

# Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) la calificación de IEBA S.A.

14 de julio de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 14 de Julio de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las Obligaciones Negociables Clase A por US\$ 100 millones y a las Obligaciones Negociables Clase B por US\$ 130 millones de Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A. (IEBA) en la Categoría D(arg). La calificación asignada responde a la suspensión de pagos de capital e intereses desde Mar'02 correspondientes a los títulos calificados. Los ingresos de IEBA, dada su condición de compañía inversora, se encuentran limitados a la posibilidad de recibir fondos por parte de su controlada EDEA. El congelamiento y pesificación de las tarifas desde Ene'02, ha debilitado la generación de fondos de EDEA. En el mes de Ago'04 EDEA alcanzó un acuerdo preliminar con sus acreedores bancarios a fin de evitar que los mismos inicien acciones legales respecto de su deuda financiera -\$66.9 MM y US\$10.3MM a Mar'05-. En la actualidad, se encuentra negociando con dichos acreedores un nuevo Acuerdo de Espera, mientras que continúa realizando el pago mensual de los intereses sobre el capital de los préstamos. A su vez, el 31/03/05 y el 29/04/05, IEBA realizó pagos del 2% y del 1% del capital adeudado a cada uno de los bancos. Fitch Argentina entiende que EDEA no podrá distribuir dividendos hasta tanto recomponga su cuadro tarifario y concrete la renegociación de su deuda financiera. A su vez, en Jun'04 finalizó el contrato de gerenciamiento y operación a través del cual IEBA cobraba honorarios de EDEA, y se realizó el traspaso de personal de IEBA a EDEA. A la fecha, IEBA se encuentra cobrando un monto mensual correspondiente al remanente del crédito con EDEA por este concepto. En los primeros tres meses del año los ingresos percibidos por dicho crédito fueron de aproximadamente \$600 Mil en concepto de capital e intereses. Ante la imposibilidad por parte de IEBA de recibir fondos de su controlada, la misma suspendió los pagos de sus compromisos financieros en Mar'02. El 16-04-03, Camuzzi International S.A. cerró la oferta de compra sobre las ONs de IEBA, con un grado de aceptación del 29.4%. La oferta contempló el pago en efectivo de un 10% del valor nominal de las ONs. Al no lograr un mayor porcentaje de aceptación y teniendo en cuenta que tenedores de ONs iniciaron acciones legales en contra de IEBA, sumado a la falta de certidumbre respecto de la evolución de EDEA, IEBA solicitó su concurso preventivo, cuya apertura fue declarada el 26/06/03. A la fecha ha finalizado la etapa de verificación de créditos, habiéndose suspendido los plazos concursales hasta tanto se resuelvan las apelaciones presentadas. A Mar'05 el monto involucrado en el concurso ascendía a \$ 805 MM conformado por el capital e intereses de las ONs (US\$ 265 MM), una deuda con EDEA por \$ 25 MM y otros préstamos por \$2.6MM con sus accionistas. Fitch Argentina entiende que a partir de la solicitud del concurso preventivo persiste la incertidumbre respecto de la viabilidad de la Compañía. En cuanto a la operación de EDEA, durante el 2004 tuvo un incremento en sus ventas del 12.6%, el cuál estuvo explicado por una mayor venta en volúmenes -5.6%- y principalmente por un incremento en la tarifa media. Este incremento en las ventas no implicó una mejora en los márgenes de la compañía, debido a que tuvo su contrapartida en un mayor costo de compra de la energía, mientras que el Valor Agregado de Distribución (VAD) se mantuvo congelado. En el período trimestral a Mar'05, se observa la continuación de la misma tendencia, aumentando las ventas un 19.9%, explicadas principalmente por el aumento en el precio de compra de la energía. Inversora Eléctrica de Buenos Aires S.A. ("IEBA") se constituyó en Jun'97, siendo su único activo el paquete mayoritario de Empresa Distribuidora de Energía Atlántica S.A. (EDEA). Ésta última, posee la concesión por 95 años para la distribución de electricidad en la región este de la Provincia de Buenos Aires a partir de la privatización de ESEBA. El accionista de IEBA es BAECO (Buenos Aires Energy Company) con el 100% del capital accionario, y a su vez, este es controlado por Camuzzi Argentina S.A. Originalmente, la estructura accionaria de IEBA estaba compuesta por BAECO, con el 55% del paquete accionario, y por United Utilities Internacional Limited (UUIL) con un 45%. Sin embargo, con fecha 28/04/05, BAECO procedió a comprarle a UUIL su

participación en la Compañía. El informe de la Compañía se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares, 54-11-5235-8100