

Fitch Argentina confirma la calificación de Capex S.A.

18 de junio de 2004

Fitch Argentina-18 de Junio de 2004: Fitch Argentina confirmó la calificación asignada a la Primera Serie de ON's por US\$ 80 MM y Tercera Serie de ON's por US\$ 40 millones emitidas por Capex S.A. (Capex) en Categoría D(arg). La calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 150 millones no emitidas se mantuvo en Categoría C(arg). La Compañía continua en proceso de reestructuración de su deuda financiera, asesorada por el Deutsche Bank, habiendo presentado una propuesta general al comité de acreedores. A pesar de la aparente mejora financiera de la compañía, la incierta evolución de las reglas que gobiernan el funcionamiento del mercado eléctrico y un nivel de precios que no contempla una estructura de gastos con componentes en dólares, son los principales factores que obstaculizan las negociaciones de la compañía con sus acreedores. Fitch Argentina analizará oportunamente la situación crediticia bajo la nueva estructura de capital. Hasta tanto, las ON's calificadas se mantendrán en Categoría D(arg). Entre los aspectos que continúan erosionando el flujo de caja operativo de la Compañía se encuentran la imposición de las retenciones a las exportaciones de petróleo y derivados de gas, el rezago existente en las cobranzas de electricidad realizadas al mercado spot y, en forma menos significativa, por el capital de trabajo creado en exceso como consecuencia del incremento del crédito por las ventas de petróleo al mercado local. 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, permite a la Compañía vender en el mercado interno 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)