

Buenos Aires, 11 de octubre de 2019

ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A. (EX CENTRAL COSTANERA S.A.)

Av. España 3301, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

ACCIONES

| Títulos Calificados | Calificación |
|---|--------------|
| ACCIONES ORDINARIAS NOMINATIVAS NO ENDOSABLES | 2 |

Nota 1: la definición de la calificación se encuentra al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- La Liquidez de las Acciones se considera en nivel medio.
 - Analizando un ranking de negociación de volumen de acciones en el último año, se observa que las acciones de Enel Generación Costanera se ubican en el segundo tercio.
 - Actualmente forman parte del Panel General.
- La Capacidad de Generar Ganancias se considera regular:
 - La cobertura de gastos financieros, histórica y proyectada se considera holgada.
 - Se considera que la empresa presenta un buen posicionamiento dentro del sector que opera.
 - Las características de la administración y propiedad son adecuadas.
 - La rentabilidad histórica y la rentabilidad proyectada se considera adecuada y satisfactoria respectivamente.

| | |
|--------------------------------|--|
| Analista Responsable | Matías Rebozov matiasrebozov@evaluadora.com |
| Consejo de Calificación | Julieta Picorelli Hernán Arguiz Matías Rebozov |
| Manual de Calificación | Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Acciones |
| Último Estado Contable | Estados Contables al 30 de junio de 2019 |

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Enel Generación Costanera S.A., anteriormente conocida como Central Costanera, tiene por objeto la producción y comercialización en bloque de energía eléctrica.

La compañía fue creada a partir de la privatización de SEGBA, adjudicada con el Decreto N° 839 el 27 de mayo de 1992.

A su vez, posee y opera una planta con una potencia instalada total de 2.304 MW brutos. Esto equivale a una participación en el Sistema Argentino de Interconexión (SADI) de aproximadamente un 6%, posicionando a Enel Generación Costanera como una de las plantas de generación térmica más importante de Argentina.

Enel Generación Costanera se encuentra estratégicamente ubicada en plena ciudad de Buenos Aires. Esta ciudad, junto al Gran Buenos Aires, demandan aproximadamente el 40% del total de la electricidad producida en el país.

El 5 de abril de 2013 se aprobó, en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria, la emisión de hasta 555.000.000 acciones ordinarias, escriturales, de \$ 1 v/n cada una.

Al 30 de junio de 2019 el capital social de la Sociedad asciende a \$ 701.988.378, encontrándose totalmente suscripto, integrado, emitido e inscripto. El precio de la acción era de \$ 9,3 a la misma fecha.

Con fecha 25 de abril de 2019 la compañía resolvió distribuir dividendos en efectivo a los accionistas titulares de acciones ordinarias de la sociedad por un monto total de \$2.000.000.000 (\$2,85 por acción), que representa un 284,9% del valor nominal de cada acción ordinaria. Dichos dividendos corresponden al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

ESQUEMA DE REMUNERACIÓN DE COSTOS DE GENERACIÓN

Resolución N°19/2017

El 2 de febrero de 2017 se hizo pública la Resolución N°19/2017 de la Secretaría de Energía Eléctrica (en reemplazo de la Res. SEE N° 22/2016) y se establecieron los lineamientos para la remuneración de las centrales de generación existentes.

Resolución N°1/2019

El 28 de febrero de 2019 se publicó la Resolución N°1/2019 de la Secretaria de Recursos Renovables y Mercado Eléctrico la cual reemplazó a la Res. SEE N°19/2017 y estableció los lineamientos para la remuneración de las centrales de generación existentes.

Esta nueva Resolución contiene algunas modificaciones: ajuste hacia la baja del pago por disponibilidad y por energía de las unidades térmicas. A su vez, establece una fórmula de ajuste de los ingresos por disponibilidad en función del despacho histórico de la unidad generadora.

Los valores remunerativos son expresados en dólares y los plazos de vencimiento son los establecidos en los procedimientos de CAMMESA.

Remuneración por potencia para centrales térmicas:

- Precio mínimo desde febrero de 2019:
 - Ciclos Grandes: 3.050 U\$S/MW-mes.
 - TV Grandes: 4.350 U\$S/MW-mes.
 - TG Grandes: 3.550 U\$S/MW-mes.

- Precio base remuneración con compromiso:
 - Diciembre a febrero: 7.000 U\$S/MW-mes
 - Junio a agosto: 7.000 U\$S/MW-mes.

