

1

ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

De acuerdo con las disposiciones del artículo 4 del Capítulo III, Título IV, del Nuevo Texto Ordenado de la Comisión Nacional de Valores sobre normas relativas a la forma de presentación de los Estados Financieros ante ese Organismo, el Directorio informa:

1. Actividad de la Sociedad (no cubierto por el informe del auditor)

En el ejercicio comprendido entre el 1º de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019 se han producido ingresos de actividades ordinarias por pesos 12.779.685.520.

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2019 asciende a pesos 9.738.198.530.

La ganancia bruta obtenida en el ejercicio bajo análisis, que ascendió a pesos 4.283.683.896, resultó ser del 34% sobre los ingresos netos de actividades ordinarias. La ganancia neta del ejercicio fue de pesos 4.085.266.439.

En el ejercicio se han generado 6.210 GWh y vendido 6.210 GWh de energía.

2. Estructura patrimonial y de resultados comparativa (expresada en pesos)

2.1. Estructura patrimonial

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Activo no corriente	15.943.798.855	15.672.246.743	11.323.649.873
Activo corriente	6.399.441.579	7.878.731.963	5.333.573.429
Total	22.343.240.434	23.550.978.706	16.657.223.302
Patrimonio neto	9.738.198.530	8.493.731.729	3.968.605.628
Pasivo no corriente	6.271.641.178	7.325.746.320	6.340.286.660
Pasivo corriente	6.333.400.726	7.731.500.657	6.348.331.014
Subtotal	12.605.041.904	15.057.246.977	12.688.617.674
Total	22.343.240.434	23.550.978.706	16.657.223.302

2.2. Estructura de resultados

	2019	2018	2017
Ganancia operativa	3.604.567.835	7.141.054.018	2.386.390.085
Resultados financieros netos	1.294.743.505	(518.315.574)	(1.011.202.600)
Impuesto a las ganancias	(814.044.901)	(2.178.087.475)	(357.630.419)
Ganancia neta del ejercicio	4.085.266.439	4.444.650.969	1.017.557.066
Otros resultados integrales netos	(19.970.800)	80.475.130	2.889.032
Ganancia integral total del ejercicio	4.065.295.639	4.525.126.099	1.020.446.098

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 14-02-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1-Fº13

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº286-Fº106

JUAN CARLOS BLANCO
Presidente

ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (cont.)

2.3. Variaciones significativas de rubros (no cubierto por el informe del auditor)

El análisis corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 comparativo con el ejercicio anterior (en millones de pesos - moneda homogénea).

Ingresos de actividades ordinarias

La siguiente tabla muestra los ingresos por ventas, las ventas de energía y los precios promedio de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Ingresos de actividades ordinarias (MM de pesos)	12.779,69	9.410,22
Contratos de ventas	0,00	0,28
Ventas al M.E.M.*	12.764,54	9.384,53
Otros.....	15,14	25,41
Electricidad (en GWh)	6.210	7.101
Contratos de ventas	0	0
Ventas al M.E.M.*	6.210	7.101
Precio promedio (en pesos por MWh)	2.055,48	1.321,58
Contratos de ventas.....	0,00	0,00
Precio medio de ventas al M.E.M.*	2.055,48	1.321,58

(*) M.E.M: Mercado Eléctrico Mayorista.
Los ingresos de actividades ordinarias de los ejercicios cerrados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de \$ 12.779,69 millones y \$ 9.410,22 millones respectivamente, representan las ventas totales y el 99,88 % de los mismos corresponden a las ventas de energía de 6.210 GWh y 7.101 GWh.

Esto representa un aumento en las ventas totales de energía del 35,81 % y una disminución de 12,55% de los GWh vendidos, en comparación con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. La generación tuvo una disminución con respecto al año anterior, esto último producto del menor despacho de las unidades turbovapor convencionales.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 14-02-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°286-F°106

JUAN CARLOS BLANCO
Presidente

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (cont.)

