

Buenos Aires, 22 de diciembre de 2020

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:

- Desde el 20 de marzo de 2020 y hasta la fecha, las medidas adoptadas por el Gobierno Nacional para combatir el virus están teniendo un efecto significativo en la actividad económica general del país. La evolución y dinámica presentan incertidumbres sobre su duración y profundidad.
- Por ser considerada una actividad esencial, Costanera continúa operando y asegurando buenos niveles de disponibilidad de la planta. Sin embargo, a partir de las medidas de aislamiento, Costanera ha evidenciado una demora en las cobranzas de CAMMESA y un impacto moderado en los volúmenes de energía vendidos.
- La Liquidez de las Acciones se considera en nivel medio.
- La Capacidad de Generar Ganancias se considera regular:
 - La cobertura de gastos financieros, histórica y proyectada se considera holgada.
 - 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 por la coyuntura económica y posibles cambios en el marco regulatorio.

Analista Responsable	Hernán harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Acciones
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de septiembre de 2020

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.

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.

Al 30 de septiembre de 2020 el capital social de la Sociedad asciende a \$ 701.988.378, encontrándose totalmente suscripto, integrado, emitido e inscripto.

ESQUEMA DE REMUNERACIÓN DE COSTOS DE GENERACIÓN

En diciembre de 2019, tras el cambio de gobierno, por medio de la Resolución 12/2019 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo, se decidió derogar la Resolución N°70/2018, quedando a cargo nuevamente CAMMESA de la provisión de combustible.

El 20 de diciembre de 2019, el Congreso Nacional aprobó la Ley N°27541 de Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública, la cual declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, energética, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2020. Facultando al Poder Ejecutivo Nacional a mantener las tarifas de jurisdicción federal de electricidad y gas y a iniciar un proceso de renegociación de revisión tarifaria integral vigente en carácter extraordinario por un plazo máximo de hasta

180 días propendiendo a una reducción de la carga tarifaria real sobre los hogares, comercios e industrias para el 2020. En uso de las facultades delegadas, el gobierno anunció la suspensión de cualquier actualización de las tarifas de electricidad y gas por los 180 días previstos en dicha Ley.

Resolución SE Nº 31/2020

En febrero del 2020, por medio de la Resolución SE Nº 31/2020, se reemplazó a la Resolución SRR y ME Nº 1/19, pesificandose los precios hasta ese momento vigentes al tipo de cambio \$ 60 = 1 USD y estableciéndose una actualización de los valores en Pesos Argentinos.

El nuevo esquema de remuneración de costos de generación mantuvo la estructura de remuneración de la resolución anterior:

Remuneración por potencia para centrales térmicas:

- Precio mínimo desde febrero de 2020:
 - Ciclos Grandes: 100.650 \$ARG/MW-mes.
 - TV Grandes: 143.550 \$ARG /MW-mes.
 - TG Grandes: 117.150 \$ARG/MW-mes.77
- Precio base remuneración con compromiso:
 - Verano-Invierno: 360.000 \$ARG/MW-mes.
 - Resto: 270.000 \$ARG/MW-mes.

Remuneración por potencia para centrales hidroeléctricas:

- Precio mínimo desde febrero de 2020:
 - HI>300MW: 99.000 \$ARG/MW-mes.
 - 120MW<HI <300MW: 132.000 \$ARG /MW-mes.

Remuneración por energía:

- Energía Generada:
 - Térmicas:
 - Gas: 240 \$ARG/MWh.
 - Líquido: 420 \$ARG/MWh.
 - Hidroeléctricas: 210 \$ARG/MWh.
 - Motores:
 - Gas: 240 \$ARG/MWh.
 - Líquido: 420 \$ARG/MWh.

Energía Operada (asociada a la potencia rotante): Térmicos e Hidro: Térmicos e Hidro: 84 \$ARG/MWh. Los valores de energía son definidos en el Nodo.

La resolución SE N ° 31/2020 prevé que los valores se actualizarán en forma mensual en función de la evolución del IPC (60%) y el IPIM (40%), publicados por el INDEC. En abril de 2020, la Secretaria de Energía instruyo a CAMMESA a posponer hasta nueva decisión la aplicación de dicha actualización.

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 2.

b) Indicador de Liquidez de Mercado

La Sociedad presenta una Liquidez de Mercado Media. Analizando el ranking de negociación de volumen de acciones se observa que las mismas se ubican en el segundo tercio.

En base a los puntos a) y b) precedentes se calificó en 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 7,7 considerando los datos de los estados contables anuales cerrados en diciembre de 2017, 2018, 2019 y el balance intermedio finalizado en septiembre de 2020. La rentabilidad promedio sobre activos para dicho período fue de 48,0%.

a. 2) Grado de Riesgo del Sector

A raíz del “Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio” dispuesto por el Gobierno Nacional desde el 20 de marzo con el fin de evitar la propagación del virus del COVID-19, en los últimos meses se han modificado los hábitos tradicionales de consumo de energía.

En octubre de 2020, la demanda neta de energía del MEM disminuyó un 3,6% en comparación con el valor alcanzado en el mismo mes del año pasado.