 - Marzo a mayo: 5.500 U\$S/MW-mes
 - Septiembre a noviembre: 5.500 U\$S/MW-mes.

Remuneración por energía:

- Energía Generada:
 - Ciclos y TV; Gas: 4 U\$S/MWh; Líquido: 7 U\$S/MWh.

Energía Operada (asociada a la potencia rotante): Térmicos: 2 U\$S/MWh; los valores de energía son definidos en el Nodo.

Se descuenta 1 U\$S/MWh por energía generada por la Central hasta cancelar el saldo del financiamiento para mantenimientos mayores y/o extraordinarios.

ANALISIS DE RIESGO

PROCEDIMIENTOS NORMALES DE CALIFICACION DE ACCIONES

1. Liquidez del Instrumento

La liquidez de las acciones corresponde a la medición del efecto conjunto de los indicadores de rotación y liquidez de mercado que se detallan a continuación:

a) Indicador de Rotación

Este indicador se calculará dividiendo el monto transado de la acción en el último año, por el valor bursátil promedio del patrimonio en el mismo período.

La Rotación (Ro) se calificará en:

Nivel 1: si $7\% \leq Ro$.

Nivel 2: si $2\% \leq Ro < 7\%$.

Nivel 3: si $Ro < 2\%$.

El Indicador de Rotación de la Sociedad se califica en Nivel 1 ya que al 30 de junio de 2019 se ubicaba en 7%.

b) Indicador de Liquidez de Mercado

La Sociedad presenta una Liquidez de Mercado Media. Analizando un ranking de negociación de volumen de acciones en el último año, se observa que las acciones de Enel Generación Costanera se ubican en el segundo tercio.

En base a los puntos a) y b) precedentes se calificó Alta la liquidez de la acción de acuerdo con la siguiente matriz:

MATRIZ DE CALIFICACION DE LA LIQUIDEZ

| Rotación | Liquidez de mercado | | |
|----------|---------------------|-------|-------|
| | Alta | Media | Baja |
| Nivel 1 | Alta | Alta | Media |
| Nivel 2 | Alta | Media | Baja |
| Nivel 3 | Media | Baja | Baja |

2. Capacidad de Generar Ganancias

La Capacidad de Generar Ganancias se determinará midiendo el efecto conjunto de la capacidad de pago y de la rentabilidad esperada de la institución.

a) Capacidad de Pago Esperada

a. 1) Cobertura de Gastos Financieros (CGF)

La CGF arroja un resultado de 4,1, considerando los datos de los estados contables anuales cerrados en diciembre de 2016, 2017 y 2018 y trimestrales a junio de 2019. La rentabilidad promedio sobre activos para dicho período fue de 42,2%.

a. 2) Grado de Riesgo del Sector

La demanda de julio de 2019 con respecto al mismo mes del año anterior presentó un decrecimiento del 4,6%, alcanzando los 12.029 GWh.

A julio de 2019, la generación local presentó una caída del 5,4%, siendo de 12.328 GWh contra 13.027 GWh para el mismo mes del año anterior.

Al igual que en los últimos meses, la participación de la importación fue baja a la hora de satisfacer la demanda: 120 GWh para julio de 2019.

Con respecto a la participación de diferentes fuentes de energía respecto de la generación de energía eléctrica durante julio de 2019, el parque de generación térmica contribuyó con el 64%, mientras que la generación hidráulica aportó el 25%, la generación nuclear cubrió el 6% y las renovables representaron un 5%.

El costo monómico medio de generación del mes de julio de 2019 alcanzó los 3.319 \$/MWh, frente a los 2.459 \$/MWh de igual mes del año anterior. Para el año móvil, el costo medio cerró en 2.731 \$/MWh.

a. 3) Posición de la empresa en su industria

La compañía participa en el negocio de producción y comercialización en bloque de energía eléctrica en la República Argentina. Su principal activo es Enel Generación Costanera, estratégicamente ubicada en la Ciudad de Buenos Aires. Constituida por seis unidades tubo vapor, con una capacidad instalada de 1.131 MW y dos ciclos combinados: uno de ellos provisto por la firma Mitsubishi con una capacidad instalada de 851 MW y el otro compuesto de una turbina de gas Siemens y una antigua turbina a vapor BTH con una capacidad instalada de 321,6 MW. La sociedad cuenta con una potencia instalada total de 2.304 MW brutos. Esto equivale a una participación en el SADI de aproximadamente un 5,8% respecto del total de la potencia instalada, posicionando a Enel Generación Costanera como una de las plantas de generación térmica más importante de Sudamérica.