Gastos operativos

La siguiente tabla muestra los gastos operativos totales de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de			
	2019		2018	
	Millones de \$	%	Millones de \$	
Compras de combustible	3.425,35	40,32	562,74	12,56
Compras de energía	33,04	0,40	40,97	0,92
Gastos de mano de obra	1.235,94	14,55	1.461,70	32,63
Depreciación	2.416,13	28,44	1.495,03	33,37
Otros gastos operativos	1.385,54	16,29	919,19	20,52
Total de gastos operativos	8.496,00	100,0	4.479,63	100,0
Generación de energía neta (GWh)	6.210		7.101	
Costos fijos promedio por MWh producic	763,88		545,83	

Notas:

Los costos fijos incluyen gastos de mano de obra, otros gastos y la depreciación calculada básicamente sobre la base del método de línea recta.

Los gastos operativos totales por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 fueron de \$ 8.496,00 millones y \$ 4.479,63 millones respectivamente.

Las compras de combustibles alcanzaron \$ 3.425,35 millones, 40,32 % de los gastos operativos totales. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad había comprado combustibles por un total de \$ 562,74 millones, equivalente al 12,56% de los gastos operativos totales. Estas compras de combustibles permiten obtener un margen adicional al procurarse el abastecimiento de combustible propio, siempre y cuando el precio de compra de gas sea menor al precio reconocido por CAMMESA.

Las compras de energía alcanzaron \$ 33,04 millones, 0,4 % de los gastos operativos totales. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad había comprado energía por un total de \$ 40,97 millones, equivalente al 0,92% de los gastos operativos totales. Estas compras de energía se realizaron para abastecer los consumos propios de los servicios auxiliares.

Los gastos de mano de obra alcanzaron \$ 1.235,94 millones, 14,55% de los gastos operativos totales, los cuales se muestran netos de las activaciones por \$ 250,78 millones. Al 31 de diciembre de 2018, los gastos de mano de obra fueron de \$ 1.461,70 millones, netos de activación por \$ 166,53 millones.

El monto por depreciación ascendió a \$ 2.416,13 millones al 31 de diciembre de 2019 y la depreciación por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 fue de \$ 1.495,03 millones. Los bienes de uso se amortizan por el método de línea recta durante la vida útil estimada.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 14-02-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°286-F°106

JUAN CARLOS BLANCO
Presidente

ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (cont.)**

Los otros gastos operativos ascendieron a \$ 1.385,54 millones al 31 de diciembre de 2019, de los cuales \$ 244,33 millones corresponden a seguros, \$ 366,98 millones a materiales y mantenimiento, \$ 578,42 millones a prestaciones de servicios a empresas relacionadas, \$ 79,94 millones a honorarios y retribuciones por servicio y otros gastos por \$ 115,87 millones. Al 31 de diciembre de 2018, los otros gastos operativos fueron de \$ 919,19 millones.

Gastos de administración y comercialización

En el transcurso del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, los gastos de administración y comercialización alcanzaron \$ 301,30 millones, que comprenden \$ 115,63 millones por costos de mano de obra relacionados con el personal administrativo, \$ 56,65 millones por prestaciones de servicio de empresas relacionadas, \$ 54,04 millones por honorarios y retribuciones por servicios, \$ 74,61 millones por depreciaciones y gastos diversos y \$ 0,37 millones por provisiones de deudas incobrables y otros créditos.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, los gastos de administración y comercialización alcanzaron \$ 375,80 millones, que comprenden \$ 177,85 millones por costos de mano de obra relacionados con el personal administrativo, \$ 83,30 millones por prestaciones de servicio de empresas relacionadas, \$ 41,37 millones por honorarios y retribuciones por servicios, \$ 72,93 millones por depreciaciones y gastos diversos y \$ 0,35 millones por provisiones de deudas incobrables y otros créditos.

Otros resultados operativos

La Sociedad incurrió en una pérdida neta en otros resultados operativos de (\$ 377,82) millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la que incluyó la pérdida por retiro de Activo fijos (\$ 271,90), el cargo de impuesto a los créditos y débitos por (\$ 137,94) millones, cargos diversos por (\$ 0,03) millones, por otra parte, tuvo ingresos por prestaciones de servicios a empresas relacionadas \$ 10,91 millones y por dividendos ganados \$ 21,14 millones.

