FIX SCR - Reestructuración de deuda de IEBA neutral para las calificaciones

20 de abril de 2015

FIX considera que el reciente anuncio de reestructuración de deuda por parte de Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A. (IEBA) tiene un impacto neutral en la calificación. Actualmente la calificación de las ON Serie C por USD 130.3 millones y ON Serie D por USD 4.7 millones, ambas con vencimiento en 2017, se encuentran en categoría C(arg), reflejando la expectativa de un inminente incumplimiento. Con fecha 16/04/2015 el Directorio de IEBA resolvió iniciar un proceso de negociación y reestructuración de su deuda financiera compuesta por las ON mencionadas anteriormente, y suspender el pago de sus respectivos intereses hasta tanto finalice dicho proceso. Al 26/03/2015 la compañía debía abonar el pago trimestral de intereses correspondientes a sus ON Serie C y D, que 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. Una vez finalizado el período de cura mencionado, FIX bajaría la calificación a D(arg) desde C(arg), en caso de que dichos intereses permanezcan vencidos e impagos. IEBA presenta 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 (Empresa Distribuidora de Energía Atlántica S.A.), la cual no ha conseguido aumentos de tarifas en el año 2014 que sumado a la inflación de dos dígitos erosiona significativamente su capacidad de distribuir dividendos. Asimismo, EDEA posee vencimientos de deuda en 2015 por aproximadamente $ 55 millones. 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 debe cancelar vencimientos de intereses por U$S 8,8 millones. IEBA tiene como actividad principal la participación en el paquete accionario de EDEA, en la cual posee el 90% de las acciones. EDEA tiene la concesión exclusiva para la distribución y comercialización de energía eléctrica en la zona este de la Provincia de Buenos Aires. EDEA presta servicio, en forma directa, en 17 localidades, contando además entre sus clientes a 35 cooperativas eléctricas encargadas de la distribución de energía en otras ciudades comprendidas en su área de concesión. Contactos: Analista Principal Ming Ther Huang Analista +54 11 5235 8146 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario 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 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.