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

17 de febrero 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 Inversora Eléctrica de Buenos Aires (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. 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. La reestructuración financiera de EDEA contempla explícitamente la distribución de utilidades a IEBA en caso de que se registren excedentes de efectivo. Al 30/09/08, la deuda financiera de IEBA ascendió a USD 135 MM, correspondientes a las ONs serie C y serie D. Estas se emitieron en función de la homologación de su concurso preventivo, devengan un interés anual fijo del 6.5% y se amortizan en una sola cuota al vencimiento (2017). A septiembre'08 (año móvil), EDEA presentaba coberturas de intereses de 7.0x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.8x. La deuda se conforma de $ 57.4 MM de préstamos bancarios expresados en pesos y de $ 32.8 MM de préstamos bancarios en moneda extranjera, mientras que el nivel de caja ascendía a $ 4.4 MM. Para 2009, la compañía posee compromisos financieros de capital por $ 5.7 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.