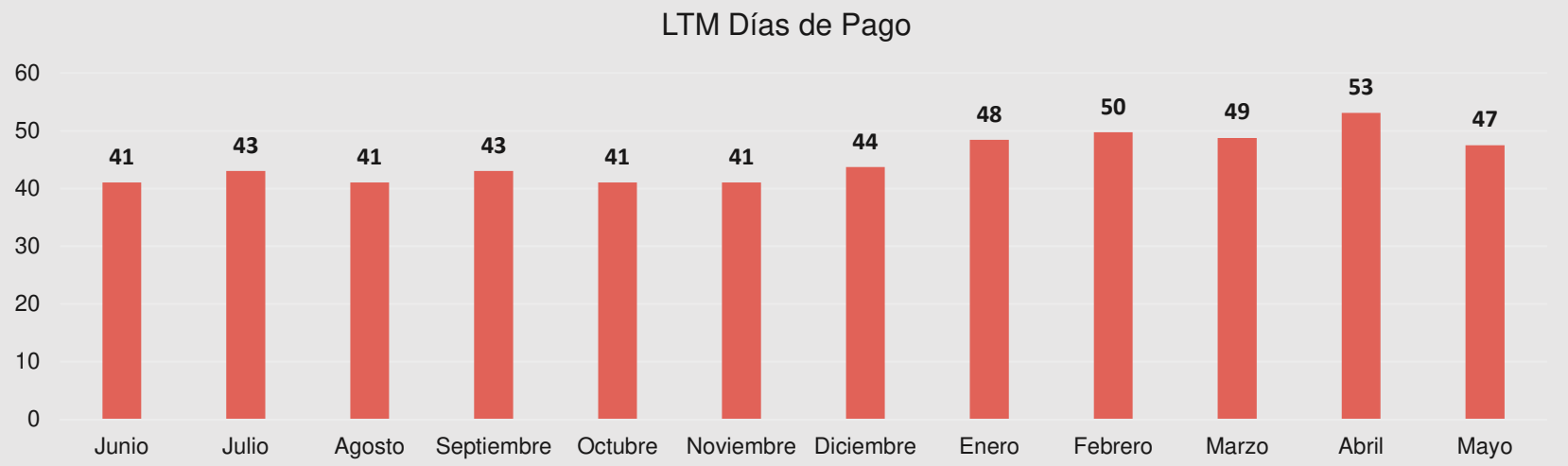


## EBITDA 2T2019 LTM por marco regulatorio



- Solo el 5% de nuestro EBITDA se encuentra bajo el esquema de “Energía Base” (Res. 19/2017 reemplazada por Res. 1/2019).
- ~90% de nuestro EBITDA proviene de contratos nominados en USD a largo plazo
- PPA's aseguran un flujo estable y predecible.

## CAMMESA Días de pago



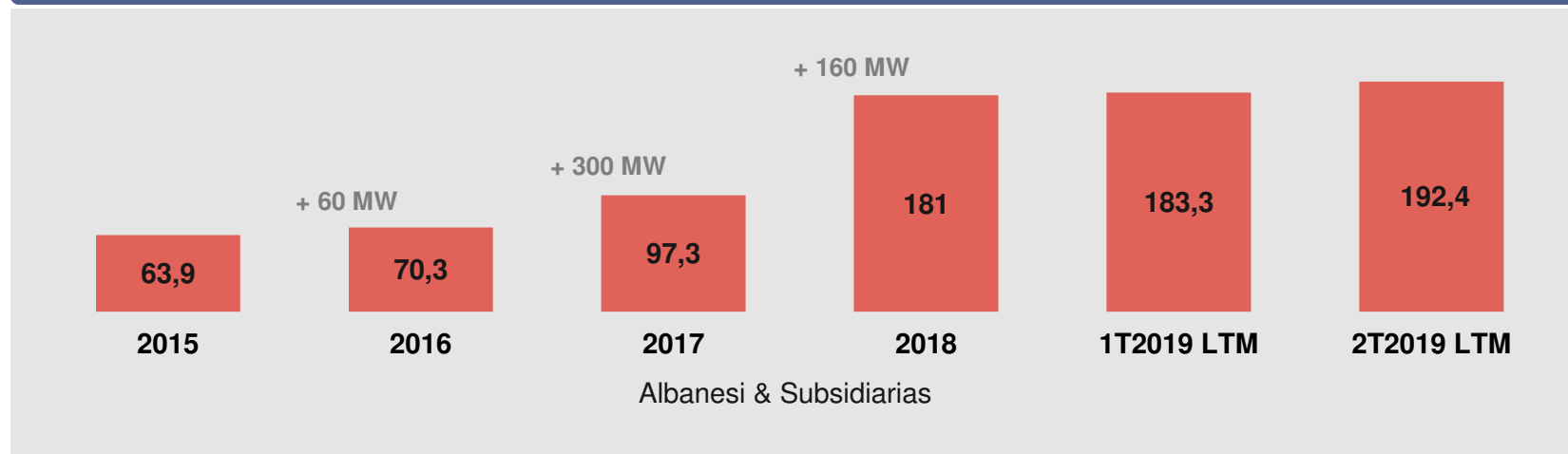
<sup>1</sup> EBITDA compuesto por Generación Mediterránea S.A., Central Térmica Roca S.A., Generación Rosario S.A.

