



Reestructuración de la Deuda No Garantizada

Marzo 2005

## **Agenda**

---

- DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA
- RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES
- NUEVAS ACCIONES A EMITIR
- CASH FLOWS Y ECONOMICS
- INSTRUMENTACION

## Agenda

- DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA
- RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES
- NUEVAS ACCIONES A EMITIR
- CASH FLOWS Y ECONOMICS
- INSTRUMENTACION

## Detalle de la Deuda Financiera

Deuda Total (al 31/01/05)

ENTIDAD	STF \$70MM	FRN \$80MM	SIND \$125MM	O.N. \$40MM	FINANC EN US\$	PREFI / FINANC.	SWAP	PESIFIC. (*)	TOTAL	%	% Acum
DEUTSCHE BANK LONDON	6.043	-	35.100	-	1.000	-	-	-	42.143	15,3%	15,3%
DEUTSCHE TRUST AMERICAS	24.170	-	-	-	-	-	-	510	24.680	8,9%	24,2%
DEUTSCHE BANK AG NY	-	-	47.100	-	-	1.234	-	1.942	50.276	18,2%	42,4%
BANCO EUROPEO AMERICA LATINA	1.343	11.200	17.600	-	-	-	-	-	30.143	10,9%	53,3%
SERIE 03 NOTES	-	-	-	27.225	-	-	-	-	27.225	9,9%	63,2%
DEUTSCHE BANK AG	10.071	-	12.600	-	-	-	4.280	-	26.951	9,8%	73,0%
SANDELL / CREDIT RENAISSANCE	-	21.700	-	-	-	-	-	-	21.700	7,9%	80,8%
ROHATYN	-	9.100	-	-	-	-	-	-	9.100	3,3%	84,1%
CITIBANK INTERNATIONAL PLC	2.686	-	4.600	-	-	-	-	-	7.286	2,6%	86,8%
PATAGONIA SUDAMERIS	-	-	8.000	-	-	-	-	1.038	9.038	3,3%	90,0%
ABN - AMRO BANK	671	8.400	-	-	-	-	-	-	9.071	3,3%	93,3%
BANCO GALICIA BS AS	-	-	-	-	-	5.000	-	-	5.000	1,8%	95,1%
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	671	2.800	-	-	-	-	-	-	3.471	1,3%	96,4%
OTHER FUNDS	-	2.800	-	-	-	-	-	-	2.800	1,0%	97,4%
HSBC BANK	-	-	-	-	-	-	-	3.096	3.096	1,1%	98,5%
MERRILL LYNCH	-	-	-	-	-	-	-	2.372	2.372	0,9%	99,4%
BANCO SOCIETE GENERALE	1.343	-	-	-	-	-	-	-	1.343	0,5%	99,9%
BANK BOSTON	-	-	-	-	-	-	-	357	357	0,1%	100,0%
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>46.998</b>	<b>56.000</b>	<b>125.000</b>	<b>27.225</b>	<b>1.000</b>	<b>6.234</b>	<b>4.280</b>	<b>9.314</b>	<b>276.051</b>		

(\*) Capital ajustado por CER al 31 de Enero de 2005.

La deuda denominada en pesos ha sido convertida a dólares a un tipo de cambio de ARS3,00 por dólar.