La Sociedad incurrió en una ganancia neta en otros resultados operativos de \$ 2.586,26 millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la que incluyó el recupero deterioro de activos fijos \$ 3.082,68 millones, prestaciones de servicios a empresas relacionadas \$ 15,67 millones, dividendos ganados \$ 15,54 millones, la utilidad por venta de chatarra \$ 0,38 millones, por otra parte, el cargo de impuesto a los créditos y débitos por (\$ 87,13) millones, el cargo por provisión de deudores incobrables (\$ 440,88) millones.

Resultados financieros

Con respecto a los resultados financieros, los mismos han ascendido a una pérdida neta de (\$ 325,90) millones durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2019, que incluyó los costos financieros de intereses por deudas y préstamos por (\$ 1.651,55) millones, diferencia de cambio de pasivos por (\$ 2.126,86) millones, otros gastos financieros por (\$ 48,76) millones, por otra parte, los intereses ganados por colocaciones bancarias por \$ 408,18 millones, la diferencia de cambio de los créditos de VOSA y sus intereses ganados \$ 1.159,42 millones, diferencia de cambio de los créditos FONINVEMEM y sus intereses ganados \$ 95,77 millones, la diferencia de cambio de los créditos comerciales y sus intereses ganados \$ 701,43 millones, y la diferencia de cambio de cuentas bancarias \$ 1.136,47.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 los resultados financieros fueron una pérdida neta de (\$ 2.295,83) millones, que incluyó los costos financieros de intereses por deudas y préstamos por (\$ 1.877,45) millones, diferencia de cambio de pasivos por (\$ 3.007,16) millones, otros gastos financieros por (\$ 54,65) millones, por otra parte, los intereses ganados por colocaciones bancarias por \$ 767,94 millones, la diferencia de cambio de los créditos de VOSA y sus intereses ganados \$ 758,94 millones, diferencia de cambio de los créditos FONINVEMEM y sus intereses ganados \$ 439,49 millones, diferencia de cambio de los créditos comerciales y sus intereses ganados \$ 508,94 millones, y la diferencia de cambio de cuentas bancarias \$ 168,12.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 14-02-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°286-F°106

JUAN CARLOS BLANCO
Presidente

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (cont.)

Impuestos

El devengamiento de impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2019 resultó en una pérdida de (\$ 814,04) millones, que incluye el cargo por impuesto a las ganancias de (\$ 300,61) millones, y el efecto de la variación del impuesto diferido en el ejercicio de (\$ 513,43) millones. El impuesto a las ganancias devengado al 31 de diciembre de 2018 había sido una pérdida de (\$ 2.178,09) millones.

Ganancia del ejercicio

La ganancia operativa del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue de \$ 3.604,57 millones, comparada con la ganancia operativa de \$ 7.141,05 millones del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

La ganancia neta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fue de \$ 4.085,27 millones, en comparación con la ganancia de \$ 4.444,65 millones del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

El resultado integral neto del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 ascendió a una ganancia de \$ 4.065,30 millones, comparada con la ganancia de \$ 4.525,13 millones del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

2.4. Estructura de flujos de efectivo

	2019	2018	2017
Fondos generados por las actividades de operación	6.974.478.091	5.295.326.255	2.258.617.030
Fondos aplicados a las actividades de inversión	(2.970.890.459)	(1.706.007.156)	(258.952.554)
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(4.574.654.142)	(950.875.194)	120.046.349
Total de (disminución) aumento de fondos del ejercicio	(571.066.510)	2.638.443.905	2.119.710.825

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 14-02-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°286-F°106

JUAN CARLOS BLANCO
Presidente

6

ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (cont.)

