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

24 de julio de 2008

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. IEBA depende de los dividendos recibidos de EDEA para el repago de su deuda. Durante el corriente año, Fitch estima que la compañía podrá afrontar sus compromisos financieros. A partir del año 2009 EDEA comienza a amortizar capital respecto de su propia deuda, y como consecuencia sería insuficiente su capacidad para distribuir dividendos que le permitan a IEBA cubrir sus compromisos financieros. Así, IEBA dependería de la garantía provista por Camuzzi Argentina, hecho contemplado en la calificación otorgada. No obstante, eventuales ajustes tarifarios podrían aumentar la capacidad de distribuir dividendos de EDEA. La calificación de las acciones de IEBA contempla su baja liquidez en el mercado local, ya que las mismas 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. La reestructuración financiera de EDEA contempla explícitamente la distribución de utilidades a IEBA en caso de que se registren excedentes de efectivo. En diciembre'07, EDEA anunció el pago de dividendos anticipados por $ 35.5 MM. A marzo'08, se han desembolsado $ 30 MM (correspondiéndole a IEBA $ 27 MM), que fueron utilizados en su totalidad por parte de IEBA para el pago de intereses efectuados en diciembre'07 y marzo-junio'08. Al 31/3/08, la deuda financiera de IEBA ascendió a USD 135 MM, correspondientes a las ON's serie C y serie D. Las mismas se emitieron en función de la homologación de su concurso preventivo, devengan un interés anual del 6.5% y se amortizan en una sola cuota al vencimiento (2017). A marzo'08 (año móvil), EDEA presentaba coberturas de intereses de 6.7x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.8x. La deuda se conforma de $ 54.8 MM de préstamos bancarios expresados en pesos y de $ 33 MM de préstamos bancarios en moneda extranjera, mientras que el nivel de caja ascendía a $ 11.9 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.