## Detalle de la Deuda Financiera

### Deuda No Garantizada (al 31/01/05)

ENTIDAD	STF \$70MM	FRN \$80MM	SIND \$125MM	FINANC EN US\$	PREFI / FINANC.	SWAP	PESIFIC. (*)	TOTAL	%	% Acum
DEUTSCHE BANK LONDON	6.043	-	35.100	1.000	-	-	-	42.143	16,9%	16,9%
DEUTSCHE TRUST AMERICAS	24.170	-	-	-	-	-	510	24.680	9,9%	26,9%
DEUTSCHE BANK AG NY	-	-	47.100	-	1.234	-	1.942	50.276	20,2%	47,1%
BANCO EUROPEO AMERICA LATINA	1.343	11.200	17.600	-	-	-	-	30.143	12,1%	59,2%
DEUTSCHE BANK AG	10.071	-	12.600	-	-	4.280	-	26.951	10,8%	70,0%
SANDELL / CREDIT RENAISSANCE	-	21.700	-	-	-	-	-	21.700	8,7%	78,7%
ROHATYN	-	9.100	-	-	-	-	-	9.100	3,7%	82,4%
CITIBANK INTERNATIONAL PLC	2.686	-	4.600	-	-	-	-	7.286	2,9%	85,3%
PATAGONIA SUDAMERIS	-	-	8.000	-	-	-	1.038	9.038	3,6%	88,9%
ABN - AMRO BANK	671	8.400	-	-	-	-	-	9.071	3,6%	92,6%
BANCO GALICIA BS AS	-	-	-	-	5.000	-	-	5.000	2,0%	94,6%
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	671	2.800	-	-	-	-	-	3.471	1,4%	96,0%
OTHER FUNDS	-	2.800	-	-	-	-	-	2.800	1,1%	97,1%
HSBC BANK	-	-	-	-	-	-	3.096	3.096	1,2%	98,4%
MERRIL LYNCH	-	-	-	-	-	-	2.372	2.372	1,0%	99,3%
BANCO SOCIETE GENERALE	1.343	-	-	-	-	-	-	1.343	0,5%	99,9%
BANK BOSTON	-	-	-	-	-	-	357	357	0,1%	100,0%
<b>TOTAL DEUDA</b>	<b>46.998</b>	<b>56.000</b>	<b>125.000</b>	<b>1.000</b>	<b>6.234</b>	<b>4.280</b>	<b>9.314</b>	<b>248.826</b>		

(\*) Capital ajustado por CER al 31 de Enero de 2005.

La deuda denominada en pesos ha sido convertida a dólares a un tipo de cambio de AR\$3,00 por dólar.

## Agenda

- DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA
- **RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES**
- NUEVAS ACCIONES A EMITIR
- CASH FLOWS Y ECONOMICS
- INSTRUMENTACION

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones

---

- El 14 de diciembre de 2004, Capex llegó a un acuerdo de terminos y condiciones para la reestructuración de la deuda financiera no garantizada, por un total aproximado de US\$ 239 millones y AR\$ 27,5 millones

### Descripcion de la Opciones de Reestructuracion

- Opción A (Opción Par): Hasta la suma de US\$100 millones\*. La nueva deuda emitida representará el 100% de la deuda existente reestructurada bajo esta opción *más* el 80% del monto de los intereses capitalizados correspondiente a dicha deuda.
- Opción B (Opcion Combinada): (i) Hasta la suma de US\$149,5 million\*. La Nueva deuda representara el 80% de la suma de: (a) deuda existente reestructurada bajo esta opción *más* (b) el 80% del monto de los intereses capitalizados correspondiente a dicha deuda existente; y (ii) acciones ordinarias de Capex representativas del 20% del capital accionario posterior a la emisión totalmente diluido de Capex.
- Si el monto de capital total de la Deuda Existente asignada a una de las opciones antes mencionadas supera el Límite de Asignación, se asignarán a la otra opción en forma proporcional.

\* Más Intereses capitalizados

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones (cont.)

---

### Opción Par

- Monto:** El monto total de capital del Instrumento de la Deuda Par será igual al 100% de la suma de (i) monto de capital de la Deuda Existente reestructurada bajo la Opción A y (ii) el 80% del monto de los Intereses Capitalizados correspondientes de dicha Deuda Existente.
- Vencimiento Final:** 15 de Junio de 2014. La fecha de vencimiento final, el esquema de amortización y los intereses podrán ser ajustados si la fecha Efectiva de Reestructuración ocurre posterior al 30 de Abril de 2005.
- Amortización:** El Instrumento Par se amortizará en forma trimestral de acuerdo al siguiente cronograma:

<u>Año (Año Fiscal 30 de Abril)</u>	<u>% del capital</u>
2008*	3.75%
2009	9.50%
2010	11.00%
2011	14.00%
2012	15.00%
2013	15.00%
2014	24.75%
2015	7.00%

\* La amortización de capital comenzará el 15 de Septiembre de 2007

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones (cont.)

