

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

3 de septiembre de 2004

Fitch Argentina-3 de Septiembre de 2004: Fitch Argentina asignó la Categoría CC(arg) a 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. Por su parte, la calificación en escala internacional asignada a la Tercera Serie de Obligaciones Negociables por US\$ 40 millones fue de CC, mientras que la Primera Serie de Obligaciones Negociables a Tasa Variable por US\$ 80 MM fue confirmada en DD. La Compañía finalizó la reestructuración de la ON Garantizada Serie III por US\$40 MM (US\$27.5 MM vigentes) cuyo vencimiento final operaba en Jun´04, continuando con las negociaciones referidas al resto de su deuda financiera. Los términos de la reciente transacción están sujetos al alcance de un acuerdo relativo al resto de su deuda bancaria y financiera (aprox. US\$253 MM de capital). Fitch Argentina monitoreará y analizará la situación crediticia de la Compañía una vez definida en su totalidad la nueva estructura de capital. Capex presentaba a Abr´04 una Deuda Financiera Total de \$823 millones, mayormente en dólares (US\$275 millones, 93%). La misma está compuesta por las ON´s Series I y III por US\$75.5 millones, deuda bancaria de largo plazo por US\$172 millones y deuda de corto plazo -mayormente vencida- por US\$ 16.6 millones. En total, se encuentra vencido e impago un saldo de capital de US\$227.2 millones y \$26.6 millones así como intereses por US\$ 12.3MM y \$ 2.6 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 actual 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 decrecientes coberturas de intereses y un volátil horizonte de repago de deuda, así como en el deterioro de sus indicadores patrimoniales, siendo a Abr´04 la capitalización del 70% y 12.4x años de repago. 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, Ana Paula Ares (5411-4327-2444) o Jason Todd (011 -312-368-3217)