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

30 de abril de 2009

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 confirma en Categoría 4 las Acciones Ordinarias sobre la base de su capacidad de generación de utilidades. 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 mayor 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. El potencial aumento en la generación de fondos de EDEA, a partir del aumento tarifario recibido en septiembre último, le permitiría tener la capacidad de distribución de dividendos para cubrir aproximadamente la totalidad de los servicios de intereses de IEBA de 2009. La calificación de las acciones de IEBA contempla su baja liquidez en el mercado local, ya que las no han registrado operaciones desde su emisión. Entre las principales amenazas se consideraron: el descalce de moneda y la exposición de EDEA al riesgo regulatorio y a la presión inflacionaria sobre su estructura de costos. A diciembre'08, a partir del mayor volumen de ventas y el ajuste tarifario alcanzado, las ventas de EDEA ascendieron a $ 319 MM (+10.3% respecto a diciembre'07), mientras que el EBITDA fue de $ 61 MM (+27.5% respecto a diciembre'07), registrando un aumento en su margen EBITDA. En marzo'09, IEBA recibió de EDEA dividendos en efectivo por $ 4.5 MM, lo cuales fueron utilizados conjuntamente con la caja e inversiones corrientes por $4.4 MM a cancelar el servicio de intereses de marzo'09 por US$ 2.2 MM. El saldo remanente, sumado a los dividendos que podrían recibirse de EDEA, serian utilizados para cancelar el próximo servicio de intereses de junio´09. A diciembre'08, 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 31/12/08, EDEA presentaba coberturas de intereses de 8.3x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.5x. La deuda nominal se conforma de $ 64.8 MM de préstamos bancarios expresados en pesos y de $ 35.3 MM de préstamos bancarios en moneda extranjera, mientras que el nivel de caja ascendía a $ 6.6 MM. Para 2009, la compañía posee compromisos financieros de capital por $ 6.4 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. Contactos: Patricio Benegas - Cecilia Minguillon: 5411-5235-8100.