<sup>2</sup> EBITDA refleja ajuste por inflación siguiendo los estándares internacionales aplicados.

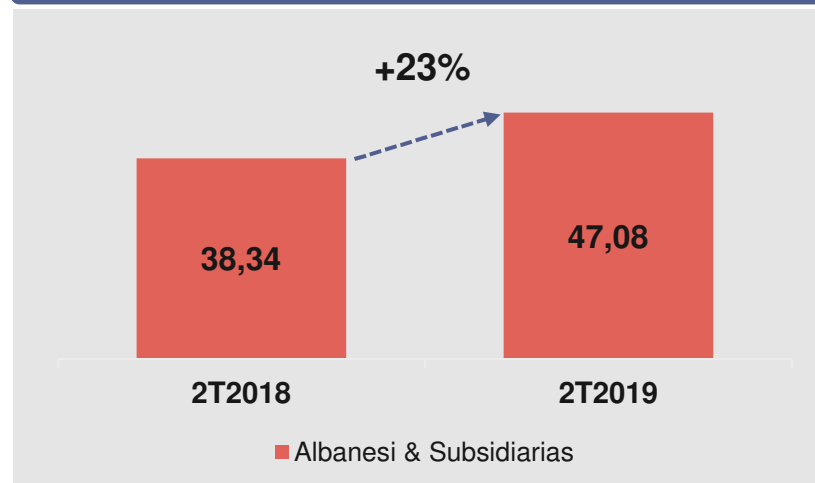
# EBITDA



## EBITDA Adjustado (USD millions) <sup>1</sup>



## EBITDA 2Q19 vs 2Q18



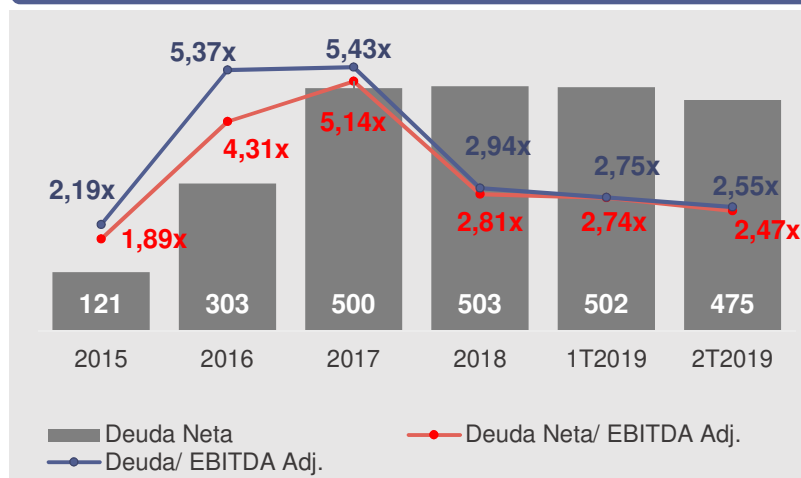
- **Crecimiento significativo del EBITDA (157%) entre 2016-2018** debido a los 460 MW de nueva capacidad instalados.
- El EBITDA 1T2019 incluye 11 meses de operación del cierre de Ciclo de CTR.
- **Crecimiento del EBITDA (22.8%) entre 2Q18-2Q19** explicado por la nueva capacidad bajo operación (60 MW CTR ciclo combinado).

<sup>1</sup> EBITDA compuesto por Generación Mediterránea S.A., Central Térmica Roca S.A., Generación Rosario S.A.