---

### Opción Par (cont.)

- Tasa de Interés: 90-day LIBOR más los siguientes márgenes:

<u>Período Aplicable</u>	<u>Spread</u>
Desde la fecha Efectiva de Reestructuración hasta el 15 de June 2006	1.00%
del 16 de Junio de 2006 hasta el 15 de Junio de 2007	1.50%
del 16 de Junio de 2007 hasta el 15 de Junio de 2010	2.00%
del 16 de Junio de 2010 hasta el 15 de Junio de 2014	2.50%

### Tratamiento de los Intereses hasta la fecha Efectiva de Reestructuración

- Todos los intereses devengados de la Deuda Existente desde el 1 de Agosto de 2003 hasta el 31 de Diciembre de 2003 serán condonados
- Los Intereses de la Deuda Existente desde el 1 de Enero de 2004 hasta la fecha Efectiva de Reestructuración se calcularán a una tasa anual del 3,5%
- Capex pagará en efectivo el 20% de los Intereses mencionados en la fecha Efectiva de Reestructuración, y el 80% restante serán capitalizados

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones (cont.)

---

### Opción Combinada

- Monto: El monto total de capital del Instrumento de Deuda Combinada será igual al 80% de la suma de (i) monto de capital de la Deuda Existente Reestructurada bajo la Opción B, y (ii) el 80% del monto de los Intereses Capitalizados correspondientes de dicha deuda.
- Vencimiento Final: 15 de Junio de 2014. La fecha de vencimiento final, el esquema de amortización y de los intereses podrán ser ajustadas si la fecha Efectiva de Reestructuración ocurre posterior al 30 de Abril de 2005.
- Amortización: El Instrumento Combinado se amortizará en forma trimestral de acuerdo al siguiente cronograma :

<u>Año</u>	<u>% del capital</u>
2008	3.75%
2009	6.875%
2010	9.375%
2011	10.00%
2012	10.00%
2013	17.50%
2014	33.125%
2015	9.375%

\* La amortización de capital comenzará el 15 de Septiembre de 2007

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones (cont.)

---

### Combined Option (cont.)

- Tasa de Interés: La Opción Combinada devengará intereses a una Tasa fija según se detalla en la siguiente tabla:

<u>Período Aplicable</u>	<u>Tasa Fija</u>
Desde la Fecha de Reestructuración Efectiva hasta el 12 de Junio de 2006	3.50%
del 16 de Junio de 2006 hasta el 15 de Junio de 2007	4.00%
del 16 de Junio de 2007 hasta el 15 de Junio de 2008	8.50%
del 16 de Junio de 2008 hasta el 15 de Junio de 2009	10.00%
del 16 de Junio de 2009 hasta el 15 de Junio de 2010	10.50%
del 16 de Junio de 2010 hasta el 15 de Junio de 2011	11.50%
del 16 de Junio de 2011 hasta el 15 de Junio de 2014	12.00%

### Tratamiento de los Intereses hasta la fecha Efectiva de Reestructuración

- Todos los intereses devengados de la Deuda Existente desde el 1 de Agosto de 2003 hasta el 31 de Diciembre de 2003 serán condonados
- Los Intereses de la Deuda Existente desde el 1 de Enero de 2004 hasta la fecha Efectiva de Reestructuración se calcularán a una tasa anual del 5,0%
- Capex pagará en efectivo el 20% de los Intereses mencionados en la fecha Efectiva de Reestructuración, y el 80% restante serán capitalizados

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones (cont.)

---

### Términos y condiciones comunes a la Opción Par y Combinada

Garantías: La Nueva Deuda será garantizada con:

- cesión fiduciaria en garantía de los Derechos Cedidos en y a cualquier contraprestación que cualquier cedido tenga respecto de bienes o servicios producidos o brindados por Capex;
  - una prenda con registro en primer grado sobre la turbina de vapor, caldera y todos los otros componentes de la planta del ciclo combinado de la Compañía, y sobre los transformadores de 500/132 kV y la subestación de 132 kV, y sobre los nuevos gasoductos que la Compañía prevé construir a fin de desarrollar el negocio de comercialización de gas;
  - una hipoteca en primer grado sobre los terrenos de propiedad de la Compañía y los bienes existentes en ellos;
  - una prenda en primer grado sobre las tenencias accionarias de la Compañía en todas sus subsidiarias;
  - la cesión fiduciaria en garantía de los derechos y obligaciones contractuales de la Compañía conforme al contrato de leasing celebrado con relación al edificio situado en Vicente López, Buenos Aires; y
  - una prenda con registro que será otorgada por Servicios Buproneu S.A. sobre los equipos industriales y componentes de la Planta de LPG ubicada en Agua del Cajón, Provincia del Neuquén, que califiquen como bienes muebles.
- La garantía que se menciona en los párrafos (i) a (vi) anteriores se distribuirá en forma equitativa y proporcional entre los titulares de la Nueva Deuda y tenedores de la Clase 03.

