

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

9 de mayo de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 9 de Mayo 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, se encuentran limitados a la posibilidad de recibir fondos por parte de 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 -\$66.6 MM y US\$10.5MM a Dic'04-. Si bien el acuerdo preliminar vencía el 15-12-04, EDEA continúa cumpliendo con los pagos estipulados, mientras se encuentra negociando una prórroga del mismo. En el 2004 se observa un crecimiento del 6% en el volumen vendido a partir de la mayor demanda del período, si bien el EBITDA se mantuvo en los mismos niveles que el año anterior (\$ 39.6 MM). 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. A la fecha, IEBA se encuentra cobrando un monto mensual correspondiente al remanente del crédito con EDEA por este concepto. 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 Dic'04 el monto involucrado en el concurso ascendía a \$ 818 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 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 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 de abril de 2005, 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