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

26 de abril 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 en base a su baja capacidad de generación de fondos y baja liquidez en el mercado, dado que las mismas 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. Entre las principales amenazas se consideraron: el descalce de moneda, la exposición de EDEA al riesgo regulatorio y a la presión inflacionaria sobre su estructura de costos. El aumento en la generación de fondos de EDEA, le permitió distribuir dividendos para cubrir la totalidad de los servicios de intereses de IEBA de 2009. En un escenario sin nuevos ajustes de tarifas, las coberturas de los compromisos de IEBA del año 2010 con fondos a recibir de EDEA serían ajustadas. 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. A diciembre'09, las ventas de EDEA ascendieron a $ 384.4 MM (+20.3% respecto a diciembre'08), mientras que el EBITDA obtenido fue de $ 88.8 MM, detentando una importante mejora en el margen. El Flujo de Caja Operativo Neto por $ 101.3 MM,fue aplicado a inversiones de capital por $ 40.5 MM, a la distribución de dividendos por $37.7 MM y a la cancelación de deuda por $ 5.9 MM. Durante el año 2009, IEBA recibió de EDEA dividendos en efectivo por aproximadamente $33.9 MM, los cuales fueron utilizados para cancelar los servicios de intereses trimestrales por un total de US$8.8 MM. En marzo'10 IEBA recibió de EDEA dividendos en efectivo por $ 8 MM, los cuales fueron utilizados para cancelarlos servicios de intereses trimestrales. A diciembre'09, 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). Al 31/12/09, EDEA presentaba coberturas de intereses de 9.9x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.0x. La deuda financiera se conforma de $ 54.7 MM de préstamos bancarios expresados en pesos y de $ 36.4 MM de préstamos bancarios en moneda extranjera, mientras que el nivel de caja ascendía a $ 8.0 MM. Para 2010, la compañía posee compromisos financieros de capital aproximadamente de $ 5.5 MM. 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.