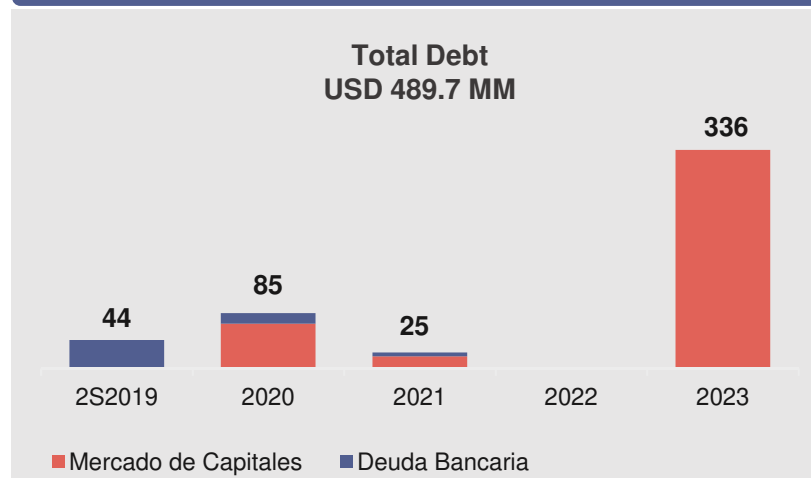
<sup>2</sup> EBITDA refleja ajuste por inflación siguiendo los estándares internacionales aplicados.

# Estructura de la Deuda<sup>1</sup> – al 30 de Junio

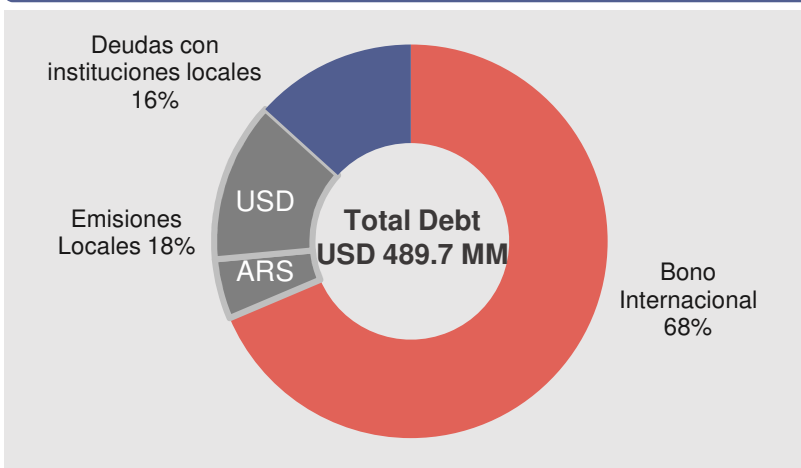
Deuda Neta e Índices de endeudamiento (USD Millones)\*



Amortización de deuda por año (USD millones)



Apertura de Deuda por tipo de financiamiento



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

- Deuda con instituciones locales, mayormente entre 3 y 12 meses, para capital de trabajo.
- Significativa baja del apalancamiento en base al crecimiento del EBITDA explicado por los nuevos proyectos en operación.
- La vida promedio de la deuda (3,1 años) excede el plazo de construcción de nuestros proyectos del plan de expansión.

<sup>1</sup> Debt does not include Albanesi S.A. guarantee of USD 37.1 millions securing GECE's debt. For more details please refer to Note 13.G of Albanesi S.A.'s Financial Statements. Recently issued notes for USD 80 MM are not included in debt structure.

<sup>2</sup> Net debt = Debt – (cash and cash equivalents + other financial assets at fair value through profit).

# Nueva Emisión: Detalles y Estrategia del Grupo

Desde el pico de volatilidad alcanzado en Abril 2019, el Grupo ha decidido enfocarse en la liquidez y en la readecuación de la deuda. Esto se materializó a través de:

- Reducción del CAPEX relacionado a los proyectos de expansión, con el objetivo de no estresar el flujo de caja operativo;
- Emisión de las Notas garantizadas para mejorar la liquidez y refinanciar deuda de corto plazo.

El 5 de Agosto, Albanesi ha emitido exitosamente Notas por **USD 80 MM sobre USD 115.2 MM ofertados**.

## Descripción de las Notas garantizadas

- **Co-Emisoras:** Generación Mediterránea S.A & Central Térmica Roca S.A.
- **Garante:** Albanesi S.A.
- **Monto:** USD 80.000.000
- **Interés:** 15% (fijo)
- **Maturity:** 45 meses desde emisión.
- **Repago:** 10 cuotas trimestrales comenzando en el mes 18 desde la fecha de cierre.
- **USD 115.2 MM** ofertados en mas de 20 ofertas diferentes tanto a nivel local como internacional.

