

Apendice A

Estado de Resultados Esquema Dentro de Balance

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9
Etapa	Construcción	Construcción	Construcción	Construcción	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación
+ Ingresos Operacionales	0	0	0	0	16,196	16,698	17,216	17,750	18,301
Venta Energía PPA	0	0	0	0	15,159	15,614	16,082	16,565	17,061
Cargo por Confiabilidad (ENFIC)	0	0	0	0	1,037	1,084	1,134	1,185	1,239
- Costos Operacionales	0	0	0	0	-3,447	-3,550	-3,657	-3,766	-3,879
OPEX	0	0	0	0	-3,447	-3,550	-3,657	-3,766	-3,879
= Utilidad Operacional (EBITDA)	0	0	0	0	12,749	13,148	13,559	13,983	14,421
- Depreciación	0	0	0	0	-25,596	-25,596	-25,596	-25,596	-25,596
- Intereses	0	0	0	0	-7,630	-7,239	-6,848	-6,456	-6,065
= Utilidad Antes de Impuestos	0	0	0	0	-20,477	-19,687	-18,885	-18,069	-17,240
- Impuesto de Renta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= Utilidad Después de Impuestos	0	0	0	0	-20,477	-19,687	-18,885	-18,069	-17,240
+ Depreciación	0	0	0	0	25,596	25,596	25,596	25,596	25,596
+ Intereses	0	0	0	0	7,630	7,239	6,848	6,456	6,065
= Flujo de Caja Bruto	0	0	0	0	12,749	13,148	13,559	13,983	14,421
- Cambios en el Capital de Trabajo	0	0	0	0	-4,028	-47	-50	-53	-56
- CAPEX	-28,298	-37,269	-45,125	-19,739	0	0	0	0	0
+ Ingreso por impuesto de renta no pagado	0	0	0	0	6,143	5,906	5,665	5,421	5,172
+ Valor Terminal									
= Flujo de Caja Libre	-28,298	-37,269	-45,125	-19,739	14,864	19,007	19,174	19,351	19,537
+ Desembolso Deuda	16,979	22,362	27,075	11,843	0	0	0	0	0
- Intereses	0	0	0	0	-7,630	-7,239	-6,848	-6,456	-6,065
- Amortización Capital Deuda	0	0	0	0	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913
= Flujo de Caja del Inversionista	-11,319	-14,908	-18,050	-7,896	3,321	7,855	8,414	8,982	9,559
Indicadores									
Margen EBITDA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	78.72%	78.74%	78.76%	78.78%	78.80%
TIR Proyecto	10.28%								
TIR Inversionista	12.08%								

Apendice A

Estado de Resultados Esquema Dentro de Balance

	Año 10	Año 11	Año 12	Año 13	Año 14	Año 15	Año 16	Año 17	Año 18
Etapa	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación
Ingresos Operacionales	18,869	19,455	20,060	20,683	21,327	21,991	22,676	23,382	24,111
Venta Energía PPA	17,573	18,101	18,644	19,203	19,779	20,372	20,983	21,613	22,261
Cargo por Confiabilidad (ENFIC)	1,296	1,355	1,416	1,481	1,548	1,618	1,692	1,769	1,850
Costos Operacionales	-3,996	-4,116	-4,239	-4,366	-4,497	-4,632	-4,771	-4,914	-5,062
OPEX	-3,996	-4,116	-4,239	-4,366	-4,497	-4,632	-4,771	-4,914	-5,062
Utilidad Operacional (EBITDA)	14,873	15,339	15,821	16,317	16,830	17,358	17,904	18,468	19,049
Depreciación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	-5,674	-5,282	-4,891	-4,500	-4,109	-3,717	-3,326	-2,935	-2,543
Utilidad Antes de Impuestos	9,199	10,057	10,929	11,817	12,721	13,641	14,578	15,533	16,506
Impuesto de Renta	-2,760	-3,017	-3,279	-3,545	-3,816	-4,092	-4,373	-4,660	-4,952
Utilidad Después de Impuestos	6,440	7,040	7,651	8,272	8,905	9,549	10,205	10,873	11,554
Depreciación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	5,674	5,282	4,891	4,500	4,109	3,717	3,326	2,935	2,543
Flujo de Caja Bruto	12,113	12,322	12,542	12,772	13,013	13,266	13,531	13,808	14,097
Cambios en el Capital de Trabajo	-400	-95	-99	-103	-107	-112	-116	-121	-126
CAPEX	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso por impuesto de renta no pagado	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor Terminal									
Flujo de Caja Libre	11,713	12,228	12,443	12,669	12,906	13,155	13,415	13,687	13,972
Desembolso Deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	-5,674	-5,282	-4,891	-4,500	-4,109	-3,717	-3,326	-2,935	-2,543
Amortización Capital Deuda	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913
Flujo de Caja del Inversionista	2,127	3,032	3,639	4,256	4,885	5,524	6,176	6,839	7,515
Indicadores									
Margen EBITDA	78.82%	78.84%	78.87%	78.89%	78.91%	78.94%	78.96%	78.98%	79.01%
TIR Proyecto									
TIR Inversionista									

