Appendix 14.2

Cash Flow Analysis - Case A

- (1) Calendario de Desembolsos Anuales y Servicios de la Deuda
- (2) Estado de Resultados
- (3) Fuentes y Usos de Fondos
- (4) Balance Anual Proyectado
- (5) TIR del Proyecto (considerando cargas financieras)
- (6) TIR del Proyecto (sin considerar cargas financieras)
- (7) Análisis de Sensibilidad

A-1: Calendario de Desembolsos Anuales y Servicios de la Deuda - Caso A

					ശ	18.20	3.75	14.44 15.60	32.45 16.85			0.00		18.20 18.20	3.75 2.60 1.35	00.61 ++.+.		
					4	18.20	4.82	13.37	46.89	00.0	0.00	0.00		18.20	4.82	5.5		
		30%	%0Z	100%	က	18.20	5.81	12.38	60.27	0.00	0.00	0.00		18.20	5.81	12.30		
Pago anual 18.20	0.00	Total	94.74	0.00 135.34	Ø	18.20	6.73	11,47	72.65	0.00	0.00	0.0 0.0		18.20	6.73	}		
Interés 8.0%	8.0% 0.75%	6.23	14.54	20.77	-	18.20	7.58	10.62	84.12	0.00	0.00	0.0 0.0		18.20	7.58	20.01		
Gracia Interés 3 8.0%	0	-1 15.93	37.17	53.10	77	4.93	4.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		4.93	4.93	5		0.11
Plazo 10	က	-2 9.27	21.62	30.89	ņ	2.58	2.58	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		2.58	2.58		6	0.39
Monto 94.74	0.00	-3 9.17	21.40	30.57	ကု	0.86	0.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.86	0.86	9	. 1	0.55
Condiciones financieras Préstamo principal	Prestamo para el anticipo Cargo de compromiso	Desembolsos Capital de CEL	Préstamo principal	Préstamo para el anticipo Todo desembolsos		<i>Servicio de la deuda 1. Préstamo principal</i> Total pago anual	Intereses		Saldo del préstamo	Préstamo para anticipo Total pago anual	Intereses	Principal Saldo del préstamo	3. Pagos anuales totales	Total pago anual	Intereses		4. Cargo de Compromiso	Intereses

A-2: Estado de Resultados - Caso A

Caso Base

Capacidad Instalada:	Concepto	ingresos: Despacho anual: Precio medio de venta: Total ventas:	Costos: Costo de operación Operación y mantenimiento Pagos SIGET Pagos SIGET Pagos ETESAL Depredación - Obras civiles - Equipo Hidro-Eléctrico - Linea de Transmissón	Total costos	Margen bruto de utilidad	Gastos generales	Margen operacional sin costos financieras	Costos financieros	Impuesto a la renta	Ingreso neto	Flujo Neto (EBIDTA)	Flujo de Caja Descontada Interés= 8.0%
65.7 MW		180.20 GWh 58.08 US\$/MWh US\$	0 0.27 US\$/MWh 0.40 US\$/MWh 2.77 US\$/MWh						25%		TIR= 5.3%	
	ဗှ	8.		0.00	0.00	0.00	0.00	<u>+</u>	0.00	14.1-	-30.57	-28.31
	Ņ	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	2.96	0.00	-2.96	-30.89 -53.10 -17.33	28.31 -26.48 -42.15 -12.74
	۳	0.0		0.00	0.00	00:00	0.0	5.04	0.00	-5.04	53,10 -	42.15
٠	-	75.08 18 58.08 4.36	0.60 0.034 0.03 0.02 0.93 0.52 0.037	1,53	2.83	0.33	2.51	7.58	0.00	5.07	17.33	12.74
		180.20 18 58.08 1	1.28 0.00 0.00 0.00 0.00 0.08 0.08 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	6.73	0.00	-0.72	8.25	5.61
	ო	180.20 18 58.08 5 10.47 1	1.44 0.05 0.05 0.05 0.089 0.089	3.67	6.79	0.78	6.01	5.81	90.0	0.15	8,25	5.20
	4	180.20 18 58.08 5 10.47 1	1.44 0.82 0.05 0.07 0.50 1.26 0.89	3.67	6.79	0.78	6.01	4.82	0:30	0.89	8.25	4.81
	S	180.20 18 58.08 5 10.47 1	1.44 0.05 0.05 0.05 0.05 0.08 0.08	3.67	6.79	0.78	6.01	3.75	0.57	1.70	8.25	4.46
	ø	180.20 180 58.08 54 10.47 10	1.26 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	3.67	6.79	0.78	6.01	2.60	0.85	2.56	8.25	4.13
	7	180,20 180 58,08 56 10,47 10	1.24 0.09 0.00 0.00 0.00 0.50 0.89 0.89 0.89	3.67	6.79	0.78	6.01	1.35	1.17	3.50	8,25	3.82
	æ	180.20 180 58.08 58 10.47 10	1.44 0.05 0.05 0.00 0.00 0.50 0.50 0.88 0.08	3.67	6.79	0.78 0	6.01	0.00	1.50 1.	4.51 4	8.25	3.54 3.
	Φ	180.20 180 58.08 58 10.47 10	1.44 1 0.082 0 0.05 0 0.07 0 0.050 0 1.26 1 0.089 0	3.67 3	6.79	0.78 0	6.01 6	0.00	1.50	4.51 4	8.25 8	3.27 3
	5	180.20 180, 58.08 58, 10.47 10,	1.444 0.082 0.005 0.007 0.050 0.050 0.089 0.089	3.67 3.	6.79 6.	0.78 0.	6.01 6.	0.00	1.50 1.	4.51 4.	8.25 8,	3.03 2.
	=	180.20 180.20 58.08 58.08 10.47 10.47	1.44 1.00.05 0.005	3.67 3.0	6.79 6.	0.78 0.	6.01 6.4	0.00	1.50	4.51 4.!	8.25 8.	2.81 2.0
	2	20 180.20 .08 58.08 .47 10.47	1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44	3.67 3.67	6.79 6.	0.78 0.	6.01 6.01	0.00 0.00	1.50 1.0	51 4.51	8.25 8.2	2.60 2.41
	13	20 180.20 08 58.08 47 10.47		57 3.67	6.79 6.7	0.78 0.7	01 6.01	90.00	1.50 1.50	51 4.51	8.25 8.2	41 2.23
	4	20 180.20 08 58.08 47 10.47	1.44 1.44 0.82 0.82 0.05 0.05 0.05 0.05 0.50 0.50 0.50 0.5	57 3.67	6.79 6.79	0.78 0.78	. 6.01	0.00	50 1.50	51 4.51	8.25 8.25	23 2.06
	15 11	20 180.20 38 58.08 17 10.47	74 1.44 7.7 0.05 7.7 0.05 7.8 2.23 7.8 0.89 9.09	7 3.67	9 6.79	8 0.78	11 6.01	0.00	0 1.50	14.51	5 8.25	1.91
	16 17	0 180.20 8 58.08 7 10.47	1.44 1.44 1.44 1.28 1.28 1.28 1.28 1.28 1.28 1.28 1.28	7 3.67	9 6.79	8 0.78	1 6.01	0.00	0 1.50	1 4.51	5 8.25	1.77
	7 18	0 180.20 8 58.08 7 10.47	4 1.44 2 0.82 5 0.05 7 0.07 7 0.07 8 1.28 9 0.89 9 0.89	7 3.67	9 6.79	8 0.78	6.01	00.00	0 1.50	4.51	5 8.25	7 1.64
	3 19	3 180.20 3 58.08 7 10.47	144 144 144 144 144 144 144 144 144 144	7 3.67	6.79	3 0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	1.52
	50	180.20 58.08 10.47	1.44 0.05 0.05 0.07 0.09 0.09 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1,50	4.51	8.25	1.40
	22	180.20 58.08 10.47	0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	1.30
	22	180.20 58.08 10.47	1.44 0.05 0.05 0.07 0.50 0.89 0.89	3.67	6.79	0.78	6.01	9.0	1.50	4.51	8.25	1.20
	23	180.20 58.08 10.47	1.44 0.03 0.05 0.05 1.26 0.09 0.09 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	1.1
	24	180.20 58.08 10.47	1,44 0.05 0.05 0.05 0.05 0.08 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	1.03

Nota: Flujo Neto (EBIDTA) (Total venta) - (total desembolso) - (Costo de operación) - (Gastos generales)