3. Datos estadísticos (en unidades físicas) (no cubierto por el informe del auditor)

	2019	2018
	GWh	GWh
Energía producida	6.210	7.101
Energía comprada	-.-	-.-
Energía vendida en el mercado local	6.210	7.101

4. Índices Financieros

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente) :	1,01	1,02	0,84
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total) :	0,77	0,56	0,31
Endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio Neto):	1,29	1,77	3,20
Inmovilización del capital (Activo no Corriente / Total del Activo) :	0,71	0,67	0,68
Rentabilidad (Resultado del ejercicio / Patrimonio Neto promedio) :	0,42	0,53	0,26

5. Evolución de las cotizaciones de las acciones (no cubierto por el informe del auditor)

Mes	2019	2018	2017
Enero	9,00	22,50	13,40
Febrero	9,50	19,50	14,30
Marzo	7,70	16,00	14,45
Abril	9,80	13,20	15,60
Mayo	8,90	12,20	13,45
Junio	9,30	8,50	14,50
Julio	10,60	10,00	13,00
Agosto	7,50	8,00	15,05
Septiembre	8,20	10,00	14,80
Octubre	13,30	9,80	15,60
Noviembre	12,30	8,80	16,00
Diciembre	13,90	8,20	15,95

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 14-02-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°286-F°106

JUAN CARLOS BLANCO
Presidente

ENEL GENERACIÓN COSTANERA S.A.**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (cont.)****6. Perspectivas Futuras (no cubierto por el informe del auditor)**

En lo referente al ámbito local, se estima que la nueva administración se encaminaría hacia una política económica basada en los siguientes ejes:

- Una renegociación de la deuda que implique aliviar la carga de servicios de la deuda.
- Un mantenimiento del control de cambios con ajustes en función de la dinámica que vaya adoptando la demanda de divisas y la necesidad de acumular reservas evitando generar un atraso cambiario.
- Una política fiscal relativamente prudente, que mantenga o mejore el resultado primario.
- Una política monetaria más flexible con mayor expansión monetaria, menores tasas de interés y líneas especiales de crédito orientada a apuntalar el consumo y la producción.
- Una política de ingresos que en el marco del “Acuerdo Social y Económico” buscaría anclar las expectativas de inflación y coordinar ciertos compromisos cuantitativos de ajustes de salarios, precios y pautas más moderadas de subas de tarifas que se irían revisando periódicamente, luego de su congelamiento por 180 días.
- Una política productiva sector por sector, con un marco especial para algunos sectores generadores de divisas como es el caso de Vaca Muerta.

En el plano internacional, se prevé una moderada aceleración del crecimiento global del orden del 3,4%, impulsada principalmente por los emergentes. Con respecto a la inflación, si bien se espera una ligera aceleración de cara a 2020, con cifras en torno al 1,8% para avanzados y 4,8% para emergentes, esta se encuentra en niveles bajos, por lo que se estima que la política monetaria seguirá siendo flexible.

Por lo que el contexto internacional que afrontará Argentina sería el de un mundo acelerándose levemente y un aumento del comercio global que elevarían la demanda potencial de los productos exportables. Asimismo, las tasas de interés permanecerían en niveles bajos mientras que no se estima un fortalecimiento significativo del dólar en un futuro cercano.

En lo referente al aspecto regulatorio las nuevas autoridades anunciaron un plan para la búsqueda de reducción de los costos asociados a la generación.

También, en el sector estiman que se mantendría suspendida la posibilidad de comercializar energía directamente con grandes usuarios.

En el área operacional, seguiremos trabajando intensamente para continuar realizando las obras y mejoras necesarias para que la planta pueda seguir operando y abasteciendo la demanda de energía del país, continuando orientados al mantenimiento de una gestión de negocios asociada a un desarrollo ambiental sustentable.

En el ámbito de las finanzas, atento a los posibles cambios regulatorios que pudieran sancionarse, continuaremos con una estricta administración de la caja para asegurar los recursos financieros necesarios para asegurar la adecuada operación de la central.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 14-02-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1-F°13

PABLO G. DECUNDO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T°286-F°106

JUAN CARLOS BLANCO
Presidente