La producción de energía eléctrica generada por Enel Generación Costanera durante el 2018 fue equivalente a 7.101 GWh. La producción de la central fue constituida por 4.684 GWh del Ciclo Combinado II, 1.155 GWh de las Unidades Turbo Vapor y 1.262 GWh del Ciclo Combinado I.

Análisis de los proveedores: con fecha 7 de noviembre de 2018 se publicó la Resolución 70/2018 mediante la cual se habilita a los Agentes Generadores, Cogeneradores y Autogeneradores del MEM a procurarse abastecimiento de combustible propio para la generación de energía eléctrica.

La compañía adhirió a la opción de compra de gas para sus centrales a partir de la última quincena de diciembre.

Eficiencia relativa: El despacho de energía a la red nacional es administrado por CAMMESA. Los generadores avisan a CAMMESA de su energía disponible y de cierta información sobre su costo marginal de producción. En base a esta información CAMMESA elabora un ranking de los generadores en orden creciente de sus costos marginales. Dado que las generadoras hidroeléctricas operan con costo marginal igual a cero, son las primeras en despachar a pesar de que su capacidad de generación depende de las condiciones hidrológicas. Las plantas nucleares son las que le siguen en el ranking, y las últimas en despachar son las centrales termoeléctricas como Enel Generación Costanera S.A.

Liderazgo: la empresa es líder en su sector. Los principales competidores de la compañía constituyen las grandes centrales conectadas al SADI.

Dentro de los grupos empresarios más relevantes que tienen participación en la actividad de generación en el Mercado Eléctrico Argentino se encuentran: AES, SADESA y PAMPA ENERGIA (adquirió en 2016 a PETROBRAS ARGENTINA). Otras empresas con participación son YPF ENERGIA, CAPEX y PLUSPETROL ENERGIA (adquirida por YPF).

Participación por potencias instaladas y por grupos empresarios a diciembre de 2018:

| | |
|------------------------|-------|
| GOBIERNO NACIONAL | 19,9% |
| ENEL | 12,5% |
| SADESA | 10,8% |
| PAMPA ENERGÍA | 9,8% |
| AES | 8,6% |
| GOBIERNOS PROVINCIALES | 7,9% |
| FONINMEMEM | 6,4% |
| OTROS | 24,1% |

a. 4) Características de la Administración y Propiedad

Se considera satisfactoria la preparación de los profesionales, directores y ejecutivos involucrados en el manejo de la empresa. El siguiente cuadro expone información respecto de los tenedores de las acciones de la Compañía a la fecha:

| Accionista | Cantidad de Acciones | Porcentaje |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Enel Argentina S.A. (EASA) | 531.273.928 | 75,68% |
| FGS - ANSES | 108.011.285 | 15,39% |
| Otros inversores | 62.703.165 | 8,93% |
| TOTAL | 701.988.378 | 100% |

El accionista principal de Enel Argentina S.A. es Enel Américas S.A. (Chile) con el 99,75% de las acciones. Con fecha 1 de Julio de 2016 la Sociedad

informó que Empresa Nacional de Electricidad S.A. (Chile) se ha escindido dando lugar a una nueva sociedad denominada Endesa Américas a la que se le han asignado, entre otros activos, la tenencia en Enel Generación Costanera.

Posteriormente, debido a un proceso de reorganización societaria, Endesa Américas se ha fusionado con Enersis Américas S.A. y Chilectra Américas S.A., con efecto a partir del día 1 de diciembre de 2016. La compañía absorbente ha cambiado su razón social de Enersis Américas S.A. a la de Enel Américas S.A.

La escisión y operación indicadas no modifican el control de Enel Generación Costanera S.A.

El directorio tiene a su cargo la administración de la Compañía con los más amplios poderes y atribuciones para la dirección, organización y administración de esta, sin otras limitaciones que las que resulten de la Ley de Sociedades Comerciales y las previstas por el estatuto de la Compañía.

INDICADORES DE LA COMPAÑÍA

Analizando la rentabilidad de la sociedad y considerando los datos de los últimos dos estados contables anuales a 2016, 2017 y 2018, y último trimestral a junio de 2019, se obtiene un coeficiente de variación de 0,3, resultante de un desvío estándar de la rentabilidad de 12,4% y una rentabilidad promedio sobre activos de 40,2%.

El plazo en el que la utilidad neta esperada amortiza la deuda no corriente es cercano a los 11 meses dado que la deuda a más de un año asciende a \$ 4.702 millones y la utilidad neta esperada asciende a \$ 5.057 millones.