A-2: Estado de Resultados - Caso A

Caso Base

A-3: Fuentes y Usos de Fondos - Caso A (Miltones de dolates)	í	rusinus Ingreso neto Depreciación Ingresos totales de caja	Capital aportado por CEL Préstamo principal	Prestamo para anticipo Sub-total	Total fuentes de fondos	Usos	Inversiones Repago préstamo principal	repays presuming para ametro. Cargo de compromiso Total de usos	Superávit anual Fondos disponibles acumulados	14	2	Ingreso neto Depreciación Ingresos totales de caja	Capital aportado por CEL Préstamo principal Préstamo para anticipo " Sub-total	Total fuentes de fondos	Usos	inversiones Repago préstamo principal Repago préstamo para anticipo Cargo de compromiso Total de usos	Superávit anual Fondos disponibles acumulados
- sopuc	ကု		9.17 21.40	30.57	30.57		30.57	31.98	1.4 14.1		56	4.51 2.23 6.74	00.00	6.74	0.00	000000	6.74 41.31
Caso	ç		9.27 21.62	30.89	30.89		30.89	33.86	-2.96		27	4.51 2.23 6.74	0.00	6,74	00.0	0.00	6.74 48.05
⋖	Ŧ		15.93 37.17	53.10	53.10		63.10	5.04 58.14	-5.04		58	4.51 2.23 6.74	00.00	6.74	00:0	00.00	6.74 54.79
	-	-5.07 0.93 4.14	6.23	20.77	16.63		10.62	31.39	-14.76 -24.17		59	4.51 2.23 6.74	00:00	6.74	0.00	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	6.74 61.54
	N	-0.72 2.23 1.52		0.00	1.52		11.47	11.47	-9.95		8	4.51 2.23 6.74	0000	6.74	0.00	0.0000	6.74 68.28
-	60	0.15 2.23 2.38		0.00	2.38		12.38	12.38	-10.00		3	5,17 1,35 6,52	0.00	6,52	0.00	00.00	6.52 74.80
	4	0.89 2.23 3.13		0.00	3.13		13.37	13.37	-10.25		32	5,17 1,35 6,52	00000	6,52	0.00	0.00	6.52 81.32
-	rD	1.70 2.23 3.93		0.00	3.93		0.00		-10,52		33	5,17 1,35 6,52	00.00	6.52	0.00	0.00	6.52 87.84
,	9	2.56 2.23 4.80		0.00	4.80		15.60		-10.80		34	5.17 1.35 6.52	00000	6.52	0.00	0.00	6.52 94.37 1
	7	3.50 2.23 5.73		0.00	5.73		0.00	16.85	-11.12		32	5.17 1.35 6.52	0.00	6.52	00'0	000000	6.52 100.89 1
	æ	4.51 2.23 6.74		0.00	6.74		000	0.00	6.74		36	5.24 1.26 6.50	0.00	6.50	0.00	00.00	6.50
	σ	4.51 2.23 6.74		00'0	6.74		0.00		6.74 -73.32 -6		37	5.24 1.26 6.50	0.000	6.50	0.00	00.00	6.50 113.88 12
	2	4.51 2.23 6.74		0.00	6.74		0.00		6.74		88	5.24 1.26 6.50	0.00	6.50	00.0	00:00	6.50
	=	4.51 2.23 6.74		00:0	6.74		0.00		6.74 -59.83 -5		39	5.24 1.26 6.50	00.00	6.50	0.00	0.00	6.50 126.88 13
	42	4.51 2.23 6.74		0.00	6.74 (000		6.74 (-53.09 -46		04	5.24 1.26 6.50	00.00	6.50	00.0	000000000000000000000000000000000000000	6.50 133.38 13
_	ā	4.51 4 2.23 2 6.74 6		0.00	6.74 6		0.00		6.74 6 -46.35 -39		4	5.24 5 1.26 1 6.50 6	00.00	6.50	00.0	00000	6.50 6 139.88 146
	4	2.23 2 6.74 6		0.00	6.74 6		0.00		6.74 6 -39.60 -32		42	5.24 5 1.26 1 6.50 6	0.00	6.50 6	0.00	000000000000000000000000000000000000000	6.50 6 146.38 152
	15	4.51 4 2.23 2 6.74 6		0.00	6.74 6		0000		6.74 6 -32.86 -26		43	5.24 5 1.26 1 6.50 6	0.00	9 05'9	0.00	000000000000000000000000000000000000000	6.50 6.50 152.88 159.38
	16	4.51 4 2.23 2 6.74 6		0.00	6.74 6		0.00		6.74 6.74 -26.12 -19.38	,	44	5.24 5 1.26 1 6.50 6	0000	6.50 6	0.00	0.00	.50 6.50 .38 165.87
	17	2.23 2. 6.74 6.		0.00	6.74 6.		0.00		.74 6.74 .38 -12.63		45	5.24 5. 1.26 1. 6.50 6.	000000000000000000000000000000000000000	6.50 6.	0.00	000000	.50 6.50 .87 172.37
	53	2.23 2.25 6.74 6.		0.00 0.00	6.74 6.		0.00		74 6.74 63 -5.89		46	5.24 5. 1.26 1. 6.50 6.	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	6.50 6.	0.00	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	50 6.50 37 178.87
	. 6	4.51 4.51 2.23 2.23 6.74 6.74		0.00	6.74 6.74		0.00		74 6.74 89 0.85		, 24	5.24 5.24 1.26 1.26 6.50 6.50	0000	6.50 6.50	0.00 00.00		50 6.50 87 185.37
	 ا	51 4.51 23 2.23 74 6.74		0.00	74 6.74		0.00		74 6.74 35 7.60		. 48	24 5.24 26 1.26 50 6.50	000000000000000000000000000000000000000	50 6.50	00.0	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	50 6.50 37 191.87
	2	51 4.51 23 2.23 74 6.74		00 0.00	74 6.74		00.0		74 6.74 50 14.34		49		00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00				50 6.50 87 198.37
	55			00 0.00	74 6.74		00.0		74 6.74 34 21.08		20	5.24 1.26 6.50	8888	6.50	00'0	0.00	37
	83	4.51 4.51 2.23 2.23 6.74 6.74		0.00	74 6.74		0000		74 6.74 38 27.82								
	24 2	23 2.23 74 6.74		00'00	74 6.74		0.00		74 6.74 32 34.57								
	22	2			4		000		4 6								

_
⋖
aso
O
•
royectado
ā
Anual
alance
. .
- 3-

ACTIVOS Activos fijos en operación Detrectación anual	30,57	61.47	114.57	135.34		3 135.34 1		•	_	•	_	-		,		•	_	_	•	_	_	_		-	•	-	
- Depreciación - Chras civiles - Depreciación - Equipo Hidro-Eléctrico - Depreciación - Linea de Transmisión Depreciación acumulada Subtotal activos fijos	6.1			_	3.16 3.16 1.26 0.09 3.16	328854	7.53 0.89 0.09 7.63	2.23 1.26 0.89 0.09 9.86	2.23 1.26 0.89 12.09 123.24 12	2.23 1.25 0.89 0.09 21.01	2.23 1,26 0.89 0.09 16.56 11	1.26 0.89 0.09 16.79 14.55	2,23 2, 1,26 1, 0,89 0, 0,09 0, 14,31 112,	2,23 2,23 1,26 1,26 0,89 0,89 0,09 0,09 23,26 25,49 112,08 109,85		2.23 2.11.126 1.1.26 0.09 0.09 0.77.72 29.77.72 105.70 105	2.23 2.23 1.26 1.26 0.89 0.89 0.09 0.09 29.95 32.19 105.38 103.15	23 2.23 26 1.26 89 0.89 0.09 0.09 19 34.42 15 100.92	23 2.23 26 1.26 89 0.89 09 0.09 42 36.65 92 98.68	23 2,23 26 1,26 89 0,89 09 0,09 65 38,88 68 96,45	2.23 6 1.26 9 0.89 8 0.09 8 41.12 5 94.22	2,23 6 1,26 9 0,89 9 0,09 2 43,35 2 91,99	2.23 1.26 0.89 0.09 0.09 6.558 6.589 6.690 6.690 6.690 6.690 6.690 6.690 6.690 6.690 6.690 6.690 6.690 6.600	3 2.23 6 1.26 9 0.89 8 47.81 5 87.55	2.23 1.26 0.08 0.09 50.05 50.05	1.26 0.89 0.09 52.28 53.58	60.099 0.099 0.099 0.099 0.099 0.099
Activos corrientes: Superávit acumulado de ceja	14.	-4.37	-9.41	-24.17	-34.12	-44.12	-54,37	-64.88	-75.69 -8	-86.80	-80.08	-73.32 -60	-66.58 -59.	-59.83 -53.09	.09 -46.35	.35 -39.60	.60 -32.86			•							
Total de Activos	29.17	57.09	105.16	110.24	98.05	85.82	73.34	60.59	47.56 3	34.21 3	38.72 4	43.23 43	47,74 52.	52.25 56.76		61,27 65.	65.78 70.	70.29 74.80	80 79.31	31 83.82	88	.33 92.84	4 97.35	5 101.86	_	110	-
PASNOS Saldo préstamos a largo piazo Saldo préstamos para anticipo Saldo neto de préstamos	30.57 21.40 0.00 21.40	61.47 1 43.03 0.00 43.03	114.57 80.20 0.00 80.20	124.72 1 84.12 0.00 84.12	72.65 0.00 72.65	60.27 0.00 60.27	46.89 0.00 46.89	32.45 0.00 32.45	16.85 0.00 16.85	0.00	0.00	00.0	0.00 0.00 0.00 0.00	00.0	0.00	00.00	0.00	0000									
Capital aportado de CEL. Utilidades retenidas (acumuladas)	9.17	18.44	34.37	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60 -12.46	40.60 4	40.60 4	40.60 4	2.63	10.60 40, 7.14 11.	40,60 40, 11,65 16.	40.60 40. 16.16 20.	40.60 40. 20.67 25.	40.60 40.60 25.18 29.69	69 34.20	50 40.60 20 38.71	50 40.60 71 43.22	0 40.60 2 47.73	0 40.60 3 52.24	7 40.60 \$ 56.75	0 40.60 5 61.26	40.60	40.60 70.28	2 40.60 8 74.79
Total de Pasivos	29.17	57.09	105.16	110.24	98.05	85.82	73.34	60.59	47.56 3	34.21 3	38.72 4	43.23 4;	47.74 52.	52.25 56.	56.76 61.	.27 65.78		70.29 74.80	80 79.31	83	.82 88.33	3 92.84		5 101.86	-	_	_
COURT	58	27	88	62	30	8	33	88	34	35	36	37	38	68	6		42	63	4	م	7	7		ů o			
Activos Activos filos en operación Depreciación anual	135.34				•	-	-	_	_	_	_	_		•			_	-	-	***		-	-	,-			
- Depreciación - Obras civiles - Depreciación - Gueu Hidro-Eléctri - Depreciación - Linea de Transmisió Depreciación acumulada Subtotal activos filos	1.26 0.89 0.09 \$6.74 78.59	1.26 0.89 0.09 58.98 76.36	1.26 0.89 0.09 61.21 74.13	1.26 0.89 0.09 63.44 71.89	1,26 0,89 0,09 65,68 69,66	1.26 0.00 0.09 67.02 68.31	1.26 0.00 0.09 68.37	1.26 0.00 69.72	1.26 0.00 771.06 64.27	1.26 0.00 0.09 72.41 72.81	1.26 0.00 0.00 73.67 7.61.67	1.26 0.00 0.00 74.93 76	1.26 1, 0.00 0, 0.00 0, 76.18 77, 59.15 57.	1.26 1. 0.00 0. 0.00 0. 77.44 78. 57.30 56.	1.26 1. 0.00 0. 0.00 0. 78.69 79. 56.64 55.	1.26 1.26 0.00 0.00 0.00 0.00 79.95 81.21 55.38 54.13	26 1.26 00 0.00 21 82.46 13 52.87	256 1.26 00 0.00 00 0.00 46 83.72 87 51.62	256 1.26 00 0.00 00 0.00 72 84.98 52 50.36	26 1.26 20 0.00 30 0.00 36 49.10	6 1.26 0 0.00 0 0.00 3 87.49 0 47.85	6 1.26 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0	0.00	0 0.00 0 0.00 0 0.00 0 91.26 3 44.08			
Activos corrientes: Superávit acumulado de caja	41.31	48.05	54.79	61.54	68.28	74.80	81,32	87,84	94.37 10	100.89 10	107.39 11	113.88 120	120,38 126,88	133.38	.38 139.88	•			•	_		-	_				
Total de Activos	119.90	124.41	128.92	133.43 1	137.94	143.11	148.29 1	153.46 14	158.64 16	163.81 16	169.05 17	174.30 178	179.54 184.78	1.78 190.02	.02 195,26	.26 200.51	.51 205.75	75 210.99	99 216.23	23 221,48	8 226.72	2 231.96	5 237.20		_		
PASNOS Saldo préstamos a largo plazo Saldo nestamos para anlicipo Saldo neto de préstamos	00.00	0.00	0.00	00:00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0000	0.00	0.00	0.00	0000	0.00	00.0	0000	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	0000	000 000 000 000	0000	0000	0.00	0.00			
Capital aportado de CEL Utilidades retenidas (acumuladas)	40.60 79.30	40.60	40.60 88.32	40.60 92.83	40.60 97.34 1	40.60	40.60	40.60	40.60 4 118.04 12	40.60 41 123.21 12	40.60 41 128.45 13:	40.60 40	40.60 40.60 138.94 144.18	40.60 40.60 44.18 149.42	.60 40.60 .42 154.66	.60 40.60 .66 159.91	.60 40.60 .91 165.15	60 40.60 15 170.39	50 40.60 39 175.63	50 40.60 53 180.87	0 40.60 7 186.12	0 40.60 2 191.36	40.60	4 8			
Total de Pasivos	119.90 124.41		128.92	133.43 137.94 143.11 148.29	137,94 1	43.11		153,46 18	158.64 16	163.81 16	169.05 17	174.30 178	179.54 184.78	1.78 190.02	.02 195.26	.26 200.51	.51 205.75	75 210.99	99 216.23	23 221.48	8 226.72	2 231.96			_	•	