Uso de Fondos (USD Millones)	
Siemens Equipos cierres de ciclo	19
Siemens DPA	15
Cuenta de Reserva	6
Otros	2.5
Reserva de Liquidez y Refinanciamientos	37,5
<b>Total Emitido</b>	<b>80</b>

**La emisión, junto con el flujo de caja estable proveniente de las operaciones, mejora la posición de liquidez de las Co-emisoras y el perfil de deuda.**



# Plan de Expansión 2019-2020



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

Al 30 de Junio de 2019, 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

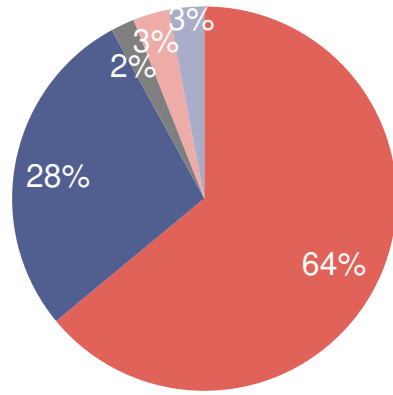
- La S.E., a través de la Res. N°287/2017, convocó a ofertas para el cierre de los ciclos abiertos existentes y también para proyectos de cogeneración, enfocándose en incrementar la **eficiencia** del sistema.
- CAMMESA adjudicó 2 proyectos de cierre de ciclo al Grupo Albanesi por 251 MW. (283 MW de capacidad nominal).

# Plan de Expansión 2019-2020



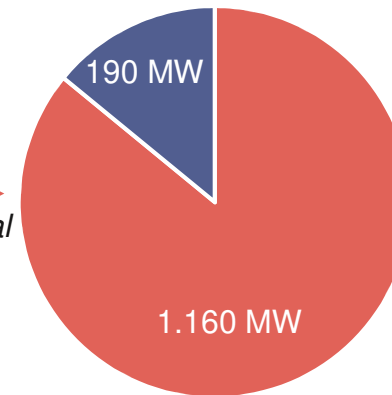
## 2018 Capacidad Instalada

Capacidad del Mercado 38.980 MW



■ Termal ■ Hidro ■ Renovables ■ Nuclear ■ Otros

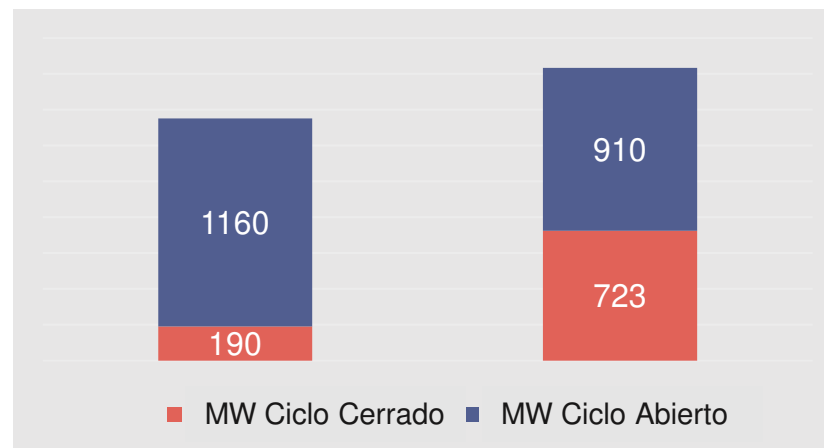
Albanesi Capacity 1.350 MW



■ MW Ciclo Abierto ■ MW Ciclo Cerrado

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

## 2021 Proforma – Capacidad Instalada



■ MW Ciclo Cerrado ■ MW Ciclo Abierto

- Luego de completar los proyectos, el **44% de nuestra capacidad instalada** se encontrara bajo el esquema de ciclo combinado.
- Un equipo mas eficiente, tendrá prioridad de despacho desde CAMMESA.
- Pro-forma 2021 capacidad total de **1.633 MW**.
- Albanesi puede cerrar los ciclos en al menos 2 plantas de energía adicionales bajo 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 Consolidado<sup>1</sup>