La liquidez corriente presenta un coeficiente de 0,9, mientras que la liquidez proyectada arroja un coeficiente cercano a 1,9.

El indicador de endeudamiento al 30 de junio de 2019 era de 60%.

La sociedad mantiene pasivos que devengan interés principalmente con Mitsubishi Corporation y con CAMMESA. Al 30 de junio de 2019, la deuda (en concepto de capital e intereses) ascendía a \$ 985.456.934 con CAMMESA y USD 45.503.371 con Mitsubishi Corporation.

En base a los puntos a.1), a.2), a.3) y a.4) precedentes y a los indicadores de la Compañía se mantiene la calificación de la capacidad de pago esperada de Enel Generación Costanera S.A. en Categoría B.

b) Rentabilidad Esperada de la Institución

El análisis de la Rentabilidad Esperada de la Institución comprende el análisis histórico de la rentabilidad y la rentabilidad proyectada.

b.1) Rentabilidad Histórica

La Rentabilidad Histórica se calificará en dos niveles, en base al análisis de un indicador consistente en el cociente del resultado final y el valor de mercado del patrimonio. Este indicador corresponderá al promedio de los últimos tres años, u otro plazo que a juicio del Agente de Calificación de Riesgo sea representativo para la sociedad.

La Rentabilidad Histórica asciende a 30,32% producto del promedio del resultado final de los 3 ejercicios anuales a 2016, 2017 y 2018, y último trimestral a junio de 2019 equivalente a \$ 1.884.604.673 sobre el valor patrimonial bursátil equivalente a \$ 6.215.742.773.

La Rentabilidad Histórica de la compañía se considera en Nivel 2.

b.2.) Rentabilidad Proyectada

La Rentabilidad Proyectada se calificará en dos niveles de acuerdo con el siguiente criterio:

Nivel 1: si se espera que la rentabilidad proyectada (respecto del patrimonio a valor de mercado) sea mayor a la LIBOR (de 180 días) y/u otra tasa que el agente de calificación considere representativa.

Nivel 2: si se espera que la rentabilidad proyectada (respecto del patrimonio a valor de mercado) sea menor o igual que dicha tasa y/u otra tasa que la calificadora considere representativa.

La Rentabilidad Proyectada se calificó en Nivel 1.

En base a estos criterios, la Rentabilidad Esperada se calificará de acuerdo con la siguiente matriz:

MATRIZ DE RENTABILIDAD ESPERADA

| Rentabilidad Proyectada | Rentabilidad Histórica | |
|-------------------------|------------------------|----------------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 |
| Nivel 1 | Nivel 1 | <u>Nivel 2</u> |
| Nivel 2 | Nivel 2 | Nivel 3 |

En concordancia, la Capacidad de Generar Ganancias se calificará de acuerdo con la siguiente matriz:

MATRIZ DE CAPACIDAD DE GENERAR GANANCIAS

| Capacidad de Pago Esperada | Rentabilidad Esperada | | |
|----------------------------|-----------------------|--------------|---------|
| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| A | Muy Buena | Muy Buena | Buena |
| B | Muy Buena | Buena | Regular |
| C | Buena | Regular | Baja |

CALIFICACION FINAL

En función de las calificaciones de Liquidez y Capacidad de Generar Ganancias se obtiene la Calificación Final de las acciones de acuerdo con la siguiente matriz:

| Liquidez | Capacidad de Generar Ganancias | | | |
|----------|--------------------------------|----------|---------|------|
| | Muy Buena | Buena | Regular | Baja |
| Alta | 1+ | 1- | 2- | 3- |
| Media | 1 | <u>2</u> | 3 | 4 |
| Baja | 2+ | 3+ | 4+ | 4- |

Se decide mantener la calificación de las acciones ordinarias emitidas por Enel Generación Costanera S.A. de Categoría en 2.