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones (cont.)

---

### Términos y condiciones comunes a la Opción Par y Combinada (cont.)

#### Mecanismo de la cuenta de cobranza

- (A) El Agente de Cobranza abrirá y mantendrá a su nombre las Cuentas de Cobranza, y todos los Fondos que allí se depositen oportunamente serán propiedad de dicho Agente de Cobranza en beneficio de los titulares de la Nueva Deuda, de los tenedores de la Clase 03 y de la Compañía
- (B) si al momento de aplicarse por el Agente de Cobranza los Fondos acreditados en las Cuentas de Cobranza NO se ha producido ni subsiste ningún Evento Desencadenante y no existe ningún Déficit en la Cuenta de Reserva, los fondos depositados se imputarán del siguiente modo:
- en primer término*, al pago de los Gastos Operativos Críticos del mes en cuestión;
- en segundo término*, a fondear el pago de los intereses y del capital programados de la Nueva Deuda y de la Clase 03; y
- en tercer lugar*, y luego de reservar los importes que se consignan en la Sección (B)(b) anterior el saldo se liberará
- (C) si al momento de realizarse cada aplicación de Fondos se ha producido y subsiste un Evento Desencadenante o existe un Déficit en la Cuenta de Reserva, los fondos se asignarán del siguiente modo:
- en primer término*, al pago de los Gastos Operativos Críticos del Evento Desencadenante del mes en cuestión;
- en segundo término*, al pago de los importes en concepto de capital e intereses en virtud de la Nueva Deuda y de la Clase 03;
- en tercer lugar*, a cumplir con el Monto Requerido en la Cuenta de Reserva (incluyendo los pagos de capital e intereses programados y los pagos anticipados obligatorios), que los Fondos depositados en la Cuenta de Reserva permanecerán en dicha cuenta aun cuando se hayan subsanado todos los Eventos Desencadenantes; y
- en último término*, el saldo que no se haya asignado según los puntos (a), (b) y (c) anteriores permanecerá en las Cuentas de Cobranza hasta que desaparezca el Evento Desencadenante y el Déficit en la Cuenta de Reserva.

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones (cont.)

---

### Términos y condiciones comunes a la Opción Par y Combinada (cont.)

#### Definición de Evento Desencadenante:

- (i) el incumplimiento de pago por parte de Capex de cualquier importe respecto de la Nueva Deuda o de la Clase 03 dentro de los 15 días siguientes a tornarse exigibles y pagaderos (incluyendo pagos en concepto de capital e intereses programados periódicamente y pagos anticipados obligatorios); o
- (ii) el acaecimiento de un Supuesto de Incumplimiento respecto de la Clase 03 en virtud de la Condición 9(f) o 9(g) vigente a la fecha del Segundo Contrato de Fideicomiso Complementario Modificado y Enmendado; o
- (iii) respecto de la Nueva Deuda, el acaecimiento de un Supuesto de Incumplimiento según los siguientes puntos: (a) *Insolvencia y hechos relacionados*, (b) *Disolución, Liquidación de las Operaciones o Liquidación de los Activos*, (c) *Nacionalización*, o (d) *Rescisión de la Concesión* del capítulo "Supuestos de Incumplimiento" bajo los términos y condiciones de la Nueva Deuda; o
- (iv) incumplimiento de cualquiera de los compromisos estipulados en los siguientes puntos (a) *Restricción a la constitución de gravámenes*, (b) *Limitación a las operaciones con las Afiliadas y con Partes Relacionadas*, (c) *Nueva Deuda*, o (d) *Limitación a los dividendos y otras distribuciones* del capítulo "Obligaciones de no hacer" bajo los términos y condiciones de la Nueva Deuda; o
- (v) incumplimiento por parte de la Compañía en la cesión de derechos, o en hacer que los beneficiarios cedidos transfieran Fondos a las Cuentas de Cobranza, según se estipula en el Convenio de Cuenta de Cobranza.

