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

8 de febrero 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. También, confirmó 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 como compañía inversora depende de los dividendos recibidos de EDEA para el repago de su deuda. A partir del año 2009 cuando comienzan las amortizaciones de capital de EDEA, será necesario algún ajuste tarifario para afrontar los compromisos financieros propios y distribuir dividendos suficientes para cubrir las necesidades financieras de su controlante. La capacidad de generación de fondos de IEBA es considerada baja, y fue el único factor contemplado en la calificación asignada a las acciones ordinarias. 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. EDEA se beneficia de su posición monopólica para brindar el servicio de distribución de electricidad en la provincia de Buenos Aires, con ingresos estables y predecibles. EDEA ha registrado aumentos en su nivel de ingresos y en su generación operativa de fondos como consecuencia del mayor nivel de actividad en su área de concesión y de los ajustes tarifarios transitorios recibidos. A septiembre'07 (año móvil), el flujo de caja operativo de EDEA por $ 53.6 MM fue aplicado a inversiones de capital por $ 36 MM y a la reducción de deuda por $ 11.8 MM. La reestructuración financiera de EDEA contempla explícitamente la distribución de utilidades y la remisión de fondos a IEBA en caso de que se registren excedentes de efectivo. En diciembre'07, EDEA anunció el pago de dividendos por $ 22 MM, aplicando la totalidad de su caja disponible. Dichos fondos representan un 82% de los intereses a pagar por IEBA durante el año 2008. Al 30/09/07, la deuda financiera de IEBA ascendió a $ 384.5 MM correspondientes a las ONs serie C y serie D con vencimiento en el año 2017. La ONs devengan un interés anual del 6.5% y se amortizan en una sola cuota al vencimiento. A septiembre'07, EDEA presentó una relación deuda financiera/capitalización del 14.6%. Asimismo, la compañía registra una deuda financiera sobre EBITDA de 1,7x y cobertura de intereses de 5,8x. Para los próximos 12 meses la compañía tiene compromisos financieros por pago de intereses por $ 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.