

Buenos Aires, 27 de diciembre 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 a septiembre 2019, 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 se considera adecuada.
 - La rentabilidad proyectada podría verse afectada en el corto plazo por la coyuntura económica y posibles cambios en el marco regulatorio.

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 septiembre 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 Secretaría 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 septiembre 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 de octubre de 2018 a septiembre de 2019, 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 Media 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	<u>Media</u>	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 6,2 considerando los datos de los estados contables anuales cerrados en diciembre de 2016, 2017 y 2018 y trimestrales a septiembre de 2019. La rentabilidad promedio sobre activos para dicho período fue de 40,6%.

a. 2) Grado de Riesgo del Sector

La demanda de noviembre de 2019 con respecto al mismo mes del año anterior presentó un crecimiento del 4,9%, alcanzando los 10.532 GWh.

A noviembre de 2019, la generación local presentó un crecimiento del 2,4%, siendo de 10.637 GWh contra 10.388 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: 367 GWh para noviembre de 2019.

Con respecto a la participación de diferentes fuentes de energía respecto de la generación de energía eléctrica durante noviembre de 2019, el parque de generación térmica contribuyó con el 58%, mientras que la generación hidráulica aportó el 27%, la generación nuclear cubrió el 7% y las renovables representaron un 8%.

El costo monómico medio de generación del mes de noviembre de 2019 alcanzó los 3.729 \$/MWh, frente a los 2.444 \$/MWh de igual mes del año anterior. Para el año móvil, el costo medio cerró en 3.171 \$/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.

En el periodo de 9 meses se han generado y vendido 5.251 GWh.

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%
FONINMEM	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 tres estados contables anuales a 2016, 2017 y 2018, y último trimestral a septiembre de 2019, se obtiene un coeficiente de variación de 0,3, resultante de un desvío estándar de la rentabilidad de 12,6% y una rentabilidad promedio sobre activos de 40,6%.

El plazo en el que la utilidad neta esperada amortiza la deuda no corriente es cercano a los 10 meses.

La liquidez corriente presenta un coeficiente de 1.

El indicador de endeudamiento al 30 de septiembre de 2019 era de 57%.

La sociedad mantiene pasivos que devengan interés principalmente con Mitsubishi Corporation y con CAMMESA. Al 30 de septiembre de 2019, la deuda (en concepto de capital e intereses) ascendía a \$ 562.795.833 con CAMMESA y USD 46.658.552 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 32,6% producto del promedio del resultado final de los 3 ejercicios anuales a 2016, 2017 y 2018, y último trimestral a septiembre de 2019.

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.

Las proyecciones de rentabilidad podrían verse afectadas en el corto plazo por la coyuntura económica y posibles cambios en el marco regulatorio.

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	<u>Buena</u>	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 CONTABLES