A-5: TIR del Proyecto (considerando cargas financieras)

		ကု	બ	7	-	N	က	4	വ	ၑ	7	8	တ	ę	Ξ	7	13	14
	Egresos Inversión en la planta	30.57	30.89 53.10		20.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	Ingresos Ingresos totales de caja Más costos financieros Sub-total	0.00	0.00 2.96 2.96	0.00 5.04 5.04	-4.14 7.58 3.44	1.52 6.73 8.25	2.38 5.81 8.20	3.13 4.82 7.95	3.93 3.75 7.68	4.80 2.60 7.39	5.73 1.35 7.08	6.74 0.00 6.74						
	Flujo neto	-29.17	-27.9	-48.1	-17.3	8.25	8.20	7.95	7.68	7.39	7.08	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74
		15	16	. 17	18	9	50	24	22	23	24	. 52	56	27	28	29	30	
14-2-6	Egresos Inversión en la planta	00.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	00.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Ingresos Ingresos totales de caja Más costos financieros Sub-total	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	-
	Flujo neto	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	

TIR del Proyecto

3.4%

14-2-6

A-6: TIR del Proyecto (sin considerar cargas financieras)

13 14	0.00 0.00	6.74 6.74	6.74 6.74	6.74 6.74		30	0.00	6.74	6.74	6.74
12	0.00	6.74	6.74	6.74		29	0.00	6.74	6.74	6.74
11	0.00	6.74	6.74	6.74		28	0.00	6.74	6.74	6.74
9	0.00	6.74	6.74	6.74		27	0.00	6.74	6.74	6.74
တ္	0.00	6.74	6.74	6.74	•	26	0.00	6.74	6.74	6.74
∞	0.00	6.74	6.74	6.74		25	0.00	6.74	6.74	6.74
7	0.00	5.73	5.73	5.73		24	0.00	6.74	6.74	6.74
ဖ	0.00	4.80	4.80	4.80		23	0.00	6.74	6.74	6.74
rO	0.00	3.93	3,93	3.929		22	0.00	6.74	6.74	6.74
4	0.00	3.13	3.13	3.127		2	0.00	6.74	6.74	6.74
က	0.00	2.38	2.38	2.384		50	0.00	6.74	6.74	6.74
Ø	0.00	1.52	1.52	-24.9 1.517		19	0.00	6.74	6.74	6.74
• •	20.77	0.00 -4.14	-4.14	-24.9		8	0.00	6.74	6.74	6.74
7	53.10 20.77		0.00	-53.1		17	0.00	6.74	6.74	6.74
7	30.57 30.89	00.00	0.00	-30.9		16	0.00	6.74	6.74	6.74
ကု	30.57	0.00	0.00	-30.6		15	0.00	6.74	6.74	6.74
	Egresos Inversión en la planta	Ingresos Ingresos totales de caja	Sub-total	Flujo neto			Egresos Inversión en la planta	Ingresos Ingresos totales de caja	Sub-total	Flujo neto

TIR del Proyecto 1.4% (sin considerar cargas financieras)

A-7: Análisis de Sensibilidad - Caso A Fondos disponibles acumulados

ΗH

Precio venta Energía

	∞	-80.06	-73.87	-69.86	-93.28	-66.84	-63.57	-50.48	19	-5.89	8.94	18.54	-19.11	7.33	33.59	64.93	30	68.28	91.75	106.94	55.06	81.50	130.75	180.35
	^	-86.80	-81.39	-77.89	-100.02	-73.58	-72.41	26'09-	4	-12.63	1.41	10.50	-25.85	0.59	24.75	54.44	29	61.54	84.22	98.90				169.85
	မ	-75.69	-71.06	-68.07	-87.12		-63.38	-53.61	17	-19.38	-6.11	2.47	-32.60	-6.16	15.92	43.95	28	54.79	76.69	90.87	41.57	68.01	113.08	159.36
	3	-64.88	-61.04	-58.56	-74.56	-55.20	-54.66	-46.55	16	-26.12	-13.64	-5.57	-39.34	-12.90	7.09	33.46	27	48.05	69.17	82.83	34.83	61.27	104.25	148.87
	4	-54.37	-51.31	-49.34	-62.32	-46.41	-46.24	-39.79	15	-32.86	-21.17	-13.60	-46.08	-19.64	-1.74	22.96	26	41.31	61.64	74.79	28.09	54.53	95.42	138.38
	က	-44.12	-41.85	-40.38	-50.37	-37.86	-38.08	-33.29	4	-39.60	-28.70	-21.64	-52.82	-26.38	-10.58	12.47	52	34.57	54.11	92.99	21.35	47.79	86.58	127.88
	8	-34.12	-32.64	-31.68	-38.70	-29.54	-30.17	-27.04	13	-46.35	-36.23	-29.68	-59.57	-33.13	-19.41	1.98	24	27.82	46.58	58.72	14.60	41.04	77.75	117.39
	-						-23.01	-22.09	12	-53.09	-43.75	-37.71	-66.31	-39.87	-28.24	-8.51	23	21.08	39.05	50.68	7.86	34.30	68.92	106.90
	7	-9.41	-9.41	-9.4	-10.35	-8.47	-9.41	-9.41	7	-59.83	-51.28	-45.75	-73.05	-46.61	-37.07	-19.01	22	14.34	31.53	42.65	1.12	27.56	60.09	96.41
	Ċ1	-4.37	-4.37	-4.37	-4.81	-3.93	-4.37	-4.37	10	-66.58	-58.81	-53.78	-79.79	-53.36	-45.91	-29.50	21	7.60	24.00	34.61	-5.62	20.82	51.25	85.92
	ကု	-1.41	-1.41	-1.41	-1.55	-1.27	-1.41	-1.41	6	-73.32	-66.34	-61.82	-86.54	-60.10	-54.74	-39.99	50	0.85	16.47	26.58	-12,37	14.07	42.42	75.42
		3.4%	4.2%	4.7%	2.7%	4.2%	5.5%	%0′.2																
Gᄣh		180.2	180.2	180.2	180.2	180.2	231.2	231.2																
US\$/MWh		58.08	63.89	67.65	58.08	58.08	58.08	67.65								4				-				
	Caso A	0 Caso Base	1 Precio 10% más alto	2 Precio promedio	3 Costo 10% más alto	4 Costo 10% más bajo	5 Energía generable	6 Precio promedio y Energía generable		0 Caso Base			3 Costo 10% más alto			6 Precio promedio y Energía generable		0 Caso Base		2 Precio promedio			5 Energía generable	6 Precio promedio y Energía generable

Appendix 14.3

Cash Flow Analysis - Case B

- (1) Calendario de Desembolsos Anuales y Servicios de la Deuda
- (2) Estado de Resultados
- (3) Fuentes y Usos de Fondos
- (4) Balance Anual Proyectado
- (5) TIR del Proyecto (considerando cargas financieras)
- (6) TIR del Proyecto (sin considerar cargas financieras)
- (7) Análisis de Sensibilidad

B-1: Calendario de Desembolsos Anuales y Servicios de la Deuda - Caso B

		÷	12	11.30 0.64 10.66 0.00		11.30 0.64 10.66	
			Ξ	11.30 1.24 10.06 10.66		11.30 1.24 10.06	
			10	11.30 1.81 9.49 20.72		11.30 1.81 9.49	
			0	11.30 2.35 8.95 30.20		11.30 2.35 8.95	
			ω	11.30 2.86 8.44 39.15		11.30 2.86 8.44	
			^	11.30 3.33 7.97 47.60		11.30 3.33 7.97	
			ဖ	11.30 3.78 7.51 55.56		11.30 3.78 7.51	
	٠		ιΩ	11.30 4.21 7.09 63.08	0.00	11.30 4.21 7.09	
			4	11.30 4.61 6.69 70.17	0.00 0.00 0.00 0.00	11.30 4.61 6.69	
		30%	% 6	11.30 4.99 6.31 76.86	0.00 0.00 0.00 0.00	11.30 4.99 6.31	
Pago	anual 11.30 0.00	Total 40.60 94.74 0.00	20.04	11.30 5.35 5.95 83.17	0.00	11.30 5.35 5.95	
Interés	6.0% 8.0% 0.75%	6.23 14.54	7.07	11.30 5.68 5.62 89.12	0.00	11.30 5.68 5.62	
Gracia Interés	е О	-1 15.93 37.17		3.70 3.70 0.00 0.00	0.00 0.00 0.00	3.70 3.70 0.00	0.11
Plazo	15	9.27 21.62	S	1.93 1.93 0.00 0.00	0.00 0.00 0.00	1.93 1.93 0.00	0.39
Monto	94.74	9.17	, _è	0.64 0.64 0.00 0.00	0.00 0.00 0.00	0.64 0.64 0.00	0.55
Condiciones financieras	Préstamo principal Préstamo para el anticipo Cargo de compromiso	Desembolsos Capital de CEL Préstamo principal Préstamo para el anticipo Todo desembolsos	Servicio de la deuda	 Préstamo principal Total pago anual	2. Préstamo para anticipo Total pago anual Intereses Principal Saldo del préstamo	3. Pagos anuales totales Total pago anual Intereses Principal	 Cargo de Compromiso Intereses