## Deuda No Garantizada – Resumen de términos y condiciones (cont.)

---

### Términos y condiciones comunes a la Opción Par y Combinada (cont.)

#### Prepagos Obligatorios

- Prepagos obligatorios proporcional entre la Serie 03 y la Opción Par del 50% del Excedente de Caja restante luego de restablecer el Déficit de Capital de Trabajo según se estipula.
- Se pagarán obligatoriamente en forma anticipada al producirse la venta o enajenación de cualquier activo actual o futuro. El producido de dicha venta o enajenación se aplicará al pago anticipado de capital en virtud de los Instrumentos de Deuda y los Títulos Clase 03, en forma proporcional.

#### Otros

- El presente Acuerdo de terminos de condiciones "*Term Sheet*" además considera las declaraciones y garantías, obligaciones y eventos de incumplimientos usuales para operaciones de este tipo.

## Agenda

---

- DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA
- RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES
- **NUEVAS ACCIONES A EMITIR**
- CASH FLOWS Y ECONOMICS
- INSTRUMENTACION



## Nuevas Acciones a emitir

---

### Nuevo capital accionario

**Tipo e importe:** La Sociedad emitirá y entregará acciones ordinarias representativas, en total, del 20% del capital accionario posterior a la emisión totalmente diluido de la Sociedad (una vez efectivizada la capitalización de todos los aportes irrevocables de capital y los préstamos de las afiliadas). Las Nuevas Acciones se entregarán a los Acreedores Participantes cuya Deuda Existente se reestructure en virtud de la Opción B.

Acciones en circulación	Nuevas acciones	Acciones despues de emisión
47.947.275	11.986.819	59.934.094

**Cotización:** Las Nuevas Acciones serán Acciones Ordinarias Clase A y cotizarán en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

## Nuevas Acciones a emitir

---

### Nuevo capital accionario

#### Calculo del Valor de Conversión

##### Tramo A

Monto Inicial 000 US\$	Ints Capitalizados 000 US\$	Deuda convertible a acciones	Monto a Pagar 000 US\$	Monto de la Quita 000 US\$
100.000	3.778	0%	103.778	0

##### Tramo B

Monto Inicial 000 US\$	Ints Capitalizados 000 US\$	Deuda convertible a acciones	Monto a Pagar 000 US\$	Monto de la Quita 000 US\$
149.479	8.067	20%	126.037	31.509

##### A + B

Monto Inicial 000 US\$	Ints Capitalizados 000 US\$		Monto a Pagar 000 US\$	Monto de la Quita 000 US\$
249.479	11.845		229.815	31.509

Acciones en circulación	Nuevas acciones	Acciones despues de emisión
47.947.275	11.986.819	59.934.094

Valor de conversión
\$ 7,89

#### Premisas para el calculo:

Los intereses están calculados al 30/04/05.

Tipo de cambio \$3.

## Agenda

---

- DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA
- RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES
- NUEVAS ACCIONES A EMITIR
- **CASH FLOWS Y ECONOMICS**
- INSTRUMENTACION

## Cash Flows y Economics

---

### Bases y fundamentos para la elaboración de los flujos de fondos:

- 1) Litigios substanciales / Reclamos substanciales de Autoridades Gubernamentales.
- 2) Gastos de Capital & Gastos de Mantenimiento Principal Mayores Permitidos.
- 3) Reservas Probadas – Producción.
- 4) Precio de petróleo y de LPG.
- 5) Ventas de Energía – Precios de energía.
- 6) Gasoducto

## Cash Flows y Economics

---

### 1) Litigios substanciales / Reclamos substanciales de Autoridades Gubernamentales

Descripción del Reclamo	Monto Estimado
(1) Reclamo por regalías de gas: pago de Regalías sobre la producción de gasolina, propano y butano.	(1)(a) Gasolina: US\$ 6.123 millones a Febrero 2005 (1)(b) Propano: US\$ 6.594 millones a Junio 2005 (1)(c) Butano: US\$ 4.188 millones a Junio 2005
(2) Reclamo por regalías de petróleo: Pago de regalías sobre petróleo, tomando el precio WTI.	US\$ 1.870 millones a Octubre 2005
(3) Reclamo de las autoridades tributarias federales contra BankBoston respecto de la Venta y <i>Leaseback</i> (recompra) de la Planta de GLP.	US\$ 0.8 millones a Diciembre 2004