Las demandas comercial e industrial registraron disminuciones del 7,9% y 12,9% respectivamente, en relación con los valores alcanzados en octubre de 2019. Por otra parte, la demanda residencial aumentó un 6,6% respecto al mismo mes del año anterior.

En materia de generación hidráulica de las principales centrales, para Yacretá el río Paraná presentó un caudal inferior al histórico, al igual que los ríos pertenecientes a la cuenca del Comahue (Limay, Neuquén, Collón Curá) y el río Futaleufú, que presentaron aportes inferiores a los históricos del mes. En la misma línea, el caudal del río Uruguay (Salto Grande) fue considerablemente inferior al histórico para el mes de octubre. Así, la generación hidráulica disminuyó un 18,8% en comparación al valor registrado en octubre de 2019.

En cuanto a la generación de Otras Renovables, este mes aportaron 1.272,9 GWh contra 805,1 GWh registrados en octubre del año anterior. De esta forma, la generación resultó un 58,1% superior a la alcanzada en el mismo mes del 2019, y corresponde a un aumento de potencia instalada de un 56,7%.

Por su parte, la generación nuclear del mes fue de 690,8 GWh, valor 3,0% inferior al alcanzado en octubre de 2019, de 712,4 GWh.

Además, la generación térmica fósil resultó un 2,7% superior a la del mismo mes del año pasado.

En relación a las interconexiones con países vecinos, se registraron en el mes importaciones por 52,0 GWh contra 260,7 GWh alcanzados en octubre de 2019. Por otra parte, se registraron exportaciones por 357,5 GWh, mientras que en octubre del año pasado el valor había sido de 69,6 GWh.

Finalmente, el precio monómico de la energía para este mes fue de 3.930,9 \$/MWh, equivalente a 50,7 U\$S/MWh¹. Este y otros conceptos serán presentados en detalle en la sección relativa a Precios de la Energía.

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 energía generada por Costanera en el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2020 disminuyó un 5%, a 4.995 GWh respecto de los 5.251 GWh generados en el mismo período de 2019, como consecuencia del menor requerimiento de despacho por parte de Cammesa.

Análisis de los proveedores: por medio de la Resolución 12/2019 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo, se decidió derogar la Resolución N°70/2018, quedando a cargo nuevamente CAMMESA de la provisión de combustible.

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. Otras empresas con participación son YPF ENERGIA, CAPEX y PLUSPETROL ENERGIA (adquirida por YPF).

Participación por potencias instaladas y por grupos:

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 estados contables a 2017, 2018 y 2019 y el balance trimestral a septiembre de 2020, se obtiene un coeficiente de variación de 14%, resultante de un desvío estándar de la rentabilidad de 7% y una rentabilidad promedio sobre activos de 48%.

El plazo en el que la utilidad neta esperada amortiza la deuda no corriente es cercano a los 7 meses.

La liquidez ácida presenta un coeficiente de 1.0. Se considera adecuado el indicador de liquidez que presenta la compañía.

El indicador de endeudamiento al 30 de septiembre de 2020 se ubica en 51%. Se observa un crecimiento del 2% del coeficiente respecto del último balance anual.

La sociedad mantiene pasivos que devengan interés principalmente con Mitsubishi Corporation. Al 30 de septiembre de 2020, la deuda (en concepto de capital e intereses) ascendía a USD 46,3 Millones 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 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.

