Fitch confirmó en CCC(arg) los títulos emitidos por IEBA S.A.

6 de agosto de 2010

Fitch Argentina confirmó en Categoría CCC(arg) los títulos emitidos por Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A. (IEBA): Obligaciones Negociables Serie C por US$ 130.3 MM y Obligaciones Negociables Serie D por US$ 4.7 MM. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Por otra parte, Fitch confirmó en Categoría 4 las Acciones Ordinarias sobre la base de su baja capacidad de generación de fondos y la baja liquidez en el mercado, dado que éstas no han registrado operaciones desde su emisión. La calificación asignada a IEBA refleja su elevado endeudamiento a nivel consolidado, su débil capacidad de repago y la subordinación estructural de sus compromisos financieros ante los acreedores de EDEA, esta última, compañía operativa y único activo generador de fondos. La calificación asimismo contempla la garantía provista por Camuzzi Argentina, compañía inversora que posee en Argentina negocios en la industria de distribución de gas natural y energía eléctrica, así como participación en otros negocios regulados. El incentivo que posee Camuzzi Argentina para cubrir los servicios de deuda de IEBA sería la eventual pérdida de su posición controlante en esa compañía en caso de que los tenedores optaran por exigir la cancelación de sus acreencias en acciones. La calificación además contempla la garantía provista por Camuzzi Argentina, compañía inversora que posee en Argentina negocios en la industria de distribución de gas natural y energía eléctrica, así como participación en otros negocios regulados. El incentivo que posee Camuzzi Argentina para cubrir los servicios de deuda de IEBA sería la eventual pérdida de su posición controlante en esa compañía en caso de que los tenedores optaran por exigir la cancelación de sus acreencias en acciones. La generación de fondos de EDEA le permitió distribuir dividendos para cubrir la totalidad de los servicios de intereses de IEBA por USD 4.4 MM durante el primer semestre de 2010. Dado que EDEA recibió ajustes transitorios en el margen de distribución en 2010, las coberturas de IEBA con fondos a recibir de EDEA serían más holgadas en el corto plazo. A mar'10, la deuda financiera de IEBA ascendió a USD 135 MM, correspondientes a las ONs serie C y serie D, las cuales devengan un interés anual fijo del 6.5% y se amortizan en una sola cuota al vencimiento (2017). A mar'10, EDEA mostraba adecuados ratios crediticios presentando coberturas de intereses de 9.3x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.0x. La deuda financiera se conforma de $ 56.1 MM de préstamos bancarios expresados en pesos y de $ 37.2 MM de préstamos bancarios en moneda extranjera, mientras que el nivel de caja ascendía a $ 20.8 MM. Para 2010, la compañía posee compromisos financieros de capital por $ 6.5 MM. En 2013, ambos préstamos tienen fuertes amortizaciones de capital, las cuales Fitch espera sean refinanciadas hacia 2012-2013. Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A. (IEBA) es una compañía inversora cuyo único activo es el paquete mayoritario de Empresa Distribuidora de Energía Atlántica S.A. (EDEA). Esta última posee la concesión exclusiva hasta el año 2092 para la distribución de electricidad en la región este de la Provincia de Buenos Aires. Camuzzi Argentina –a través de BAECO- es el controlante indirecto de IEBA. El informe de la compañía se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Federico Sandler – Fernando Torres: 5411-5235-8100.