## Cash Flows y Economics

---

### 2) Gastos de Capital "Capital Expenditures" & Gastos de Mantenimiento Principal Mayores

Año Fiscal		Gastos de Capital Permitido (en U\$S)	Gastos de Mantenimiento Principal Permitidos (en U\$S)
May-05	Abr-06	19,186,000	5,154,000
May-06	Abr-07	16,801,000	4,733,000
May-07	Abr-08	17,421,000	7,141,000
May-08	Abr-09	16,343,000	2,751,000
May-09	Abr-10	17,616,000	2,767,000
May-10	Abr-11	15,359,000	6,730,000
May-11	Abr-12	11,181,000	6,562,000
May-12	Abr-13	10,385,000	6,860,000
May-13	Abr-14	10,166,000	9,453,000

## Cash Flows y Economics

### 3) Reservas Probadas – Producción

#### NETHERLAND, SEWELL & ASOCIATES, INC.

Extracto de la información contenida en el informe de fecha 30/04/2004 - Table I, Page 1  
Reservas Probadas (Probadas Desarrolladas en Producción + Probadas no Desarrolladas)

Producciones estimadas:

Año Fiscal	OIL	Gross Gas	Net Gas	Gasolina	LPG
	(m3)	(000 m3)	(000 m3)	(m3)	(ton)
30-Abr-05	53.420	1.066.165	949.369	34.680	56.940
30-Abr-06	56.990	1.115.440	998.272	35.040	56.940
30-Abr-07	59.630	1.127.487	1.009.959	35.040	57.312
30-Abr-08	60.750	1.050.843	936.963	33.948	55.476
30-Abr-09	68.240	1.086.973	977.473	32.856	53.292
30-Abr-10	65.977	1.038.420	931.104	32.124	52.188
30-Abr-11	62.394	972.721	867.601	31.392	51.096
30-Abr-12	59.079	961.780	858.844	30.660	50.376
30-Abr-13	56.604	969.444	868.704	30.300	49.272
30-Abr-14	53.310	946.447	847.531	29.568	48.180
30-Abr-15	52.432	974.913	878.193	28.836	47.448
30-Abr-16	48.260	914.320	819.424	28.476	46.356
30-Abr-17	45.675	886.948	793.876	27.744	45.624
30-Abr-18	41.350	811.390	718.318	27.744	45.624
30-Abr-19	41.696	847.164	760.296	25.920	42.708
<b>Subtotal</b>	<b>825.807</b>	<b>14.770.455</b>	<b>13.215.927</b>	<b>464.328</b>	<b>758.832</b>
<b>Remanentes</b>	<b>332.446</b>	<b>7.364.543</b>	<b>6.833.078</b>	<b>158.672</b>	<b>259.168</b>
<b>Total 30 años</b>	<b>1.158.253</b>	<b>22.134.998</b>	<b>20.049.005</b>	<b>623.000</b>	<b>1.018.000</b>

Todas estas estimaciones son parte del Informe de Netherland, Sewell & Associated, Inc. y están sujetas a ciertos parámetros y condiciones.

## Cash Flows y Economics

### 4) Precio de petróleo y de LPG

Capex S.A. a su sola discreción ha tomado las siguientes premisas:

Año Fiscal	Precio de petróleo (WTI)	Precio de LPG (propano/butano)
	US\$/bbl	\$/ton
30-Abr-06	\$ 34,5	\$ 813,5
30-Abr-07	\$ 33,5	\$ 789,4
30-Abr-08	\$ 31,5	\$ 741,3
30-Abr-09	\$ 29,0	\$ 681,2
30-Abr-10	\$ 28,0	\$ 657,2
30-Abr-11	\$ 28,0	\$ 657,2
30-Abr-12	\$ 28,0	\$ 657,2
30-Abr-13	\$ 28,0	\$ 657,2
30-Abr-14	\$ 28,0	\$ 657,2
30-Abr-15	\$ 28,0	\$ 657,2

La información suministrada por Capex está basada en resultados históricos y conocimientos actuales, los que fueron empleados para elaborarla. Las condiciones a las que Capex arriba pueden verse modificadas en el futuro por efectos de cambios técnicos, comerciales, gubernamentales o de otra índole propios de las incertidumbres del negocio.