									1	4-3	3-2				
B-2: Estado de Resultados - Caso B	Caso Base	Capacidad Instalada:	Concepto	ingresos: Despacho anual: Precio medio de venta: Total ventas:	Costos: Costos de operación Operación y mantenimiento Pagos UT Pagos SIGET Pagos SIGET Pagos ETESAL Operaciación Operaciación - Obras centra - Equipo Háno-Eléctrico - Linea de Transmisión	Total costos	Margen bruto de utilidad	Gastos generales	Margen operacional sin costos financieras	Costos financieros	Impuesto a la renta	ingreso neto	Flujo Neto (EBIDTA)	Flujo de Caja Descontada Interés≃ 8.0%	Nota: Flujo Neto (EBIDTA) (Total vanta) - (tatal desembolso) - (Costo de operación) - (Gastos generales)
esultados - (65.7 MW		180.20 GWh 58.08 US\$/MWh US\$	NO 0.27 US\$/MW/h 0.40 US\$/MW/h 2.77 US\$/MW/h						25%		TIR = 5.3%	a Interés≃ 8.0%	1) (Total venta) - (tr
Caso B			•	AWh 0.00	AWh AWh AWh	0.00	0.00	0.00	0.00	1.19	0.00	-1.19	-30.57	-28.31	otal desemb
			ů,	00 0.00		00.0	00.00	00.0	0.00	9 2.32	00.0	9 -2.32	7 -30.8!	11 -26.4) - (oslo:
•			, ç	00.00		00.0	00'0 0	00.0	00.00	2 3.81	0.00	.3.81	3 -53.1(8 -42.1	Costo de
			·	75.08 58.08 10 4.36	0.60 0.02 0.03 0.03 0.52 0.03	1.53	0 2.83	0 0.33	0 2.51	11 5.68	0.00	3.18	-30.89 -53.10 -17.33	-26.48 -42.15 -12.74	ı operaci
				8 180.20 8 58.08 6 10.47	444 0.082 0.082 0.093 0.003 0.003 0.003 0.003 0.003 0.003 0.003 0.003 0.003 0.003 0.003 0.	3 3.67	3 6.79	3 0.78	1 6.01	8 5.35	0 0.17	8 0.50	8.25	4 5.61	ón) - (Ga
			N.	.0 180.20 8 58.08 7 10.47	444 7 0 0.05 0 0.50 0 0.50 1.26 9 0.89 0 0.09	7 3.67	9 6.79	8 0.78	1 6.01	6 4.99	7 0.26	0 0.77	8.25	1 5.20	ıstos ger
			6	0 180.20 8 58.08 7 10.47	44.1.44 2.0.05 3.0.05 3.0.05 3.0.5 4.2 6.05 9.09 9.09 9.09	7 3.67	9 6.79	B 0.78	1 6.01	9 4.61	6 0.35	7 1.05	8.25	0 4.81	verales)
			ις	180.20 8 58.08 7 10.47	1444 0.05 0.05 0.07 1.26 0.09 0.09	3.67	6.79	8 0.78	6.01	4.21	0.45	1.35	8.25	4.46	
			ග	180.20 58.08 10,47	1,44 0.05 0.07 0.05 1.26 0.09 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	3.78	0.56	1.67	8.25	4.13	
			7	180.20 58.08 10.47	1,44 0.05 0.07 0.50 1,26 0.89 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	3.33	0.67	2.01	8.25	3.85	
			∞	180.20 1 58.08 10.47	1.26 0.05 0.05 0.07 1.26 0.89	3.67	6.79	0.78	6.01	2.86	0.79	2.37	8.25	3.54	
			6	180.20 1 58.08 10.47	1.44 0.05 0.05 0.50 1.26 0.89	3.67	6.79	0.78	6.01	2,35	0.92	2.75	8.25	3.27	
			5	180.20 1 58.08 10.47	1.44 0.05 0.05 0.50 1.26 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	1.81	1,05	3.15	8.25	3.03	
			Ξ	180.20 18 56.08 5	1.44 0.05 0.07 0.07 2.23 1.26 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	1.24	1.19	3.58	8.25	2.81	
			12	180.20 18 58.08 5 10.47 1	1,44 0.05 0.05 0.05 1,26 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	0.64	1.34	4.03	8.25	2.60	
			13	180.20 18 58.08 5 10.47 1	1.26 0.82 0.05 0.50 0.89 0.89	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	2.41	
			4	180.20 180 58.08 50 10.47 10	44.00.00 44.00.00 60.00 60.00 60.00 60.00	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25 8	2.23	
			1	80.20 180 58.08 58 10.47 10	11.44 1 0.082 0 0.05 0 0.07 0 0.50 0 0.89 0 0.09 0	3.67 3	6.79	0.78 0	6.01 6	0.00	1.50	4.51 4.	8.25 8.	2.06	
			9	180.20 180. 58.08 58. 10.47 10.	1.44 1.44 1.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	3.67 3.	6.79 6.	0.78 0.	6.01 6.	0.00	1.50 1.	-5	8.25 8.2	1.91	
			4	180.20 180.20 58.08 58.08 10.47 10.47	1.44 1.00 0.05 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	3.67 3.0	6.79 6.7	0.78 0.	6.01 6.0	0.00	1.50 1.	4.51 4.51	25 8.25	1.77 1.1	
			18	20 180.20 08 58.08 47 10.47	1.44 1.44 0.82 0.82 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.0	67 3.67	6.79 6.79	0.78 0.78	6.01 6.01	0.00 0.00	1.50 1.50	51 4.51	25 8.25	1.64 1.52	
			19	20 180.20 08 58.08 47 10.47	24 1.44 25 0.85 26 0.50 28 2.23 28 1.26 39 0.89 30 0.09	ო	67.9	87.0 87	. 6.01	00.0	1.50	4	5 8.25	52 1.40	
			20 2	20 180.20 08 58.08 47 10.47	744 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1	.67 3.67	6.79	87.0 87	74 6.01	00.00	30 1.50	51 4,51	5 8.25	1.30	
	•		21 22	20 180.20 38 58.08 17 10.47	44 1.44 26 0.82 37 0.05 30 0.50 30 0.50 30 0.89 30 0.89 30 0.89	3.67	9 6.79	8 0.78	H 6.01	00.00	0.1.50	14,51	5 8.25	0 1.20	
•			83	180.20 3 58.08 7 10.47	44.4 0.050 0.050 0.050 0.050 0.050 0.050 0.050 0.050 0.050	7 3.67	9 6.79	3 0.78	6.01	00.0	1.50	4.51	8.25	1.1	
			24	180.20 58.08 10.47	0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.09 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	00'0	1.50	4.51	8.25	1.03	Α.
			25	180.20 58.08 10.47	1.44 0.82 0.05 0.50 1.26 0.89 0.09	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	96.0	

B-2: Estado de Resultados - Caso B
caso Base
Caso Base
Capacidad Instalada: 65.7 MW

Concepto	. ,	56	27	28	53	8	31	33	83	34	. 35	98	37 3	38 39	9 40	4	42	64	4	45	46	47	8	49	20
ingrasos: Despacho anual: Precio medio de venta: Total ventas:	180.20 GWh 58.08 US\$/MWh US\$	180.20 58.08 10.47	180.20 1 58.08 10.47	180.20 1 58,08 10,47	180.20 11 58.08 10.47	58.20 18 58.08 1	180.20 18 58.08 5 10.47 1	180.20 18 58.08 5 10.47 1	80.20 180 58.08 54 10.47 10	60.20 180 58.08 58 10.47 10	180.20 180 58.08 58 10.47 10	180.20 180.20 58.08 58.08 10.47 10.47	20 180.20 38 58.08 17 10.47	0 180.20 8 58.08 7 10.47	180.20 3 58.08 7 10.47	180.20 58.08 16.47	180.20 58.08 10.47	180.20 58.08 10.47	180.20 58.08 10.47	180.20 58.08 10.47	80.20 18 58.08 5 10.47 1	180.20 18 58.08 5 10.47 1	180.20 180 58.08 56 10.47 10	80.20 180 58.08 58 10.47 10	180,20 58,08 10,47
Costos: Costo de operación Costo de operación Coparación y mantenimiento Pagos UT Pagos SIGET Pagos ETESAL Pagos ETESAL Popraciación - Obras civiles - Equipo Hidro-Eléctrico - Linea de Transmisión	0.27 US\$MAWh 0.40 US\$MAWh 2.77 US\$MAWh	1,44 0.05 0.05 0.05 2.23 1.26 0.09	1,44 0,82 0,03 0,07 0,50 1,26 0,89 0,09	1.44 0.82 0.05 0.007 0.50 2.23 1.26 0.09	1.44 0.082 0.05 0.07 2.23 1.26 0.09	1.44 0.03 0.05 0.07 0.50 1.26 0.89	1,44 0,05 0,05 0,07 1,26 0,09	28.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	1.44 0.082 0.050 0.550 0.089 0.099	7.1.44 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	1.44 0.082 0.050 0.050 0.50 0.050 0.089 0.09	1.44 1.44 1.46 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.0	1.44 1.44 1.44 0.82 0.82 0.82 0.05 0.05 0.05 0.50 0.50 0.50 0.50 0.5	7 0.05 7 0.05 7 0.05 7 0.05 8 0.05 9 0.08 9 0.08	44.1 1.44 0.050 0.050 0.050 0.050 0.050 0.050	1.44 0.05 0.05 0.50 0.50 0.50 0.50 0.50 0	1.44 0.82 0.05 0.07 0.50 2.23 1.26 0.89	1.44 0.82 0.05 0.07 0.50 2.23 1.26 0.89	1,44 0,82 0,07 0,50 1,26 0,89 0,09	1.44 0.82 0.05 0.07 0.50 1.26 0.89 0.09	1.44 0.82 0.05 0.07 0.50 1.26 0.89	1.44 0.05 0.05 0.50 0.89 0.89	2.23 0.09 0.09 0.09 0.09	1,44 0,082 0,050 0,050 0,050 1,26 1,26 0,09	1.44 0.05 0.07 0.50 0.89 0.89
Total costos		3.67	3.67	3.67	3,67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67 3.67	79' 3'67	7 3.67	7 3.67	3.67	3,67	3,67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3,67 3	3.67
Margen bruto de utilidad		6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79 6	6.79 6	6.79 6.3	6.79 6.79	9 6,79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79
Gastos generales		0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78 0	0.78 0	0.78 0.	0.78 0.78	8 0.78	3 0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78 0	0.78
Margen operacional sin costos financieras		6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01 6	6.01 6.01	10.9	1 6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	1079
Costos financieros		0.00	0.00	0.00	0.00	00'0	00.00	00.00	0.00	0.00	0.00.0	0.00	0.00 0.00	00:0	0.00	0.00	0.00	00'0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
impuesto a fa renta	25%	1.50	1.50	1.50	1,50	1.50	1,50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50 1.	1.50 1.50	02.1	1,50	1.50	1.50	1.50	1.50	1,50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
Ingreso neto		4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51 4	4.51 4	4.51 4.51	31 4.51	14.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51 4	4.51 4	4.51
Flujo Neto (EBIDTA)	TIR = 5.3%	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25 8	8.25 8	8.25 8.	8.25 8.25	5 8.25	5 8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25 8.	55	8.25
Flujo de Caja Descontada Interés= 8.0%	Interés= 8.0%	0.89	0.82	0.76	0.70	0.65	09'0	95'0	0.52 (0.48	0,44 0	0.41 0.3	0.38 0.35	5 0.33	9 0.30	0.28	0.26	0.24	0.22	12,0	0.19	0.18	0.16	0.15 0	0.14

