

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

10 de diciembre de 2004

Fitch Argentina-10 de Diciembre de 2004: 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\$27.5 MM vigentes) cuyo vencimiento final operaba en Jun'04. Dicha transacción esta sujeta al alcance de un acuerdo relativo al resto de su deuda bancaria y financiera (aprox. US\$236 MM de capital). 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 Jul'04 una Deuda Financiera Total de \$855 millones, mayormente en dólares (US\$277 millones, 96%). La misma está compuesta por las Series I y III de ON's garantizadas por US\$75.5 millones, un préstamo sindicado por US\$125 millones y el Secured Trade Facility por US\$ 47 millones, además de otros préstamos bancarios. En total, se encuentra vencido e impago un saldo de capital de US\$227.2 millones y \$27.2 millones así como intereses por US\$ 14.5MM y \$ 3.0 MM. 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 a Jul'04 la capitalización del 72.4%. Capex S.A. (Capex o la Compañía) tiene como negocio principal la generación termoeléctrica de energía, la cual alimenta 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 (5411-4327-2444) o Jason Todd (011 -312-368-3217)