## Cash Flows y Economics

### 5) Ventas de Energía – Precios de energía

Curva de producción de energía eléctrica estimada - Extracto de la información contenida en informes preparados por Mercados Energéticos a pedido de Capex:

Año Fiscal	Abr-06	Abr-07	Abr-08	Abr-09	Abr-10	Abr-11	Abr-12	Abr-13	Abr-14	Abr-15
Ventas de Energía (GWh)	4.098	4.211	4.200	4.359	4.360	4.318	4.197	4.241	4.356	4.315

Los informes se prepararon en base a una serie de hipótesis de evolución de las variables principales que pueden afectar el despacho y el precio de la central. Se tomaron en cuenta, evolución de la demanda, evolución de la oferta, precios de los insumos, niveles de hidráulicidad, efecto de las regulaciones vigentes, disponibilidad de combustibles y factores técnicos, entre otras.

#### Precios de energía (en \$ por MWh)

Año Fiscal	Precios en el CCS	Factor de nodo	Precios en el nodo	Pago por potencia	Precios monómicos en el nodo	Foninvemen	Precio financiero
30-Abr-06	\$ 37,8	0,91	\$ 34,2	\$ 6,3	\$ 40,6	32%	\$ 27,4
30-Abr-07	\$ 40,9	0,90	\$ 36,9	\$ 6,4	\$ 43,4	29%	\$ 30,8

El resto de los años se tomaron estimaciones basadas en el análisis de escenarios probables de ocurrencia de las variables que afectan a la formación de los precios de energía en el sistema.

*La información suministrada por Capex está basada en resultados históricos y conocimientos actuales, los que fueron empleados para elaborarla. Las condiciones a las que Capex arriba pueden verse modificadas en el futuro por efectos de cambios técnicos, comerciales, gubernamentales o de otra índole propios de las incertidumbres del negocio eléctrico.*

## Cash Flows y Economics

### 6) Gasoducto

Construcción del gasoducto y la estación de compresión para la VENTA de gas

#### *Inversión inicial:*

Costo del gasoducto:	US\$ 2.1MM
Costo del Compresor:	US\$ 8.1MM
Otros costos:	US\$ 2.0MM
<b>Total</b>	<b>US\$ 12.2MM</b>

Costo de Operación y Mantenimiento anual: US\$ 1.1MM

Construcción del gasoducto para la COMPRA de gas

#### *Inversión inicial:*

Costo del gasoducto:	US\$ 1.5MM
Otros costos:	US\$ 1.9MM
<b>Total</b>	<b>US\$ 3.4MM</b>

Costo de Operación y Mantenimiento anual: US\$ 28,500

## Agenda

---

- DETALLE DE LA DEUDA FINANCIERA
- RESUMEN DE TERMINOS Y CONDICIONES
- NUEVAS ACCIONES A EMITIR
- CASH FLOWS Y ECONOMICS
- **INSTRUMENTACION**

## Instrumentación

---

### **“Signing” (principales documentos)**

- Framework Agreement (Contrato Marco de Reestructuración)
- Collection Account (Contrato de cesión de cobranzas)
- Common Security (Contrato marco de garantías)
- Nuevos contratos de Fideicomiso bajo los cuales se emitirán las nuevas ONs. (incluyendo nuevos covenants, events of default, representaciones y definiciones)
- Modificaciones necesarias para la clase Serie 03 para permitir esta reestructuración

### **“Closing” sujeto a**

- Perfeccionar las garantías que dentro del FRA se establezcan y los lenders compartan
- Autorizaciones de la Bolsa y CNV para emitir nuevas ONs y Acciones
- No estar en un Efecto Material Adverso
- No estar en un Supuesto de Incumplimiento

### **Fecha de “Closing”**

- 30 de Septiembre de 2005
- Hasta el 31 de Diciembre de 2005 siempre y cuando más del 60% del capital pendiente de pago no se oponga

Firmado: Lidia Guinzburg y Alejandro Götz – Apoderados.