B-3: Fuentes (Millones de dólares)	Fuentes	Ingreso neto Depreciación Ingresos totales de caja	Capital aportado por CEL Préstamo principal	Sub-total	Total fuentes de fondos	Usos	Irwerstones Repago préstamo principat Repago préstamo para anticipo	Cargo de compromiso Total de usos	Superávit anual Fondos disponibles acumulados		12	Ingreso nelo Depreciación Ingresos totales de caia	Capital aportado por CEL Préstamo principal Préstamo para anticipo Sub-total	Total fuentes de fondos	Usos	Inversiones Repetto préstamo principal Repetto préstamo para amicipo Carto de compromiso Total de usos	Superávit anual Fondos disponibles acumulados
B-3: Fuentes y Usos de Fondos - Caso B Milones de délares)		ece (a	or CEL. I	nethod .	fondos		principat para anticipo	osim	les acumulados			в свія	or CEL 1 ticlpo	fondos		o principal para anticipo miso	iles acumulados
) - sopuc	?		9.17	30.57	30.57		30.57	31.77	1.19		26	4.51 2.23 6.74	0.000	6.74	0.00	0.00	6.74 37.88
Saso B	Ņ		9.27 21.62	30.89	30.B9		30.89	33.21	-2,32		27	4,51 2,23 6,74	000000	6.74	0.00	88888	6.74 44.63
	۳		15.93 37.17	53.10	53.10		53.10	3.81 56.91	-3.81		82	4,51 2,23 6,74	00.00	6.74	0.00	0000000	6.74 51.37
	-	-3.18 0.93 -2.25	6.23	20.77	18.52		20.77 5.62 0.00	26.38	-7.86 -15.18	•	62	4.51 2.23 6.74	0000	6.74	0.00	88888	6,74 58.11
•	8	0.50 2.23 2.73		00'0	2.73		00.0 8,98	5.95	-3.22 -18.40		8	4.51 2.23 6.74	0.00	6.74	0.00	00000	6.74 64.85
	6	0.77 2.23 3.00		0.00	3.00		0.00 6.31 0.00	6.31	-3.31 -21.71		8	4.51 2.23 6.74	0.00	6.74	00'0	000000000000000000000000000000000000000	6.74 71.60
	4	1.05 2.23 3.28		0.00	3.28		0.00	6.69	-3.40		32	2.23 6.74	0.00	6.74	0.00	000000	6.74 78.34
	υ'n	1.35 2.23 3.59		0.00	3,59		0.00	7.09	-3.50		33	4.51 2.23 6.74	0.000	6.74	0.00	000000	6.74 85.09
	9	1.67 2.23 3.90		0.00	3.90		0.00 7.51 0.00	7.51	-3.61		34	4.51 2.23 6.74	8888	6,74	000	80000	6.74 91.83
	7	2.01 2.23 4.24		0.00	4.24		0.00	7.97	-35,95		35	4.51 2.23 6.74	0000	8.74	00.00	0000000	6.74 98.57
	60	2.37 2.23 4.60		0.00	4.60	•	0.00 8.44 0.00	8.44	-3.84		98	4.51 2.23 6.74	00000	6.74	0.00	800000	6.74
	o.	2.75 2.23 4.98		000	4.98		0.00 0.00 0.00	8.95	-3.97		37	2.23 6,74	0.00	6.74	0.00	80888	6.74
	무	3.15 2.23 5.38		0.00	5.38		9.49 0.00	9.49	-47.87		88	4.51 2.23 6.74	8888	6.74	00'0	88888	6.74 118.80 1
	Ξ	3.58 2.23 5.81		0.00	18'5		0.0 0.00 0.00	10.06	-4.25		88	4.51 2.23 6.74	8888	6.74	0.00	88888	6.74
	53	4.03 2.23 6.26		000	6.26		0.00 0.06 0.00	10.68	-4.40	,	\$	4.51 2.23 6.74	00000	6.74	0.00	000000	6.74
	5	4.51 2.23 6.74		0.00	6.74		00.0	000	49.77		2	4.51 2.23 6.74	0.000	6.74	0.00	88888	6.74
	4	4.51 2.23 6.74		0.00	8,74		888	0.00	43,03		42	4.51 2.23 6.74	8888	6.74	0.00	800000	6.74
	5	4.51 2.23 6.74		00.00	6.74		223		6.74 36.29		43	4.51 2.23 6.74	00000	6.74	000	000000	8,74 152,51 15
	92	4.51 2.23 6.74		0.00	6.74		0000		6.74		4	4.51 2.23 6.74	00.000	6.74	0.00	00.000	6.74 159.25 16
	17	4.51 2.23 6.74		0.00	6.74		0.00		6.74		5	4.51 6.74	0.0000	6.74	0.00	000000	8.74 166.00 17
	85	2.23 6.74		0.00	6.74		0000		6.74		84	2.23 6.74	0000	6.74 (000	000000000000000000000000000000000000000	6.74 (
	6	2.23 6.74		000	6.74		900		6.74 -9.32 -:		47	2.23	8888	6.74	000	80888	6.74 (179.48 186
	. 8	2.23 6.74		000	6.74		0000		6.74 (8	2.23 2.74 6.74 6.74 6.74 6.74 6.74 6.74 6.74 6	0000	6.74	0.00	800000	6.74 6 186.22 193
	2	2.23 6.74		0.00	6.74		9.00		6.74 6		6	2.23 6.74	0000	6.74	0.00	888888	6.74 6 192.97 198
	22	2.23 6.74		0.00	6.74		0000		6.74 E		8	4.51 2.23 6.74	00.00	6.74	0.00	0000	6,74
	23	2.23 6.74	•	000	6.74	٠	0000		6.74								
	24	4.51 2.23 6.74		0.00	6.74 (000										
	32	4.51 2.23 6.74		0,00	6.74		0000	8	6.74 31.14								

œ
Caso
Proyectado -
Anual
Balance
4

ACTIVOS	Activos illos en operación 30,57 Depredación anual 0,00 - Depredación - Obras cylias c	Activos corrientes; Superávit acumulado de caja -1.19	Total de Activos 29.38	PASNOS Saldo présiamos a largo plazo 21.40 Saldo présiamos para anticipo 0.00 Saldo neto de préstamos 21.40	Capital aportado de CEL 9.17 Utilidades retenidas (acumutadas) -1.19	Total de Pasivos		ACTIVOS 26	Activos filos en operación 135.34 Depredación antal 2.23 - Depredación - Obras civiles 1.28 - Depreciación - Equipo Hóro-Eléctric 0.89 - Depreciación - Líbas de Transmiski 0.09 Detreciación a cumulada 567.4 Subtotal activos filos	Activos corrientes; Superávit acumulado da caja 37.88	Total de Activos	PASIVOS Saldo préstamos a largo plazo 0.00 Saldo préstamos para anticipo 0.00 Saldo trés de préstamos 0.00	Capital aportado de CEL 40.60 Utilidades retanidas (acumuladas) 75.87	Total de Pasivos
3 -2	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	. 3.51	3 57.95	43.03 0.00 0.00	7 18.44 9 -3.51	8 57.95		8 27	135.34 2.23 6 1.26 9 0.09 4 58.98 76.36	8 44.63	7 120.98	0.00	0 40,60 7 80,38	7 120.98
7	0.00	-7.32	107.25	80.20 0.00 80.20	34.37	107.25		83	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 61.21 74.13	51.37	125.50	0.00	40.60 84.89	125.50
-	135.34 0.93 0.04 0.93 134.41	15.18	119.22	89.12 0.00 89.12	40.60	118.22		83	135.34 2.23 1.26 0.09 63.44 71.89	58.11	130.01	0.00	40.60 89.40	130,01
81	135.34 2.23 1.26 0.09 0.09 3.16	-18,40	113.77	83.17 0.00 83.17	40.60	113.77		30	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 65.68 69.66	64.85	134.52	0.00	40.60 93.91	134,52
es	135.34 2.23 1.28 0.89 0.09 5.40	-21.71	108.23	76.86 0.00 76.86	40.60 -9.23	108.23		2	135.34 2.23 1.26 0.00 0.09 67.91 67.43	71.60	139.03	9.99 9.00 9.00 9.00	40.60 98.42	139.03
4	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 7.63	-25.12	102.59	70.17 0.00 70.17	40.60 -8.18	102.59	•	35	135.34 2.23 1.26 0.00 70.14 85.20	78.34	143.54	800	40.60	143.54
ъ	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 8.86 125,48		96.85	63.08 0.00 63.08	40.60	36.85		83	135.34 2.23 1.26 0.00 72.37 62.96	82.08	148.05	0.00	40,60	148.05
9	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 12.09	-32.23	91.01	55.56 0.00 55.58	40.60 -5.15	91.01		85	135,34 2,23 1,26 0,00 0,09 74,61 60,73	91.83	152.56	0000	40.60 111.98	152.58
7	135.34 2.23 4.26 0.89 0.09 14.33	-35.95	85.06	47.60 0.00 47.60	40.60	85.06		35	135.34 2.23 1.26 0.00 76.84 58.50	98.57	157.07	00.00	40.60 116.47	157.07
œ	135,34 2,23 1,26 0,89 0,09 16,56	-39.80	78,98	39.15 0.00 39.15	40.60 -0.78	78.98		98	135.34 2.23 1.26 0.00 79.07 56.27	105.31	161.58	00.0	40.60 120.98	161,58
o	135.34 1 2.23 1.26 0.89 0.09 116.55 116.55	-43.77	72.78	30.20 0.00 30.20	1.97	72.78		37	135.34 2.23 1.26 0.00 0.00 81.30 54.03		166.09	0.00	40.60	166,09
	135,34 1 2,23 1,26 0,89 0,09 21,02			20.72 0.00 20.72	40.60 5.12	68,44		8	135.34 1 2.23 1.26 0.00 0.00 83.54 51.80		170.60	0.00	40.60	170.60
	36.34 1 2.23 1.26 0.89 0.09 23.26			10.66 0.00 10,66	40.60 8.70	59.96		33	25.34 1 2.23 1.26 0,00 0,00 85.77		175.11	0.00	40,60	
	135.34 12 2.23 1.26 0.89 0.09 25.49			0.00 0.00 0.00	40.60	53,33		6	25.34 13 2.23 1.26 0.00 0.00 88.00 47.34		179.62 18	00.00	40.60	179.62
13	35.34 13 2.23 1.26 0.89 0.09 27.72 2			0.00	40.60	57.84 6		4	35.34 13 2.23 1.26 0.00 0.00 90.23 45.10		184.13 18	00.0	40,60 4	
14	35.34 13 2.23 1.26 0.89 0.09 29.95			0000		62.35		42	35.34 13 2.23 1.26 0.00 0.00 82.47 8		188.64 19	000	40.60 4	
	135.34 13: 2.23 1.26 0.89 0.09 0.09 1.00 1.00 1.00 1.00 1.00 1.0			0000	40.60 41 26.26 31	66.86 7		43	35.34 138 2.23 2 1.26 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0		193.15 197	0000	40.60 4(52.55 15;	•
91	25.34 13: 2.23 2 1.25 1 0.09 0			00.00		71.37 75		4	35.34 138 2.23 2 1.26 1 0.00 0 0.00 0 0.00 0 0.00 0 0.00 0 0.00 0 0 0.00 0 0 0.00 0 0 0.00 0 0 0.00 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0			0000	40.50 40 57.06 161	
17	35.34 135 2.23 2 1.26 1 0.89 0 0.09 0 35.65 38			0000	1 17	75.88 80		ž,	35.34 135 2.23 2 1.26 1 0.00 0 0.00 0 99.16 101.				40.60 40 161.57 166	
81	35.34 135. 2.23 2.23 2.20 0.89 0.089 0.099			00.0	•			45	2.23 2.23 2.23 1.26 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0	-		0.00	40.60 40,60 170,59	
6	135.34 135.34 2.23 2.23 1.26 1.26 0.89 0.89 0.09 0.09 41.12 43.35		~		40.60 40. 44.30 48.	-		47	34 135.34 2.23 2.23 2.23 2.23 0.00 0.00 0.00 0.00 71 29.47	•		0000	.60 40.60 59 175.10	•••
, 62	84-008		on		40.60 40,60 48.81 53.32			8	34 135.34 23 2.23 26 1.26 00 0.00 00 0.00 85 108.09	-		000	.60 40,60 10 178.61	
23	\$\$ 4 ± 0 0 4;		92 98.43		.60 40.60 .32 57.83			6	34 135.34 28 2.23 26 1.26 00 0.00 09 110.33	-		0000	4 75	
22	23 135.34 22 2.23 2.23 2.26 1.28 89 0.89 0.09 0.09		-		60 40.60 83 62.34	_		S	\$88888 \$88888	5 5	: 22	0000	8 2	! %
83	£ σ + ο ο Ω		107.45		30 40.60 34 66.85	_								
24	15 4 - 0 0 42		5 111.96		5 40.60	-								
7	# # # # # # # # # # # # # # # # # # #	n :	± %		8 8	g g								

