FIX (afiliada de Fitch) baja a C(arg) a las ON emitidas por IEBA.

8 de enero de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, bajó a Categoría C(arg) de CCC(arg) 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 El 26/12/2014 la compañía debía abonar el pago semestral de intereses correspondiente a sus ON Serie C y D, el cual a la fecha permanece impago y se encuentra en período de cura. Los términos y condiciones de dichas Obligaciones Negociables establecen un período de 45 días corridos desde la fecha de pago para que se produzca un evento de incumplimiento. FIX entiende que la liquidez de la compañía se encuentra severamente afectada, y que el incumplimiento es inminente. Asimismo, la compañía permanece expuesta a un posible evento de 'cambio de control'. El 28 de Octubre IEBA informó la celebración de un contrato de compraventa de acciones, mediante el cual Disvol Investments S.A. pasó 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 también contempla 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. En 2015 IEBA deberá cancelar vencimientos de intereses por US$ 8.8 millones. A sep'14 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). La deuda de EDEA a dicha fecha ascendía a $ 56.9 MM venciendo el 97% en el corto plazo. Sumando ambas deudas el apalancamiento consolidado respecto del EBITDA de EDEA alcanza 9.8x. Sensibilidad de la calificación La calificación C(arg) asignada indica un incumplimiento inminente. La calificación podría bajar a D(arg) en caso de que el último vencimiento de intereses se mantuviera impago por un lapso mayor a 45 días corridos (09/02/2015). La calificación también podría bajar 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. 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.