

Fitch Argentina confirma en CC(arg) la deuda reestructurada de Capex S.A., y en D(arg) los bonos que continúan en default.

4 de marzo de 2005

Fitch Argentina-4 de Marzo de 2005: Fitch Argentina confirmó en Categoría CC(arg) la Tercera Serie de Obligaciones Negociables por US\$ 40 millones y a las Obligaciones Negociables por US\$ 150 millones no emitidas de Capex S.A. (Capex). Asimismo, se decidió mantener en Categoría D(arg) la calificación de la Primera Serie de Obligaciones Negociables a Tasa Variable por US\$ 80 MM emitidas por la Compañía. La Compañía se encuentra en proceso de reestructuración de su deuda financiera, asesorada por el Deutsche Bank, habiendo finalizado las negociaciones referidas a la ON Garantizada Serie III por US\$40MM (US\$ 27.2 MM vigentes) cuyo vencimiento final operaba en Jun'04. Dicha transacción está sujeta al alcance de un acuerdo relativo al resto de su deuda bancaria y financiera (US\$239.5 MM y \$27.7 MM) antes del 30/04/05. En este sentido, en Dic'04 Capex suscribió con acreedores representativos del 69% del capital un acuerdo con los términos y condiciones básicos en que será reestructurada la deuda. El acuerdo se basa en 2 opciones para el canje de la deuda: - Opción A: Instrumentos de deuda por un capital equivalente al crédito original más los intereses capitalizables mediante la cual se reestructurarán US\$ 100 MM de capital. - Opción B: Instrumentos de deuda por un capital equivalente al 80% del crédito original más los intereses capitalizables y acciones a ser emitidas por Capex que representarán el 20% del capital social de la Compañía. Mediante esta opción se reestructurarán US\$ 149.5 MM de capital. Si bien la Compañía había fijado el 28/02/05 como fecha límite para alcanzar el acuerdo definitivo, se estima que dicho plazo sería prorrogado al continuar las negociaciones con los acreedores. Fitch Argentina monitoreará y actualizará la situación crediticia de la Compañía una vez definida en su totalidad la nueva estructura de capital. Capex presentaba a Oct'04 una Deuda Financiera Total de \$863.6 millones (US\$291 millones), 96% denominada en dólares. La misma está compuesta por la Serie I de ON's garantizadas por US\$48MM de capital, la Serie III por US\$ 27.5 MM, un préstamo sindicado por US\$125 millones, el Secured Trade Facility por US\$ 47 millones, además de otros préstamos bancarios e intereses devengados e impagos. La única deuda reestructurada corresponde a la serie III de ONs, habiendo acordado el pago en 36 cuotas trimestrales de capital desde Ene'05 e intereses mensuales (L+300bp). Durante los últimos años, su flujo de ingresos se ha caracterizado por mostrar cierta volatilidad, que junto con la situación financiera que atraviesa el segmento de generación de energía eléctrica presiona su flujo de caja a la vez que genera una fuerte incertidumbre respecto de su desempeño futuro. Estos factores influyen altamente en su perfil de riesgo. Adicionalmente, la Compañía posee una abultada deuda financiera en relación a la capacidad de generar fondos. Esto se ha reflejado en un volátil horizonte de repago de deuda, así como en el deterioro de sus indicadores patrimoniales, siendo la capitalización del 73.8%. Capex S.A. (Capex o la Compañía) tiene como negocio principal la generación termoeléctrica de energía, alimentada con la producción obtenida de sus reservas gasíferas. Las actividades de exploración y explotación de sus reservas hidrocarburíferas, permiten a la Compañía vender combustibles líquidos obtenidos a partir del gas y exportar petróleo y derivados. Los accionistas de Capex son Capsa S.A. (60.3%) e inversores institucionales (39.7%), a través de la oferta pública de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Luxemburgo. El informe correspondiente se encontrará próximamente disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón, Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100) o Jason Todd (011 -312-368-3217)