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

31 de octubre de 2008

Fitch Argentina confirmo 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. A partir del año 2009 EDEA comienza a amortizar capital respecto de su propia deuda, y como consecuencia sería limitada su capacidad para distribuir dividendos que le permitan a IEBA cubrir sus compromisos financieros. De esta manera, la calificación contempla la garantía provista por Camuzzi Argentina. En septiembre'08, IEBA recibió $ 10 MM de parte de Camuzzi Argentina, a cambio del contrato mediante el cual IEBA le cede a Camuzzi Argentina el 79.68% de los derechos emergentes del crédito del contrato de fideicomiso suscripto entre IEBA y el Banco de la Provincia de Buenos Aires en junio'97. En agosto'08, el gobierno provincial aprobó los cuadros tarifarios de las distribuidoras de energía eléctrica sujetas a la concesión provincial, realizadas por el Organismo de Control de Energía Eléctrica de la Provincia de Buenos Aires que incluyen los valores del agregado tarifario. De esta manera, EDEA obtuvo un ajuste del 18% sobre la tarifa promedio, siendo aplicable a partir de septiembre'08. Durante el mismo mes, EDEA realizó el pago de dividendos anticipados por $ 3.3 MM. A junio'08 (año móvil), el Flujo de Caja Operativo por $ 76.3 MM, conjuntamente con su posición de caja, fue aplicado al pago de dividendos por $ 40 MM, a inversiones de capital por $ 46 MM y a una reducción neta de su deuda por $ 3 MM. El flujo de caja operativo contempla la cobranza del crédito por fondos FREBA. Al 30/06/08, 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 del 6.5% y se amortizan en una sola cuota al vencimiento (2017). A junio'08 (año móvil), EDEA presentaba coberturas de intereses de 6.8x, y años de repago de deuda con EBITDA de 1.7x. La deuda se conforma de $ 54.8 MM de préstamos bancarios expresados en pesos y de $ 31.3 MM de préstamos bancarios en moneda extranjera, mientras que el nivel de caja ascendía a $ 4.4 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.