FIX (afiliada de Fitch) baja a CCC(arg) y asigna Rating Watch Negativo, a las ON emitidas por IEBA.

13 de noviembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, bajó a Categoría CCC(arg) de B-(arg) y asignó Rating Watch Negativo a las Obligaciones Negociables Serie C por US$ 130.3 MM y las Obligaciones Negociables Serie D por US$ 4.7 MM emitidas por Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A. (IEBA). Asimismo, confirmó en Categoría 4 las Acciones Ordinarias de la compañía. Factores relevantes de la calificación La baja en la calificación deriva de la vulnerabilidad financiera de IEBA, con un marcado desbalance entre su capacidad para generar flujos y sus servicios de deuda. La generación de fondos depende exclusivamente de los dividendos de su subsidiaria EDEA, la cual no ha conseguido aumentos de tarifa en el año 2014 que sumado a una inflación de dos dígitos erosiona significativamente su capacidad de distribuir dividendos. Asimismo, EDEA posee vencimientos de deuda en 2015 por aprox. $ 55 MM. Por otro lado, la liquidez de IEBA dependerá también de la evolución del tipo de cambio, dado el descalce monetario entre los intereses de su deuda, denominados en dólares, y los flujos en pesos que genera su subsidiaria. Para el próximo año, IEBA deberá cancelar vencimientos de intereses por US$ 8.8 millones. Asimismo, el Rating Watch (Alerta) Negativo se asigna ante la posible ejecución de la cláusula de cambio de control contenida en los contratos de sus Obligaciones Negociables. El 28 de Octubre IEBA informó la celebración de un contrato de compraventa de acciones, mediante el cual Disvol Investments S.A. pasaría, sujeto a la ocurrencia de ciertas condiciones, a ser propietario del 100% de BAECO, compañía que es la controlante de IEBA con el 54,5% de la propiedad accionaria. Los contratos de ON poseen una cláusula de “Cambio de Control”, cuya eventual ejecución aceleraría el pago del 101% del capital e intereses devengados impagos de las ON de IEBA. En ese escenario, existe el riesgo de que la situación derive en una reestructuración de deuda o cesación de pagos de la emisora. La calificación de IEBA tiene en cuenta también el elevado endeudamiento a nivel consolidado y la subordinación estructural de sus compromisos ante los acreedores de EDEA. La deuda de EDEA a sep’14 ascendía a $ 56.9 MM venciendo el 97% en el corto plazo. A dicha fecha la deuda financiera de IEBA se mantenía en US$135 MM, correspondiente a las ON, las cuales devengan un interés fijo del 6.5% pagadero trimestralmente y se amortizan en una sola cuota al vencimiento (2017). Sumando ambas deudas el apalancamiento consolidado respecto del EBITDA de EDEA alcanza 9.8x. Sensibilidad de la calificación La calificación podría bajar en más de un escalón en el caso de que se ejecute la cláusula de cambio de control antes mencionada y/ o ante la reestructuración de deuda de la compañía. Una suba en la calificación de IEBA dependerá de la evolución favorable y conjunta de una serie de factores exógenos a la compañía, tales como el tipo de cambio, un ajuste tarifario sustancial con un monto limitado de inversiones obligatorias y la refinanciación de la deuda a nivel EDEA. Contactos: Analista Principal Frank Medrisch Director Asociado +54 11 5235 8125 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM /

UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.