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

19 de octubre de 2007

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. También, confirmó en Categoría 4 las Acciones Ordinarias sobre la base de su capacidad de generación de utilidades. La calificación de las ONs emitidas por 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. EDEA posee un flujo de caja libre (flujo de caja operativo después de inversiones) suficiente para cubrir su carga financiera, pero que dependerá de futuros ajustes tarifarios para afrontar, a partir del año 2009, las amortizaciones de capital de su deuda. Dado que la capacidad de distribución de utilidades de EDEA sería insuficiente para cumplir con los intereses de IEBA, esta última dependerá de la asistencia financiera de sus accionistas para cumplir con sus obligaciones. El 15 de junio de 2007, IEBA logró la homologación del concurso preventivo, en virtud del cual se pudo iniciar el proceso para emitir las nuevas ONs serie C y D y las nuevas acciones ordinarias, como forma de pago de la deuda concursal. El proceso de canje entre las ONs serie A y B y las nuevas ONs serie C y acciones ordinarias se llevará a cabo entre el 08/10/2007 y el 08/11/2007. Por otro lado y al mismo tiempo, Fitch retira la calificación de las ONs serie A y B, debido a que han quedado canceladas con la emisión de las nuevas ONs y acciones ordinarias. La homologación del acuerdo preventivo con los acreedores generó a junio'07 un resultado neto de $ 455MM que le permitió recomponer su Patrimonio Neto ($ 128MM a junio'07 respecto de -$340MM a diciembre'06). La ganancia generada fue consecuencia, principalmente, de la quita del 46% del valor nominal de la deuda. Por su parte, EDEA reestructuró su deuda financiera por $ 96.5 MM (67% correspondiente a sus acreedores financieros en pesos y el 33% restante por el saldo con su acreedor en dólares). La compañía realizó un pago inicial en pesos por el 15% del capital adeudado (equivalente a aproximadamente $ 11.4 MM) con su saldo de caja. A junio'07, el ratio deuda/capitalización era de 14.9% y los años de repago de deuda con flujo de caja libre de 4.4. Ambas compañías alinearon sus respectivas transacciones financieras hacia el primer trimestre del año, de manera tal de viabilizar la propuesta concursal de IEBA. EDEA completó la reestructuración de su deuda financiera el 28/3/07 y logró extender los vencimientos de capital hasta el año 2013. El acuerdo financiero contempla explícitamente la distribución de utilidades y la remisión de fondos a IEBA en caso de que se registren excedentes de efectivo. Para lograr obtener estos excedentes de efectivo, EDEA dependerá del fortalecimiento de su generación de fondos provenientes de futuros ajustes tarifarios y del resultado de la revisión integral. 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. EDEA es la distribuidora de electricidad más importante del interior de la provincia de Bs. As. con un flujo de caja operativo estable. En los últimos ejercicios registró 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 recibidos. EDEA está cobrando el ajuste tarifario transitorio desde enero´06 que le permitió aumentar su flujo de caja operativo en un 19% para el año móvil a junio'07 respecto al generado en el ejercicio del año 2006. En febrero´07, EDEA recibió un ajuste adicional por el incremento en sus costos operativos. 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.