B-5: TIR del Proyecto (considerando cargas financieras)

		ကှ	ભ	١		CV.	က	4	Ω	9	^	∞	o .	9	Ξ	42	5	
•	Egresos Inversión en la planta	30.57	30.89	53.10	20.77	00.00	0.00	00.00	0.00	00.00	0.00	0.00	00'0	0.00	0.00	0.00	0.00	
	Ingresos Ingresos totales de caja Más costos financieros Sub-total	0.00	0.00 2.32 2.32	0.00 3.81 18.81	-2.25 5.68 3.44	2.73 5.35 8.08	3.00 4.99 7.99	3.28 4.61 7.90	3.59 4.21 7.80	3.90 3.78 7.69	4.24 3.33 7.58	4.60 2.86 7.46	4.98 2.35 7.33	5.38 1.81 7.20	5.81 1.24 7.05	6.26 0.64 6.90	6.74 0.00 6.74	
	Flujo neto	-29.38	-28.57	-29.38 -28.57 -49.30 -17.33	-17.33	8.08	7.99	7.90	7.80	7.69	7.58	7.46	7.33	7.20	7.05	06.9	6.74	
: 1.4		. 5	.16	17	18	9	50	24	22	53	24	25	26	27	28	59	30	
26:	Egresos Inversión en la planta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
•	Ingresos Ingresos totales de caja Más costos financieros Sub-total	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	6.74 0.00 6.74	
	Flujo neto	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	

TIR del Proyecto 3

B-6: TIR del Proyecto (sin considerar cargas financieras)

ကု

layorojón on la niceta	1	0	()	;	, ((•))	2	=	<u>1</u>	2	<u>+</u>
inversion en la planta Ingresos	30.57 30.89 53.10 20.77	30.89	53.10	20.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos totales de caja	00.0	0.00		0.00 -2.25	2.73	3.00	3.28	3.59	3.90	4.24	4.60	4.98	5.38	5.81	6.26	6.74	6.74
Sub-total	00.00	0.00		0.00 -2.25	2.73	3.00	3.28	3.59	3.90	4.24	4.60	4.98	5.38	5.81	6.26	6.74	6.74
Flujo neto	-30.6	-30.9	-53.1	-23	2.73	3.00	3.28	3.59	3.90	4.24	4.60	4.98	5.38	5.81	6.26	6.74	6.74
									,								
	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	56	27	28	59	30	
Egresos Inversión en la planta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0,00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ingresos Ingresos totales de caja	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	
Sub-total	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	
Flujo neto	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	

TIR del Proyecto 1.2% (sin considerar cargas financieras) TIR del Proyecto

B-7: Análisis de Sensibilidad - Caso B Fondos disponibles acumulados

ω	-39.67 -33.73 -29.88 -48.72 -30.63 -24.01 -11.47	-9.01 5.59 15.04 -22.42 4.40 29.47 60.26	65.34 88.60 103.65 51.93 78.75 126.63
7	-35.85 -30.69 -27.35 -43.83 -27.86 -22.25 -11.38	-15.77 -1.96 6.99 -29.18 -2.36 20.63 49.76	58.58 81.05 95.60 45.17 71.99 117.79
.	-32.14 -27.77 -24.94 -39.08 -25.20 -20.62 -11.40	-22.53 -9.50 -1.07 -35.94 -9.12 11.80 39.27	51.82 73.51 87.54 38.41 65.23 108.96 154.69
ro ro	-28.55 -24.96 -22.64 -34.45 -22.64 -19.10 -11.54	-29.29 -17.05 -9.12 -42.70 -15.88 2.97 28.78	45.06 65.96 79.48 31.65 58.47 100.13
4	-25.06 -22.26 -20.45 -29.94 -20.18 -17.69 -11.78	-36.05 -24.59 -17.18 -49.46 -22.64 -5.87 18.29	38.30 58.41 71.43 24.89 51.71 91.29 133.70
ო	-21,67 -19,66 -18,36 -25,53 -17,81 -16,37 -12,13	-42.81 -32.14 -25.24 -56.22 -29.40 -14.70 7.80	31.54 50.87 63.37 18.13 44.96 82.46 123.21
N	-18.38 -17.15 -16.36 -21.24 -15.52 -15.15 -15.15	-49.57 -39.69 -33.29 -62.98 -36.15 -23.53 -2.70	24.78 43.32 55.32 11.37 38.20 73.63
	-15.17 -14.74 -14.45 -17.04 -13.31 -14.02 -13.10	-56.33 -47.23 -41.35 -69.74 -42.91 -32.36 -13.19	18.03 35.78 47.26 4.61 31.44 64.80
7	7.32 -7.32 -7.32 -8.05 -6.59 -7.32 -7.32	-51.94 -43.64 -43.64 -38.26 -39.65 -30.06 -12.54	11.27 28.23 39.21 -2.15 24.68 55.96 91.73
Ņ	2. 2. 2. 2. 2. 2. 2. 2. 2. 2. 2. 2. 2. 2	-47.71 -40.19 -35.33 -58.91 -36.52 -27.90 -12.04	4.51 20.68 31.15 -8.91 17.92 47.13 81.24
ကု	61.1- 61.1- 1.07- 1.07- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.1- 1.09- 1.00- 1	-43.63 -36.89 -32.54 -53.74 -33.51 -25.89 -11.69	-2.25 13.14 23.10 -15.66 11.16 38.30 70.75
Ħ	3.4.2.8 4.2.8 4.2.8 6.9.8 6.9.8 8.0.8		
Energía GWh	180.2 180.2 180.2 180.2 180.2 231.2 231.2		·
Precio venta US\$/MWh	58.08 63.89 67.65 58.08 58.08 58.08 67.65		
Pred Us Caso B	0 Caso Base 1 Precio 10% más alto 2 Precio promedio 3 Costo 10% más alto 4 Costo 10% más bajo 5 Energía generable 6 Precio promedio y Energía generable	0 Caso Base 1 Precio 10% más alto 2 Precio promedio 3 Costo 10% más alto 4 Costo 10% más bajo 5 Energía generable 6 Precio promedio y Energía generable	0 Caso Base 1 Precio 10% más alto 2 Precio promedio 3 Costo 10% más alto 4 Costo 10% más bajo 5 Energía generable 6 Precio promedio y Energía generable

Appendix 14.4

Cash Flow Analysis - Case C

- (1) Calendario de Desembolsos Anuales y Servicios de la Deuda
- (2) Estado de Resultados
- (3) Fuentes y Usos de Fondos
- (4) Balance Anual Proyectado
- (5) TIR del Proyecto (considerando cargas financieras)
- (6) TIR del Proyecto (sin considerar cargas financieras)
- (7) Análisis de Sensibilidad

C-1: Calendario de Desembolsos Anuales y Servicios de la Deuda - Caso C

				8	44 6.04 8 0.09 77 5.96 16 0.00		4 6.04 8 0.09	
				24	4 6.04 6 0.18 8 5.87 2 5.96	÷	6.04 5 0.18	
				30	4 6.04 5 0.26 5 5.78 5 11.82		6.04 5 0.26 5 78	
				19	6.04 6.035 7.70 17.60		6.04	
				18	6.04 2 0.43 3 5.61 23.30		6.04 0.43	
				3 17	6.04 0.52 5.53 7.28.91		6.04	
				5 16	4 6.04 3 0.60 7 5.45 3 34.44		6.04 0.60 5.45	
				1	6.04 5.37 39.88		6.04 0.68 5.37	
				4	6.04 0.76 5.29 45.25		6.04 0.76 5.29	
				5	6.04 5.21 50.54		6.04 0.84 5.21	
				51	6.04 0.91 5.13 55.74		6.04 0.91 5.13	,
÷				=	6.04 0.99 5.06 60.88		6.04 0.99 5.06	
				9	6.04 1.06 4.98 65.93		6.04 1.06 4.98	
				თ	6.04 1.14 4.91 70.91		6.04 1.14 4.91	
				ω	6.04 1.21 4.83 75.82		6.04 1.21 4.83	
				_	6.04 1.28 4.76 80.66		6.04 1.28 4.76	
				9	6.04 1.35 4.69 85.42		6.04 1.35 4.69	
				ഹ	6.04 1.42 4.62 90.11	0.00	6.04 1.42 4.62	
				4 .	1.42 1.42 0.00 0.00	0.00	1.42 1.42 0.00	
		30% 70%	100%	m	1.42 1.42 0.00 0.00	0.00	1.42 1.42 0.00	
Pago	anual 6.04 0.00	Total 40.60 94.74	0.00 135.34	N ·	1.42 1.42 0.00 0.00	0.00 0.00 0.00	1.42 1.42 0.00	
Interés	1.5% 8.0% 0.75%	6.23 14.54	20.77	-	1.42 1.42 0.00 0.00	0.00	1.42 1.42 0.00	
Plazo Gracia Interés	7	-1 15.93 37.17	53.10	7	0.92 0.92 0.00 0.00	0.00	0.92 0.92 0.00	3
Plazo	25.5	-2 9.27 21.62	30.89	Ġ	0.48 0.00 0.00	0.00	0.48 0.00	ć
Monto	94.74	-3 9.17 21.40	30.57	φ	0.16 0.00 0.00	0.00	0.16 0.16 0.00	9
Condictones financieras	Préstamo principal Préstamo para el anticipo Cargo de compromiso	Desembolsos Capital de CEL Préstamo principal Préstamo para el aplinino	Todo desembolsos	Servicio de la deuda	r. Prestamo principal Total pago anual Intereses Principal Saldo del préstamo	2. Préstamo para anticipo Total pago anual Intereses Principal Saldo del préstamo	3. Pagos anuales totales Total pago anual Intereses Principal	4. Cargo de Compromiso

