

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

14 de noviembre de 2003

Fitch Argentina-14 de Noviembre de 2003: Fitch Argentina confirma la calificación nacional 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). Capex continua en proceso de reestructuración de su deuda financiera por un total de US\$278 millones compuesta por las Series I y III de ON's garantizadas por US\$86 millones, un préstamo sindicado por US\$ 125 millones y el Secured Trade Facility por US\$ 48 millones. Durante los últimos años, su flujo de ingresos se ha caracterizado por mostrar una moderada volatilidad, que influye en su perfil de riesgo. Esto se ha reflejado en decrecientes coberturas de intereses y en el deterioro de sus indicadores patrimoniales, siendo a Jul.'03 la capitalización del 70% y los años de repago de su deuda de 9.8x. La decisión de postergar el pago correspondiente a los servicios de capital de su deuda tiende a preservar la integridad de sus operaciones y continuar con los servicios de intereses. Actualmente, Deutsche Bank se encuentra actuando como asesor en el proceso de reestructuración. Paralelamente, Capex está llevando a cabo una serie de transacciones con las compañías del grupo, las cuales involucraron a Jun'03 el canje de activos con Agua del Cajón Company (Cayman). Dicha transacción involucró la cesión por parte de CIBCO de su tenencia accionaria en Triunion, recibiendo a cambio el 100% de las cuotas partes de Servicios El Paso SRL (SEP, cuyo principal activo es la planta separadores de gases en Neuquén) y asumiendo una deuda de US\$5.5 millones. Al 30/4/03 la inversión de CIBCO en Triunion fue contabilizada de acuerdo a su valor estimado de venta en \$27.1MM, habiendo al 31/7/03 la transacción mencionada generado una ganancia contable de \$8.4 MM. Si bien se esperaba que el nuevo Gobierno estabilizara la industria energética, respaldara el comienzo de las reestructuraciones de deuda corporativa, favoreciendo la inversión del sector privado, aún subyace un importante componente de incertidumbre entre los operadores del sector eléctrico, especialmente respecto a las intenciones políticas del actual Gobierno en materia energética. 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)