ANEXO I - ESTADOS CONTABLES¹

| Fecha Meses | Jun. 19 6 | Dic. 18 12 | Dic. 17 12 | Dic. 16 12 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL | | | | |
| En Pesos | | | | |
| Disponibilidades | 1.563.224.071 | 2.723.725.341 | 1.487.469.785 | 72.927.015 |
| Inversiones | 370.685.361 | 167.760.206 | 209.006.105 | 34.648.394 |
| Deudores por Ventas | 1.603.910.855 | 1.838.009.688 | 1.278.164.283 | 219.736.847 |
| Documentos a Cobrar | 164.969.579 | 82.287.194 | 274.769.773 | 135.882.374 |
| Bienes de Cambio | 359.223.973 | 282.726.884 | 200.494.482 | 52.412.441 |
| Otros Activos Corrientes | 350.547.314 | 33.623.071 | 21.627.635 | 217.016.509 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | 4.412.561.153 | 5.128.132.384 | 3.471.532.063 | 732.623.580 |
| Bienes de Uso | 10.595.102.662 | 9.081.334.353 | 6.430.868.903 | 3.219.171.627 |
| Inversiones | 138.439.354 | 122.700.639 | 62.493.998 | 23.824.087 |
| Otros Créditos a Largo Plazo | 1.018.092.932 | 996.763.364 | 877.007.851 | 458.887.274 |
| Cargos Diferidos e Intangibles | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | 11.751.634.948 | 10.200.798.356 | 7.370.370.752 | 3.701.882.988 |
| TOTAL ACTIVOS | 16.164.196.101 | 15.328.930.740 | 10.841.902.815 | 4.434.506.568 |
| Obligaciones Financeras | 103.125.776 | 539.479.504 | 297.835.762 | 67.774.659 |
| Cuentas a Pagar + Proveedores | 3.745.003.894 | 3.588.861.117 | 3.269.035.988 | 973.133.332 |
| Provisiones | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sueldos a Pagar | 277.748.357 | 322.564.667 | 382.441.095 | 250.040.125 |
| Impuesto a Pagar | 477.533.654 | 572.030.873 | 172.425.882 | 51.450.795 |
| Otros Pasivos Corrientes | 419.900.017 | 9.365.875 | 10.281.757 | 7.220.653 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | 5.023.311.698 | 5.032.302.036 | 4.132.020.484 | 1.349.619.564 |
| Obligaciones Financeras | 2.001.471.477 | 1.515.360.898 | 1.167.464.272 | 762.606.302 |
| Otras Cuentas a Pagar | 1.177.810.707 | 1.754.520.535 | 2.289.185.333 | 1.310.599.738 |
| Provisiones | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Pasivos Corrientes | 1.522.851.071 | 1.498.322.019 | 670.134.946 | 378.005.949 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | 4.702.133.255 | 4.768.203.452 | 4.126.784.551 | 2.451.211.989 |
| TOTAL PASIVOS | 9.725.444.953 | 9.800.505.488 | 8.258.805.035 | 3.800.831.553 |
| PATRIMONIO NETO | 6.438.751.148 | 5.528.425.252 | 2.583.097.780 | 633.675.015 |
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | |
| En Pesos | | | | |
| Ingresos de Explotacion | 5.509.837.307 | 6.124.951.659 | 3.933.341.546 | 1.965.622.683 |
| Costos de Explotacion | -3.994.256.983 | -2.915.711.940 | -2.685.408.546 | -1.211.762.031 |
| UTILIDAD BRUTA | 1.515.580.324 | 3.209.239.719 | 1.247.933.000 | 753.860.652 |
| Gastos de Adm y Comerc. | -190.092.204 | 1.438.750.661 | -1.378.022.189 | -132.714.903 |
| Otros ingresos/egresos operativos netos | | | 1.683.349.832 | 136.499.723 |
| RESULTADO OPERATIVO | 1.325.488.120 | 4.647.990.380 | 1.553.260.643 | 757.645.472 |
| Otros Ingresos No Operativos | 1.964.639.493 | 1.720.561.522 | 357.231.090 | 7.903.322 |
| Gastos Financieros | -1.446.652.401 | -1.257.565.676 | -784.680.426 | -386.535.449 |
| Otros Egresos No Operativos | 0 | -800.358.621 | -230.725.206 | -237.591.778 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 1.843.475.212 | 4.310.627.605 | 895.086.101 | 141.421.567 |
| Impuesto a las Ganancias | 89.875.123 | -1.417.680.024 | -232.775.546 | -24.961.680 |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | 1.933.350.335 | 2.892.947.581 | 662.310.555 | 116.459.887 |
| Amortizaciones | 951.544.607 | 976.365.149 | 1.002.923.751 | 399.847.547 |
| RESULTADO EBITDA | 2.277.032.727 | 5.624.355.529 | 2.556.184.394 | 1.157.493.019 |

¹ Los estados contables al 31-12-2018 y 31-12-2017 se encuentran re-expresados en moneda homogénea al cierre de 31-12-2018. Los estados contables al 30-06-2019 se encuentran re-expresados en moneda homogénea al cierre de 30-06-2019.