C-2: Estado de Resultados - Caso C

Caso Base

Capacidad Instalada:	65.7 MW			٠																								
Concepto		ကု	ćή	7	-	C)	m	4	Ġ	9	7	ω,	ø	5	F	5	13	4	15 16	16 17	7 18	- 19	20	2	8	23	24	25
ingresos: Despacho anual: · Precio medio de venta: Total ventas:	180.20 GWh 58.08 US\$/MWh US\$	0.00	0.00	0.00	75.08 58.08 4.36	180.20 58.08 10.47	180.20 58.08 10.47	180.20 1 58.08 10.47	180.20 1 58.08 10.47	80.20 18 58.08 E	80.20 18 58.08 5 10.47 1	80.20 18 58.08 5	180.20 180 58.08 54 10.47 10	80.20 180 58.08 58 10.47 10	80.20 180 58.08 58 10.47 10	80.20 180, 58.08 58, 10.47 10,	80.20 180.20 58.08 58.08 10.47 10.47	20 180.20 08 58.08 47 10.47	20 180.20 38 58.08 17 10.47	.0 180.20 8 58.08 7 10.47	0 180.20 8 58.08 7 10.47	180.20 58.08 10.47	180.20 58.08 10.47	180.20 58.08 10.47	180.20 58.08 10.47	180.20 58.08 10.47	180.20 1 58.08 10.47	80.20 58.08 10.47
Costos: Costo de operación Costo de operación y mantenimiento Pagos LIT Pagos SIGET Pagos SIGET Pagos SIGET Pagos SIGET Pagos CICESAL Depreciación - Obras civiles - Equipo Hidro-Eléctrico - Linea de Transmisión Total costos	0.27 US\$AAWI 0.40 US\$AAWI 2.77 US\$AAWI	0.00	0.00	0.00	0.60 0.34 0.03 0.03 0.93 0.52 0.04 1.53	1.44 0.82 0.05 0.07 0.07 2.23 1.26 0.09 3.67	1.44 0.05 0.05 0.07 0.50 2.23 1.26 0.09 0.09	1.44 0.82 0.05 0.07 0.50 1.26 0.89 0.09	1.44 0.05 0.05 0.05 0.50 1.26 0.89 0.09	1.44 0.082 0.007 0.50 1.26 0.09	1,44 0,05 0,05 0,05 1,26 0,09 3,67	1,44 0.05 0.05 0.05 2,23 1,26 0.08 0.09	1.44 0.03 0.05 0.05 0.50 1.26 0.89 0.09	1.44 0.082 0.007 0.050 0.050 0.089 0.099 0.099	1.44 1 0.052 0 0.050 0 0.50 0 0.53 2 2.23 2 1.26 1 0.09 0 3.67 3	1.44 0.03 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.05 0.03 0.03	1.44 1.46 1.46 1.46 1.46 1.46 1.46 1.46	1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44 1.44	74 1.44 72 0.82 72 0.05 70 0.50 70 0.50 70 0.89 70 0.89 70 0.89 70 0.89 70 0.89 70 0.89	44 1.44 6 0.05 7 0.05 7 0.05 3 2.23 8 1.26 9 0.89 9 0.89	44.1 1.44 1.44 1.44 1.46	1.44 0.05 0.05 0.05 0.09 0.09 0.09	0.82 0.05 0.05 0.05 0.50 0.50 0.89 0.09 0.09	1.44 0.82 0.05 0.50 1.26 0.89 0.09 3.67	0.89 0.09 0.05 0.07 0.50 0.89 0.89 0.09	1.44 0.82 0.05 0.07 0.50 1.26 0.89 0.09	1.44 0.082 0.05 0.07 0.50 1.26 0.89 0.09	1,44 0.82 0.05 0.07 0.50 1,26 0.09 0.09
Margen bruto de utilidad		0.00	0.00	0.00	2.83	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79 6.	6.79 6.7	6.79 6.79	9 6.79	9 6.79	9 6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79
Gastos generales		0.00	0.00	0.00	0.33	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78 0	0.78 0.	0.78 0.7	0.78 0.78	8 0.78	8 0.78	9 0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
Margen operacional sin costos financieras		0.00	0.00	0.00	2.51	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01 6	6.01 6.	6.01 6.01	01 6.01	11 6.01	1 6.01	1 6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01
Costos financieros		0.71	0.87	1.03	1.42	1.42	1.42	1,42	1.42	1.35	1.28	<u>1.</u>	1.14	1.06 0	0.99	0.91 0.	0.84 0.7	0.76 0.68	09:0	0 0.52	2 0.43	0.35	0.26	0.18	0.09	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la renta	25%	0.00	0.00	0.00	0.00	1.15	1.15	1.15	1.15	1,17	1.18	1.20	1.22	1.24	1.26 1	1.28 1.	1.29 1.31	31 1.33	3 1.35	5 1.37	7 1.39	1.42	1.44	1.46	1.48	1.50	1.50	1.50
Ingreso neto		-0.71	-0.87	-1.03	1.08	3.44	3.44	3.44	3.44	3.50	3.55	3.60	3.66	3.71 3	3.77 3	3,83 3,	3.88 3.9	3.94 4.00	0 4.06	6 4.12	2 4.18	4.25	4.31	4.38	4.44	4.51	4.51	4.51
Fiujo Neto (EBIDTA)*	TIR = 5.3%	-30.57	-30.89	-30.89 -53.10 -17.33	-17.33	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8,25	8.25	8.25 8	8.25 8	8.25 8.3	8.25 8.2	8.25 8.25	5 8.25	5 8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Flujo Neto Descontada	Interés= 8.0%	-28.31	-26.48	-28.31 -26.48 -42.15 -12.74	-12.74	5.61	5.20	4.81	4.46	4.13	3.82	3.54	3.27	3.03	2.81 2	2,60 2.	2.41 2.23	23 2.06	1.91	1.77	7 1.64	1.52	1.40	1.30	1.20	1.7	1.03	96'0
Nota: Fluio Neto (EBIDTA) (Total venta) - (total desembolso) - (Costo de goeración) - (Gastos generales)	Total venta) - (total de	sembols	0 (0	isto de ot	peración)) - (Gask	as dener	alesi															•					

C-2: Estado de Resultados - Caso C

Caso Base	Capacidad Instalada:	Concepto	Ingresos: Despacho anual: Precto medio de venta: Total ventas:	Costos: Costo de operación Operación y mantenimiento	Pagos UT Pagos SIGET	Pagos ETESAL Depreciación	Obras civites Fouring Hidgs, Eléctrique	- Linea de Transmisión Total costos	Margen bruto de utilidad	Gastos generales	Margen operacional sin costos financieras	Costos financieros	Impuesto a la renta	Ingreso neto	Flujo Neto (EBIDTA)*	Flujo Neto Descontada
		8	180.20 1 58.08 10.47		0.05	0.50 2.23	1.26	0.09 3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	0.89
·		27	180.20 1 58.08 10.47	1.44	0.05	0.50	1.26	3,67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	0.82
		78	180.20 1 58.08 10.47	1.44	0.05	0.50	1.26	0.09 3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4,51	8,25	0.76
		8	180.20 1 58.08 10.47	1.44	0.05	0.50	1.26	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8.25	0.70
		န္တ	80.20 1 58.08 10.47	1.4 0.82	0.05 0.07	0.50	1.26	3.67	6.79	0.78	6.01	0.00	1.50	4.51	8,25	9.65
		9	180.20 1 58.08 10.47	1.44	0.05	0.50	1.26	0.09 2.79	2.68	0.78	6.90	0.00	1.72	5.17	8.25	0.60
		35	180.20 18 58.08 5	1.44	0.05	0.50	1.26	2.79	2.68	0.78	6.90	0.00	1.72	5.17	8.25	99.0
		83	180.20 18 58.08 E	1.44	0.05	0.50	1.26	2.79	7.68	0.78	6.90	0.00	1.72	5.17	8.25	0.52
		34	180.20 18 58.08 5 10.47 1	1.44	0.05	0.50	1,26	0.09 2.79	89'2	0.78	6.90	0.00	1.72	5.17	8.25	0.48
•		35	180.20 18 58.08 5 10.47 1			0.50		2.79	7.68	0.78	6.90	00'0	1.72	5.17	8.25	0.44
		36	180.20 180 58.08 58 10.47 10			0.50		2.70	7.77	0.78	6.99	0.00	1.75	5.24	8.25 8	0.41
		37	180.20 180 58.08 58 10.47 10			0.50		2.70 2	7.77	0.78	6.99	0.00	1.75 1	5.24 5	8.25 8	0.38
		38	180.20 180 58.08 58 10.47 10			0.50		2,70 2	7 11.1	0.78 0	6.99 6	0.00	1.75	5.24 5	8.25 8.	0.35 0
		39	180,20 180 58,08 58 10,47 10			0.50		2.70 2	7.77 7	0.78 0	6.99	0.00	1.75	5.24 5	8.25 8.	0.33 0
		40	180.20 180. 58.08 58. 10.47 10.			0.50		2.70 2.	7.77 7.	0.78 0.	6.99 G.	0.00	1.75 1.	5.24 5.	8.25 8.2	0.30 0.
		1	180.20 180.20 58.08 58.08 10.47 10.47	_		0.50		2.70 2.7	77.7 77.7	0.78 0.7	6.99 6.9	0.00	1,75 1,3	24	8.25 8.2	0.28 0.3
		42 4	20 180.20 08 58.08 47 10.47	1.44 1.4		0.50 0.50		2.70 2.70	77.77	0.78 0.78	6.99 6.99	0.00 0.00	1.75 1.75	5.24 5.24	.25 8.25	0.26 0.24
		43 .44	20 180.20 38 58.08 47 10.47			0.00		70 2.70	77. 7.77	8 0.78	6.99	0.00	.5 1.75	24 5.24	5 6.25	24 0.22
		4 45	0 180.20 8 58.08 7 10.47			0.50		0 2.70	7 7.77	8 0.78	9 6.99	0.00	5 1.75	4 5.24	8.25	2 0.21
٠		46	180.20 3 58.08 7 10.47			0.50		3 2.70	7.77	3 0.78	6.99	00.00	5 1.75	5.24	8.25	0.19
		\$ 47	180.20 58.08 10.47			0.50		2.70	7.77	0.78	6:33	0.00	1.75	5.24	8.25	0.18
		8	180.20 58.08 10.47			0.50		2.70	7.77	0.78	6.99	0.00	1.75	5.24	8.25	0.16
		49	180.20 58.08 10.47			0.50		2.70	7.77	0.78	6.99	0.00	1.75	5.24	8,25	0.15
		20	180.20 58.08 10.47	1.44	20.0	0.50	1.26	2.70	7.77	0.78	66,9	0.00	1.75	5.24	8.25	0.14

C-3: Fuentes y Usos de Fondos - Caso C
(Millones de dólares)

