

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

16 de julio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 16 de Julio de 2004: 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. A partir de la Ley de Emergencia Económica de Ene'02, el congelamiento y pesificación de tarifas debilitó la generación de fondos de EDEA, que ya mostraba una tendencia decreciente afectada por la disminución en la demanda eléctrica en su área de concesión. EDEA posee a Mar'04 préstamos bancarios por \$77.8MM y US\$ 12.7 MM que deberá reestructurar a largo plazo. En Nov'03 EDEA alcanzó un acuerdo preliminar con sus acreedores bancarios hasta Mar'04 que contempló un downpayment inicial de \$ 12.7 MM y pagos de intereses mensuales. Actualmente se encuentra negociando una extensión de dicho acuerdo. En el ejercicio 2003 EDEA mantuvo estable su volumen de ventas finalizando con la tendencia decreciente de los años anteriores. El Margen de EBITDA ascendió al 23%, presentando coberturas de intereses de 2.9x. A Mar'04 (3 meses) se observa un crecimiento del 4.5% en el volumen vendido, manteniendo el Margen de EBITDA en los niveles del último ejercicio anual. 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. 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'04 el monto involucrado en el concurso ascendía a \$ 790 MM conformado por el capital e intereses de las ONs, 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 existe 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. Los accionistas de IEBA son United Utilities International Limited (45%) y BAECO (55%). Esta última es controlada por Camuzzi Argentina S.A. El informe de la Compañía se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares, 54-11-4327-2444