Apendice A

Estado de Resultados Esquema Dentro de Balance

	Año 19	Año 20	Año 21	Año 22	Año 23	Año 24	Año 25	Año 26	Año 27
Etapa	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación
Ingresos Operacionales	24,863	25,639	26,439	27,265	28,117	28,997	29,904	30,840	31,806
Venta Energía PPA	22,929	23,617	24,326	25,055	25,807	26,581	27,379	28,200	29,046
Cargo por Confiabilidad (ENFIC)	1,934	2,022	2,114	2,210	2,310	2,415	2,525	2,640	2,760
Costos Operacionales	-5,214	-5,370	-5,531	-5,697	-5,868	-6,044	-6,225	-6,412	-6,605
OPEX	-5,214	-5,370	-5,531	-5,697	-5,868	-6,044	-6,225	-6,412	-6,605
Utilidad Operacional (EBITDA)	19,649	20,269	20,908	21,568	22,249	22,953	23,679	24,428	25,202
Depreciación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	-2,152	-1,761	-1,370	-978	-587	-196	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	17,497	18,508	19,539	20,590	21,662	22,757	23,679	24,428	25,202
Impuesto de Renta	-5,249	-5,552	-5,862	-6,177	-6,499	-6,827	-7,104	-7,328	-7,561
Utilidad Después de Impuestos	12,248	12,955	13,677	14,413	15,164	15,930	16,575	17,100	17,641
Depreciación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	2,152	1,761	1,370	978	587	196	0	0	0
Flujo de Caja Bruto	14,400	14,716	15,046	15,391	15,751	16,126	16,575	17,100	17,641
Cambios en el Capital de Trabajo	-131	-136	-141	-147	-153	-158	-181	-205	-211
CAPEX	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso por impuesto de renta no pagado	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor Terminal									
Flujo de Caja Libre	14,269	14,580	14,905	15,244	15,598	15,967	16,394	16,895	17,430
Desembolso Deuda	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses	-2,152	-1,761	-1,370	-978	-587	-196	0	0	0
Amortización Capital Deuda	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	-3,913	0	0	0
Flujo de Caja del Inversionista	8,204	8,907	9,623	10,353	11,098	11,858	16,394	16,895	17,430
Indicadores									
Margen EBITDA	79.03%	79.05%	79.08%	79.10%	79.13%	79.16%	79.18%	79.21%	79.24%
TIR Proyecto									
TIR Inversionista									

Apendice A

Estado de Resultados Esquema Dentro de Balance

Etapa	Año 28	Año 29	Año 30	Año 31	Año 32	Año 33	Año 34	Año 35
	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Operación	Valor Terminal
Ingresos Operacionales	32,803	33,832	34,894	35,990	37,121	38,288	39,492	
Venta Energía PPA	29,917	30,815	31,739	32,692	33,672	34,683	35,723	
Cargo por Confiabilidad (ENFIC)	2,886	3,017	3,155	3,298	3,448	3,605	3,769	
Costos Operacionales	-6,803	-7,007	-7,217	-7,433	-7,656	-7,886	-8,123	
OPEX	-6,803	-7,007	-7,217	-7,433	-7,656	-7,886	-8,123	
Utilidad Operacional (EBITDA)	26,001	26,826	27,677	28,556	29,464	30,401	31,369	
Depreciación	0	0	0	0	0	0	0	
Intereses	0	0	0	0	0	0	0	
Utilidad Antes de Impuestos	26,001	26,826	27,677	28,556	29,464	30,401	31,369	
Impuesto de Renta	-7,800	-8,048	-8,303	-8,567	-8,839	-9,120	-9,411	
Utilidad Después de Impuestos	18,201	18,778	19,374	19,989	20,625	21,281	21,959	
Depreciación	0	0	0	0	0	0	0	
Intereses	0	0	0	0	0	0	0	
Flujo de Caja Bruto	18,201	18,778	19,374	19,989	20,625	21,281	21,959	
Cambios en el Capital de Trabajo	-218	-225	-232	-239	-247	-255	-263	
CAPEX	0	0	0	0	0	0	0	
Ingreso por impuesto de renta no pagado	0	0	0	0	0	0	0	
Valor Terminal								156,847
Flujo de Caja Libre	17,983	18,553	19,142	19,750	20,378	21,026	21,696	156,847
Desembolso Deuda	0	0	0	0	0	0	0	
Intereses	0	0	0	0	0	0	0	
Amortización Capital Deuda	0	0	0	0	0	0	0	
Flujo de Caja del Inversionista	17,983	18,553	19,142	19,750	20,378	21,026	21,696	156,847
Indicadores								
Margen EBITDA	79.26%	79.29%	79.32%	79.35%	79.37%	79.40%	79.43%	
TIR Proyecto								
TIR Inversionista								