	30.06.19	31.12.18
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedades, planta y equipo	36.337.999.091	37.476.535.879
Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	228.681.733	308.582.875
Activo por impuesto diferido	56.200.199	93.442.525
Saldo a favor impuesto a las ganancias	1.528.876	1.871.416
Otros créditos	113.939.063	138.305.696
Créditos por ventas	190.505.100	179.479.817
<b>Total activo no corriente</b>	<b>36.928.854.062</b>	<b>38.198.218.208</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Inventarios	321.173.471	160.571.273
Saldo a favor del impuesto a las ganancias, neto	392.572	480.527
Activos disponibles para la venta	1.854.448.228	1.893.348.537
Otros créditos	848.043.181	1.242.982.194
Créditos por ventas	2.387.562.996	2.305.296.799
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	375.591.436
Efectivo y equivalentes de efectivo	627.572.855	672.215.041
<b>Total de activo corriente</b>	<b>6.039.193.303</b>	<b>6.650.485.807</b>
<b>Total de activo</b>	<b>42.968.047.365</b>	<b>44.848.704.015</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	64.451.745	64.451.745
Ajuste de capital	174.298.854	174.298.854
Reserva legal	25.981.118	25.981.118
Reserva facultativa	479.927.984	867.582.005
Reserva especial RG 777/18	3.031.352.174	3.109.471.776
Reserva por revalúo técnico	2.370.624.654	4.498.316.448
Otros resultados integrales	(10.785.380)	(10.785.380)
Resultados no asignados	959.511.204	(696.681.867)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios</b>	<b>7.095.362.353</b>	<b>8.032.634.699</b>
<b>Participación no controladora</b>	<b>708.516.764</b>	<b>767.151.652</b>
<b>Total del patrimonio neto</b>	<b>7.803.879.117</b>	<b>8.799.786.351</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Provisiones	1.846.958	5.489.386
Pasivos por impuesto diferido	4.811.611.935	3.148.680.562
Otras deudas	2.076.686	1.420.631
Plan de beneficios definidos	29.792.947	28.551.876
Préstamos	18.972.157.536	22.721.739.019
Deudas comerciales	1.415.360.290	1.426.729.857
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>25.232.846.352</b>	<b>27.332.611.331</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Otras deudas	368.358	38.240.320
Deudas sociales	55.851.250	81.674.462
Plan de beneficios definidos	6.428.356	7.868.609
Préstamos	4.811.596.301	4.901.908.790
Instrumentos financieros derivados	76.375.000-	
Impuesto a las ganancias, neto	3.832.557	40.759.849
Deudas fiscales	202.570.888	22.207.917
Deudas comerciales	4.774.299.186	3.623.646.386
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>9.931.321.896</b>	<b>8.716.306.333</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>35.164.168.248</b>	<b>36.048.917.664</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>42.968.047.365</b>	<b>44.848.704.015</b>

<sup>1</sup>Numeros expresados en peso argentino.



# Estado de Resultados Consolidado<sup>1</sup>

	30.06.19	30.06.18
Ingresos por ventas	5.413.769.448	4.223.403.028
Costo de ventas	(2.253.314.630)	(2.015.255.825)
<b>Resultado bruto</b>	<b>3.160.454.818</b>	<b>2.208.147.203</b>
Gastos de comercialización	(30.642.834)	(11.150.108)
Gastos de administración	(201.748.950)	(151.024.602)
Resultado por participación en asociadas	(79.835.628)	(17.338.893)
Otros ingresos operativos	6.491.708	312.777.591
Otros egresos operativos	-	(352.181.372)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.854.719.114</b>	<b>1.989.229.819</b>
Ingresos financieros	93.051.239	29.992.986
Gastos financieros	(1.295.619.466)	(1.139.843.507)
Otros resultados financieros	2.428.635.563	(5.499.363.428)
<b>Resultados financieros, neto</b>	<b>1.226.067.336</b>	<b>(6.609.213.949)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.080.786.450</b>	<b>(4.619.984.130)</b>
Impuesto a las ganancias	(2.451.758.801)	806.424.003
<b>Ganancia / (Pérdida) del período</b>	<b>1.629.027.649</b>	<b>(3.813.560.127)</b>
Revaluación de propiedades, planta y equipos	(2.973.866.592)	4.133.450.162
Revaluó en asociada de propiedades, planta y equipos	-	113.532.274
Efecto en el impuesto a las ganancias	743.466.648	(1.033.362.541)
<b>Otro resultado integral del período</b>	<b>(2.230.399.944)</b>	<b>3.213.619.895</b>
<b>Ganancia / (Pérdida) integral del período</b>	<b>(601.372.295)</b>	<b>(599.940.232)</b>

<sup>1</sup>Numeros expresados en peso argentino.

---

# Muchas Gracias!

Grupo Albanesi – Un Grupo Argentino