Fecha Meses	Sep. 19 9	Dic. 18 12	Dic. 17 12	Dic. 16 12
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL				
En Pesos				
Disponibilidades	2.125.946.629	2.723.725.341	1.487.469.785	72.927.015
Inversiones	217.950.290	167.760.206	209.006.105	34.648.394
Deudores por Ventas	2.440.862.944	1.838.009.688	1.278.164.283	219.736.847
Documentos a Cobrar	170.607.931	82.287.194	274.769.773	135.882.374
Bienes de Cambio	403.840.753	282.726.884	200.494.482	52.412.441
Otros Activos Corrientes	369.101.005	33.623.071	21.627.635	217.016.509
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	5.728.309.552	5.128.132.384	3.471.532.063	732.623.580
Bienes de Uso	12.247.048.297	9.081.334.353	6.430.868.903	3.219.171.627
Inversiones	187.987.985	122.700.639	62.493.998	23.824.087
Otros Créditos a Largo Plazo	1.217.829.543	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	13.652.865.825	10.200.798.356	7.370.370.752	3.701.882.988
TOTAL ACTIVOS	19.381.175.377	15.328.930.740	10.841.902.815	4.434.506.568
Obligaciones Financeras	236.644.807	539.479.504	297.835.762	67.774.659
Cuentas a Pagar + Proveedores	3.444.574.397	3.588.861.117	3.269.035.988	973.133.332
Provisiones	0	0	0	0
Sueldos a Pagar	331.053.697	322.564.667	382.441.095	250.040.125
Impuesto a Pagar	1.002.035.521	572.030.873	172.425.882	51.450.795
Otros Pasivos Corrientes	448.659.195	9.365.875	10.281.757	7.220.653
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	5.462.967.617	5.032.302.036	4.132.020.484	1.349.619.564
Obligaciones Financeras	2.450.873.669	1.515.360.898	1.167.464.272	762.606.302
Otras Cuentas a Pagar	1.011.532.772	1.754.520.535	2.289.185.333	1.310.599.738
Provisiones	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	2.034.764.473	1.498.322.019	670.134.946	378.005.949
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	5.497.170.914	4.768.203.452	4.126.784.551	2.451.211.989
TOTAL PASIVOS	10.960.138.531	9.800.505.488	8.258.805.035	3.800.831.553
PATRIMONIO NETO	8.421.036.846	5.528.425.252	2.583.097.780	633.675.015
ESTADO DE RESULTADOS				
En Pesos				
Ingresos de Explotacion	9.069.360.654	6.124.951.659	3.933.341.546	1.965.622.683
Costos de Explotacion	-5.971.641.752	-2.915.711.940	-2.685.408.546	-1.211.762.031
UTILIDAD BRUTA	3.097.718.902	3.209.239.719	1.247.933.000	753.860.652
Gastos de Adm y Comerc.	-297.616.384	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	2.800.102.518	4.647.990.380	1.553.260.643	757.645.472
Otros Ingresos No Operativos	2.850.288.882	1.720.561.522	357.231.090	7.903.322
Gastos Financieros	-1.271.923.618	-1.257.565.676	-784.680.426	-386.535.449
Otros Egresos No Operativos	-532.520.587	-800.358.621	-230.725.206	-237.591.778
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.845.947.195	4.310.627.605	895.086.101	141.421.567
Impuesto a las Ganancias	-514.663.581	-1.417.680.024	-232.775.546	-24.961.680
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	3.331.283.614	2.892.947.581	662.310.555	116.459.887
Amortizaciones	1.589.914.434	976.365.149	1.002.923.751	399.847.547
RESULTADO EBITDA	4.390.016.952	5.624.355.529	2.556.184.394	1.157.493.019

ANEXO II - INDICADORES

Fecha Meses	Sep. 19 9	Dic. 18 12	Dic. 17 12	Dic. 16 12
INDICADORES FINANCIEROS				
Indicadores de Liquidez				
Liquidez Corriente (AC/PC)	1,0	1,0	0,8	0,5
Liquidez Acida [(AC-Bs de cambio)/PC]	1,0	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.	74	110	119	41
(3) Días Cuentas a Pagar por 1 día vta.	104	214	303	181
(4=1+2-3) Duración Ciclo de Caja	-18	-87	-166	-130
Capital de Trabajo (AC-PC)/ Activo Total	1,4%	0,6%	-6,1%	-13,9%
Indicadores de Solvencia				
Activo Fijo / Activo Total	63,2%	59,2%	59,3%	72,6%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	71,8%	67,2%	61,9%	69,6%
Pasivo Total / Activo Total	56,6%	63,9%	76,2%	85,7%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	49,8%	51,3%	50,0%	35,5%
Deuda ByF / Pasivo Total	24,5%	21,0%	17,7%	21,8%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	8,8%	26,3%	20,3%	8,2%
Indicadores de Cobertura				
EBITDA/gastos financieros	3,5	4,5	3,3	3,0
Deuda ByF Total / EBITDA	0,5	0,4	0,6	0,7
Pasivo Total / (Ventas/365)	331	584	766	706
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	81	122	136	154
Costo Financiero Implícito*	63%	61%	54%	47%
*Se define como gastos financieros sobre deudas ByF				
Indicadores de Margenes				
Margen Bruto = Utilidad bruta / Ingresos	34,2%	52,4%	31,7%	38,4%
Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos	48,4%	91,8%	65,0%	58,9%
Margen EBIT = EBIT / Ingresos	30,9%	75,9%	39,5%	38,5%
Margen EBT = EBT / Ingresos	42,4%	70,4%	22,8%	7,2%
Margen Final = Utilidad del Ej./Ingresos	36,7%	47,2%	16,8%	5,9%
Indicadores de Rentabilidad				
ROA bruto = EBIT / Activos	19,3%	30,3%	14,3%	17,1%
ROA neto = Utilidad del Ej. / Activos	22,9%	18,9%	6,1%	2,6%
ROE neto = Utilidad del Ej. / PN	52,7%	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)	0,6	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 septiembre 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.