

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

18 de febrero de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 18 de Febrero 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 correspondientes a los títulos calificados en Mar'02. 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. En el mes de Nov'03 EDEA alcanzó un acuerdo preliminar con sus acreedores bancarios hasta Mar'04 a fin de evitar que los mismos inicien acciones legales respecto de su deuda vencida e impaga - \$85.9 MM y US\$ 14.1 MM-. Fitch Argentina entiende que EDEA no podrá distribuir dividendos hasta tanto recomponga su cuadro tarifario y finalice la renegociación de su deuda financiera. Las negociaciones con el gobierno provincial para revisar su contrato de concesión se encuentran demoradas. En un intento por reestructurar la deuda de IEBA, el 16-04-03 a través de una oferta de compra, Camuzzi International adquirió US\$ 67.5 MM de valor nominal de las ONs. La oferta contempló el pago en efectivo de un 10% de valor nominal. Al lograr sólo un porcentaje de aceptación del 29.4% (en un principio Camuzzi pretendía un 90%), y teniendo en cuenta que tenedores de ONs iniciaron pedidos de quiebra y otras acciones legales en contra de IEBA, sumado a la falta de certidumbre respecto de la evolución de su sociedad controlada, IEBA solicitó su concurso preventivo, cuya apertura fue declarada el 26/06/03. A Sep'03 el monto involucrado en el concurso ascendía a \$ 803.4 MM. La Compañía confía que dentro de los plazos del proceso concursal se alcancen las soluciones que permitan el restablecimiento de las operaciones de su controlada EDEA, de forma tal que IEBA pueda presentar una propuesta de pago coherente y sustentable a sus acreedores. Fitch Argentina entiende que con la apertura del concurso preventivo persiste la incertidumbre respecto de la viabilidad de la Compañía. IEBA se constituyó en Jun'97 con el objeto de ser una sociedad inversora cuyo único activo es la titularidad del paquete mayoritario de Empresa Distribuidora de Energía Atlántica S.A. (EDEA). Ésta última, posee la concesión para la distribución de electricidad en la región este de la Provincia de Buenos Aires, siendo la principal distribuidora del interior de la Provincia en términos de GWh de energía vendida. EDEA inició sus operaciones en Jun'97, al producirse la privatización de ESEBA. Los accionistas de IEBA son United Utilities International Limited (45%) y BAECO (55%). Esta última es propiedad de Camuzzi Argentina S.A. (100%). 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, 54-11-4327-2444