

Fix asignó en categoría AA-(arg) a EPEC.

11 de julio de 2017

Fix (afiliada de Fitch Ratings), en adelante "Fix", asignó en categoría AA-(arg) a la calificación de Emisor y a los Títulos de Deuda Públicos Garantizados a ser emitidos por Empresa Provincial de Energía de Córdoba. La perspectiva es estable. Factores relevantes de la calificación Fix identifica una fuerte relación entre EPEC y la Provincia a partir de los vínculos legales, estratégicos, operacionales y financieros existentes. EPEC es una empresa pública provincial creada por la Ley Provincial N° 4358/52 que se encuentra en la órbita del Ministerio de Agua, Ambiente y Servicios Públicos de la Provincia, siendo el Directorio designado por el Poder Ejecutivo Provincial. EPEC juega un rol estratégico para la provincia al ser una empresa integrada que genera, transporta y distribuye energía en la provincia. Actualmente, la Provincia de Córdoba (calificada en AA-(arg), Perspectiva Estable por Fix SCR) brinda soporte financiero a EPEC siendo garante de los Títulos de deuda Bicentenario y de los Títulos de deuda a emitir. La cláusula de incumplimiento cruzado a partir de U\$S 20.0 millones que posee la provincia con otras deudas provinciales (incluyendo entidades públicas), confirma la vinculación de la Provincia con EPEC. EPEC es la quinta empresa generadora de electricidad de Argentina en términos de potencia instalada y la cuarta empresa distribuidora de energía del país en niveles de facturación y en cantidad de clientes. Cuenta con 19 centrales de generación de electricidad con una potencia instalada de 1.853,3 MW, un tendido de 5133 Kms. de líneas de alta tensión y una red de distribución de media y baja tensión de 19.400 Km con más de un millón de clientes. En 2016 la compañía obtuvo ingresos por \$ 13.800 millones y un EBITDA de \$ 1510 millones (Margen de 10.9%). La compañía opera en un sector altamente regulado. El actual gobierno nacional ha demostrado su interés en lograr una industria sustentable. Entre varias medidas podemos destacar la Res SEE 19/2017 que dolarizó las remuneraciones del segmento spot de generación de energía otorgando ajustes sucesivos hasta noviembre'2017, lo cual otorga previsibilidad a dicho segmento. No obstante, en cuanto a tarifas de distribución son fijadas y actualizadas anualmente por el Estado Provincial a través del Ente Regulador de Servicios Públicos (ERSeP). La emisión de Títulos de Deuda Bicentenario garantizados por la Provincia le permitió a la compañía acceder al mercado de capitales, obteniendo una baja tasas de interés. A diciembre'2016 la deuda financiera de EPEC (considerando la deuda provincial) ascendía a \$ 7.298 millones, estando el 68% garantizado por la provincia. La emisión de una nueva emisión de Títulos de Deuda Públicos Garantizados le permitirá a la compañía cancelar parte del endeudamiento comercial CAMMESA y financiar las necesidades de capital trabajo, representando la garantía provisional aprox. el 75% del endeudamiento. La estructura de capital después de emitir los nuevos Títulos de Deuda será adecuada, pudiendo EPEC cumplir con los pagos de servicios de deuda con los flujos generados. EPEC opera con una limitada liquidez que se encuentra compensada por los fuertes paquetes de garantías establecidas en los Títulos de Deuda Bicentenario y en los Títulos de Deuda a emitir. Sensibilidad de la calificación Un cambio en la calificación del emisor podría derivarse de un cambio en la calificación de la Provincia de Córdoba o de cambios legales o estatutarios que modifiquen la actual situación legal de la compañía. Cambios regulatorios también podrían tener un impacto en la calidad crediticia de EPEC. Contactos: • Analista Principal: Gabriela Curutchet gabriela.curutchet@fixscr.com (+5411) 5235-8122 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Mariano de Sousa mariano.desousa@fixscr.com (+5411) 5235-8141 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Responsable del Sector: Cecilia Minguillon cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 – Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Informes Relacionados, Metodología Aplicable: Metodología de Calificación Empresas 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 "www.fixscr.com".