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

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. 20 9	Dic. 19 12	Dic. 18 12	Dic. 17 12
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL				
En Pesos				
Disponibilidades	2.749.344.628	2.152.658.831	2.723.725.341	1.487.469.785
Inversiones	222.497.325	187.150.452	167.760.206	209.006.105
Deudores por Ventas	2.538.717.559	2.735.579.464	1.838.009.688	1.278.164.283
Documentos a Cobrar	185.573.217	165.595.182	82.287.194	274.769.773
Bienes de Cambio	633.691.702	451.534.759	282.726.884	200.494.482
Otros Activos Corrientes	651.669.913	706.922.891	33.623.071	21.627.635
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	6.981.494.344	6.399.441.579	5.128.132.384	3.471.532.063
Bienes de Uso	15.815.358.104	14.595.939.928	9.081.334.353	6.430.868.903
Inversiones	122.700.639	122.700.639	122.700.639	62.493.998
Otros Créditos a Largo Plazo	1.401.123.675	1.225.158.288	996.763.364	877.007.851
Cargos Diferidos e Intangibles	692.200.180	0	0	0
Otros	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	18.031.382.598	15.943.798.855	10.200.798.356	7.370.370.752
TOTAL ACTIVOS	25.012.876.942	22.343.240.434	15.328.930.740	10.841.902.815
Obligaciones Financeras	922.454.475	930.653.976	539.479.504	297.835.762
Cuentas a Pagar + Proveedores	3.822.530.351	3.091.603.821	3.588.861.117	3.269.035.988
Provisiones	0	0	0	0
Sueldos a Pagar	553.323.400	656.102.115	322.564.667	382.441.095
Impuesto a Pagar	889.227.069	682.783.277	572.030.873	172.425.882
Otros Pasivos Corrientes	3.559.955	11.924.154	9.365.875	10.281.757
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	6.191.095.250	5.373.067.343	5.032.302.036	4.132.020.484
Obligaciones Financeras	3.066.067.396	3.256.027.143	1.515.360.898	1.167.464.272
Otras Cuentas a Pagar	416.359.794	299.078.940	1.754.520.535	2.289.185.333
Provisiones	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	2.967.989.268	2.115.925.859	1.498.322.019	670.134.946
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	6.450.416.458	5.671.031.942	4.768.203.452	4.126.784.551
TOTAL PASIVOS	12.641.511.708	11.044.099.285	9.800.505.488	8.258.805.035
PATRIMONIO NETO	12.371.365.234	11.299.141.149	5.528.425.252	2.583.097.780
	11.666.378.151	13.968.777.657	5.528.425.252	2.583.097.780
ESTADO DE RESULTADOS				
En Pesos				
Ingresos de Explotacion	6.872.281.560	12.779.685.520	6.124.951.659	3.933.341.546
Costos de Explotacion	-4.953.218.144	-8.496.001.624	-2.915.711.940	-2.685.408.546
UTILIDAD BRUTA	1.919.063.416	4.283.683.896	3.209.239.719	1.247.933.000
Gastos de Adm y Comerc.	-264.914.714	-679.116.061	-244.599.171	168.827.920
Otros ingresos/egresos operativos netos			1.683.349.832	136.499.723
RESULTADO OPERATIVO	1.654.148.702	3.604.567.835	4.647.990.380	1.553.260.643
Otros Ingresos No Operativos	2.285.547.403	3.501.275.799	1.720.561.522	357.231.090
Gastos Financieros	-2.956.861.437	-1.700.317.669	-1.257.565.676	-784.680.426
Otros Egresos No Operativos	275.481.423	-506.214.625	-800.358.621	95.733.308
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.258.316.091	4.899.311.340	4.310.627.605	1.221.544.615
Impuesto a las Ganancias	745.111.463	-814.044.901	-1.417.680.024	-232.775.546
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	2.003.427.554	4.085.266.439	2.892.947.581	988.769.069

ANEXO II - INDICADORES

Fecha Meses	Sep. 20 9	Dic. 19 12	Dic. 18 12	Dic. 17 12
INDICADORES FINANCIEROS				
Indicadores de Liquidez				
Liquidez Corriente (AC/PC)	1,1	1,2	1,0	0,8
Liquidez Acida [(AC-Bs de cambio)/PC]	1,0	1,1	1,0	0,8
(1) Días Bienes de Cambio por 1 día vta.	25	13	17	19
(2) Días Deudores por Venta por 1 día vta.	101	78	110	119
(3) Días Cuentas a Pagar por 1 día vta.	152	88	214	303
(4=1+2-3) Duración Ciclo de Caja	-26	3	-87	-166
Capital de Trabajo (AC-PC) / Activo Total	3,2%	4,6%	0,6%	-6,1%
Indicadores de Solvencia				
Activo Fijo / Activo Total	63,2%	65,3%	59,2%	59,3%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	75,2%	76,0%	67,2%	61,9%
Pasivo Total / Activo Total	50,5%	49,4%	63,9%	76,2%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	49,0%	48,7%	51,3%	50,0%
Deuda ByF / Pasivo Total	31,6%	37,9%	21,0%	17,7%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	23,1%	22,2%	26,3%	20,3%
Indicadores de Cobertura				
EBITDA/gastos financieros	1,7	3,5	4,5	3,3
Deuda ByF Total / EBITDA	0,6	0,7	0,4	0,6
Pasivo Total / (Ventas/365)	504	315	584	766
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	159	120	122	136
Costo Financiero Implícito*	99%	41%	61%	54%
*Se define como gastos financieros sobre deudas ByF				
Indicadores de Margenes				
Margen Bruto = Utilidad bruta / Ingresos	27,9%	33,5%	52,4%	31,7%
Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos	71,8%	47,1%	91,8%	65,0%
Margen EBIT = EBIT / Ingresos	24,1%	28,2%	75,9%	39,5%
Margen EBT = EBT / Ingresos	18,3%	38,3%	70,4%	31,1%
Margen Final = Utilidad del Ej./Ingresos	29,2%	32,0%	47,2%	25,1%
Indicadores de Rentabilidad				
ROA bruto = EBIT / Activos	8,8%	16,1%	30,3%	14,3%
ROA neto = Utilidad del Ej. / Activos	10,7%	18,3%	18,9%	9,1%
ROE neto = Utilidad del Ej. / PN	21,6%	36,2%	52,3%	38,3%
Indicadores de Eficiencia				
Rotación de Activos Fijos (/Ingresos)	0,6	0,9	0,7	0,6
Rotación de Activos Totales (/Ingresos)	0,4	0,6	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 2017, 2018 y 2019 y el trimestral al 30 de septiembre de 2020.
- 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.