ANEXO II - INDICADORES

| Fecha Meses | Jun. 19 6 | Dic. 18 12 | Dic. 17 12 | Dic. 16 12 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|
| INDICADORES FINANCIEROS | | | | |
| Indicadores de Liquidez | | | | |
| Liquidez Corriente (AC/PC) | 0,9 | 1,0 | 0,8 | 0,5 |
| Liquidez Acida [(AC-Bs de cambio)/PC] | 0,8 | 1,0 | 0,8 | 0,5 |
| (1) Días Bienes de Cambio por 1 día vta. | 12 | 17 | 19 | 10 |
| (2) Días Deudores por Venta por 1 día vta. | 53 | 110 | 119 | 41 |
| (3) Días Cuentas a Pagar por 1 día vta. | 124 | 214 | 303 | 181 |
| (4=1+2-3) Duración Ciclo de Caja | -59 | -87 | -166 | -130 |
| Capital de Trabajo (AC-PC)/ Activo Total | -3,8% | 0,6% | -6,1% | -13,9% |
| Indicadores de Solvencia | | | | |
| Activo Fijo / Activo Total | 65,5% | 59,2% | 59,3% | 72,6% |
| Pasivo No Corriente + PN / Activo Total | 68,9% | 67,2% | 61,9% | 69,6% |
| Pasivo Total / Activo Total | 60,2% | 63,9% | 76,2% | 85,7% |
| Pasivo Corriente / Pasivo Total | 51,7% | 51,3% | 50,0% | 35,5% |
| Deuda ByF / Pasivo Total | 21,6% | 21,0% | 17,7% | 21,8% |
| Deuda ByF CP / Deuda ByF Total | 4,9% | 26,3% | 20,3% | 8,2% |
| Indicadores de Cobertura | | | | |
| EBITDA/gastos financieros | 1,6 | 4,5 | 3,3 | 3,0 |
| Deuda ByF Total / EBITDA | 0,5 | 0,4 | 0,6 | 0,7 |
| Pasivo Total / (Ventas/365) | 322 | 584 | 766 | 706 |
| Deuda ByF Total / (Ventas/365) | 70 | 122 | 136 | 154 |
| Costo Financiero Implícito* | 137% | 61% | 54% | 47% |
| *Se define como gastos financieros sobre deudas ByF | | | | |
| Indicadores de Margenes | | | | |
| Margen Bruto = Utilidad bruta / Ingresos | 27,5% | 52,4% | 31,7% | 38,4% |
| Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos | 41,3% | 91,8% | 65,0% | 58,9% |
| Margen EBIT = EBIT / Ingresos | 24,1% | 75,9% | 39,5% | 38,5% |
| Margen EBT = EBT / Ingresos | 33,5% | 70,4% | 22,8% | 7,2% |
| Margen Final = Utilidad del Ej./Ingresos | 35,1% | 47,2% | 16,8% | 5,9% |
| Indicadores de Rentabilidad | | | | |
| ROA bruto = EBIT / Activos | 16,4% | 30,3% | 14,3% | 17,1% |
| ROA neto = Utilidad del Ej. / Activos | 23,9% | 18,9% | 6,1% | 2,6% |
| ROE neto = Utilidad del Ej. / PN | 60,1% | 52,3% | 25,6% | 18,4% |
| Indicadores de Eficiencia | | | | |
| Rotación de Activos Fijos (/Ingresos) | 1,0 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| Rotación de Activos Totales (/Ingresos) | 0,7 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |

Referencias:

EBITDA: Resultado operativo + amortizaciones

EBIT: Resultado operativo

EBT: Resultado antes de impuestos

AC: Activo Corriente

PC: Pasivo Corriente

PN: Patrimonio Neto

ByF: Bancarias y Financieras

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

Categoría 2: Corresponde a aquellas acciones con una buena capacidad de generar ganancias y que presentan liquidez media.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables Anuales al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018.
- Estados Contables Trimestrales al 30 de junio de 2019.
- www.cnv.gob.ar | Comisión Nacional de Valores.
- www.bolsar.com | Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- www.indec.gov.ar | Informes del Indicador Sintético Energético (ISE) publicado por el INDEC.
- www.cammesa.com | Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico.

A la fecha, el Agente de Calificación de Riesgo no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económico-financiera de ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por ENEL GENERACIÓN COSTANERA SA se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de Riesgo de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presente o futuros de la empresa.