3 2 1 2 3 4 5 6 7

Fuentes	ingreso neto Depreciación Ingresos totales de caja	Capital aportado por CEL Préstamo principal Préstamo para anticipo sub-total	Total fuentes de fondos	Usos	Inversiones Repago préstamo principal Repago préstamo para anticipo Cargo de compromiso Total de usos	Superávit anual Fondos disponibles acumulados			rucines Iggreso neto Deprecisción Ingresos totales de caja	Caphal sportado por CEL. Préstamo principal Préstamo para anticipo Sub-total	Total fuentes de fondos	Usos	Invarsiones Repago préstamo principal Repago préstamo para anticho Cargo de compromiso Total de usos	Superávít anual Fondos disponibles acumulados
ņ		9.17 21.40			30.57 0.71 31.28	-0.71 -0.71		56	4.51 2.23 6.74	0.00	6.74		000000	6.74 59.48
ċ		9.27			30.89 0.87 31.76	-0.87 -1.58		27	4.51 2.23 6.74	0.00	6.74		000000	6.74 66.23
₹		15.93 37.17 53.10			53.10 1.03 54.14	-1.03 -2.61		28	4.51 2.23 6.74	0.00	6.74		0.00	6.74
-	1.08 0.93 2.01	6.23	22.78		20.77 0.00 0.00	2.01		53	4.51 2.23 6.74	00.00	6.74		0000	6.74
82	3.44 2.23 5.68	9	2.68		0.00	5.68		30	4.51 2.23 6.74	00000	6.74		0.0000	6.74 86.46
ю	3,44 2,23 5,68	9	5.68		0.00	5.68		31	5.17 1.35 6.52	0000	6.52		0.00	6.52 92.98
4	3.44 2.23 5.68	9	5.68		00.00	5.68 16.43 1		35	5.17 1.35 6.52	00.00	6.52		00.00	6.52 99.50 10
ഗ	3.44 2.23 5.68				0.00 4.62 0.00 4.62	1.05 17.48 1		33	5.17 1.35 6.52	0.00	6,52		0.00	6.52 106.02 11
9	3.50 2.23 5.73	9			0.00	1.04		34	5,17 1,35 6,52	00.00	6.52		000000	6.52 112,54 119
7	3.55 2.23 5.78	90			0.00 4.76 0.00	1.02		35	5.17 1.35 6.52	00.00	6.52		00.00	6.52 (119.06 12)
€ .	3.60 2.23 5.84				0.00	1.00 (•	36	5.24 1.26 6.50	0.00	6.50		00.00	6.50 (125.56 132
6	3.66 2.23 5.89				0.00 0.	0.98 C		37	5.24 5 1.26 1 6.50 6	00.00	6.50		00.00	6.50 e 132.06 138
6	3.71 2.23 5.94	9			0.00	0.96 C		38	5.24 5 1.26 1 6.50 6	0000	9 05'9		00.0	6.50 6 138.56 145
=	3.77 3 2.23 2 6.00 6	8			0.00 5.06 5.06 5.06 5.06	0.95 0 23.43 24		33	5.24 5 1.26 1 6.50 6	00.00	6.50 6		000000000000000000000000000000000000000	6.50 6.50 145.06 151.56
12	3.83 3. 2.23 2. 6.06 6.	9			0.00 5.13 5.00 5.13 5.13	0.93 . 0. 24.36 25.		40	5.24 5. 1.26 1. 6.50 6.	0.00	6,50 6.		0.000	6.50 6.50 11.56 158.06
5	3.88 3. 2.23 2.3 6.12 6.	6			0.00 0.0 5.21 5.0 0.00 0.0	. 0.91 0.89 25.26 26.15		_	5.24 5.1 1.26 1.1 6.50 6.1	0000	6.50 6.		000000	.50 6.50 .06 164.55
*	3.94 4.1 2.23 2.1 6.17 6.1	9			5.29 5. 5.29 5. 0.00 0.	89 0.87 15 27.02		42	5.24 5.1 1.26 1.1 6.50 6.1	0000	6.50 6.4		00000	50 6.50 55 171.05
5	4.00 4.00 6.23 6.23 6.23 6.23	8			5.37 5. 6.00 0.0	87 0.85 02 27.87		£3	5.24 5.1 1.26 1.1 6.50 6.1	0000	6.50 6.3		98999	7
	4.06 4.12 2.23 2.23 6.29 6.36	ć			0.00 0.00 5.45 5.53 0.00 0.00 5.45 5.53	85 0.83 87 26.69		44	5.24 5.24 1.26 1.28 6.50 6.50	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	6.50 6.50		0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00	6.50 6.50 7.55 184.05
1	23 2.23 36 6.42	9			55 5.61 50 0.00 53 5.61	33 0.81 59 29.50		45	24 5.24 26 1.28 50 6.50	00000	30 6.50		000000000000000000000000000000000000000	50 6.50 35 190,55
13	18 4.25 23 2.23 42 6.48	5			51 5.70 50 0.00 51 5.70	31 0.79 30 30.29		46 4	24 5.24 28 1.26 30 6.50	00000	90 6.50		000000000000000000000000000000000000000	50 6.50 55 197.05
19 20	23 2.23 18 6.54	5			00 0.00 5.78 00 0.00 00.00	9 0.76 9 31.05		47 48	24 5.24 26 1.26 30 6.50	00.00	6.50		00.000000000000000000000000000000000000	50 6.50 35 203.55
27	11 4.38 13 2.23 14 6.61	5			5.87 5.87 5.87 5.87	6 0.74 IS 31.79		8 49	74 5.24 26 1.26 30 6.50	00.00	0 6.50		000000000000000000000000000000000000000	.0 6.50 5 210.05
1 22	8 4.44 3 2.23 1 6.68	6			0 0.00 7 5.96 0 0.00 7 5.96	4 0.72 9 32.51		9 50	4 5.24 6 1.26 0 6.50	00000	0 6.50		000000	0 6.50 5 216.54
2 23	4 4.51 3 2.23 8 6.74	6			00.00	2 6.74 1 39.26			400	0000			00000	04
3	1 4.51 3 2.23 4 6.74	6			00.00	4 6.74 5 46.00								
4 25	1 4.51 3 2.23 4 6.74	6			0000	4 6.74 0 52.74								
υç	-0.4		> 4		0000	4 4								

C
- Caso
Ä
Proyectado
7
uai
5
⋖
Balance
ŝ

4 30	7. 135.94 135.94 1.28 1.28 1.28 1.28 1.28 1.28 1.28 1.28		5 133.57		70 40.60 5 92 98	-								
90	85 4 - 0 0 55 8		5 129,06		0 40.60 4 88.45	-								
23	₹ u - o o & %		_		40.60	-		_	# W W O O W			0000	0.6	
22	65 4 4 9 9 4 5		_		79.43	÷		Ē	1.28.34			0000	7 27	
7	25. u = 0 0 35 88		-		40.60	_		4	135.34 1.26 0.00 0.00			0.000	40.60 214.78	255.38
8	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 91.89	20.55	123.04		40.60 70.61	111.21		48	135.34 1.26 1.26 0.00 88.75	•		0000	40.60	250.14
61	135,34 2,23 1,26 0,89 0,09 41,12	25	124.51		40.60	106.90		47	135.34 1.26 1.26 0.00 0.00 87.49	197.05	244.89	8000	40.60	244.89
\$	135,34 2,23 1,26 0,89 0,09 38,88	29.50	125.95	23.30	40,60 62:05	125.95		46	135.34 1.26 0.00 0.00 86.23	190.55	239,65	00.0 00.0 00.0 00.0	199.05	239.65
17	135,34 2,23 1,26 0,89 0,09 36,65 98,68	28.69	127.38	28.91 0.00 28.91	40.60	127.38		\$	135,34 1,26 0,00 0,00 84,98	184.05	234.41	00.0	40.60	234.41
ş	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 34.42	27.87	128.78	34.44 0.00 44.44	40.60 53.75	128.78		4	135.34 1.26 1.26 0.00 0.00 83.72	177.55	229.17	0000000	40.60	229.17
5	135,34 2,23 1,26 0,89 0,09 32,19 103,15	27,02	130.17	39.88 0.00 39.88	40.60 49.68	130,17		€	135.34 1.26 0.00 0.00 82.46	171.05	223.92	8 8 8 8 8	40.60 183.32	223.92
4	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 28.95 105.38	26.15	131,53	45.25 0.00 45.25	40.60 45.68	131.53		4	135.34 1.26 1.26 0.00 81.21 81.21	164.55	218.68	0000 0000 0000	40.60 178.08	218.68
ŧ	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 27.72	25.28	132.88	50.54 50.54 50.54	40.60	132.88	:	4	135.34 1.26 1.26 0.00 79.95 55.38	158.06	213,44	00.00	40.60 172.84	213,44
22	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 25.49 109.85	24.36	134.20	55.74 0.00 55.74	40.50 37.86	134.20	!	Ş	135.34 1.26 1.26 0.00 78.69 56.64	151.56	208.20	0.00 0.00 0.00 0.00	40.60 167.60	208.20
Ξ	135.34 2.23 1.28 0.89 0.09 23.26 112.08	23.43	135.51	50.88 0.00 60.88	40.60	135,51	:	88	135.34 1.26 1.26 0.00 77.44	145.06	202.96.	0000	40.60 162.35	202.96
5	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 21.02	22.49	136,80	65,93 65,93	40.60	136.80	ć	80	135.34 1.26 1.26 0.00 78.18 59.15	138.56	197.71	0.00	40,60 157.11	197.71
ø	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 18.79 116.55	21.52	138.07	70.91 0.00 70.91	40.60	138,07	8	ò	135.34 1.26 0.00 0.00 74.93 60.41	132.06	192.47	0.00 0.00 0.00 0.00	40.60 151,87	192.47
60	135.34 2.23 1.25 0.89 0.09 16.56 118.78	20.54	139.32	75.82 0.00 75.82	40.60 22.90	139.32	\$	ş	135.34 1.26 1.26 0.00 73.57 61.67	125.56	187.23	00:0 0:00 0:00 0:00	40.60 146.63	187.23
^	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 14.33	19.54	140.55	80.66 0.00 80.66	40.60	140.55	à	ę	135.34 1.35 1.26 0.00 72.41 62.82	119.06	181.99	00.0 00.0 00.0 00.0	40.60 141.39	181.99
ω	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 12.08	18.52	141.76	85.42 0.00 85.42	40.60	141.76	;	Š	135.34 1.35 0.00 0.09 71.06	112.54	176.81	00000	40.50 138.21	176.91
w	135.34 2.23 1.26 0.09 9.86 125.48	17.48	142.96	90.11 90.11 90.11	40.60	142.96	ç	3	135.34 1.35 1.26 0.00 0.09 69.72 65.52	106.02	171.64	0.00 0.00 0.00 0.00	40.60 131.04	171.64
4	135.34 2.23 1.28 0.89 7.63 127.71	16.43	144.14	94.74 0.00 94.74	40.60 8.80	144.14	ê	ğ	135.34 1.35 1.26 0.00 0.09 68.37 66.97	99.50	166,46	886	40,50 125.88	166,46
6	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 5.40 129.94	10.75	140.59	94,74 0.00 94,74	40.60 5.36	140.69	7	5	135.34 1.35 1.26 0.00 0.09 67.02 68.31	92.98	161.29	0.00	40,60 120,69	181.29
es.	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 3.16 132.17	5.08	137,25	94.74 0.00 94,74	1,91	137.25	Ş	3	135.34 2.23 1.28 0.89 0.09 65.68	86.46	156.12	0.00	40.60 115.52	156.12
-	135,34 0,93 0,52 0,37 0,04 0,93 134,41	09'0-	133.81	94.74 0.00 94.74	40.60	133.81		ì	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 63.44 71.69	79.71	151.61	0.00	40.60	151,61
٣	0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 114.57	-2.61	111.95	80.20 0.00 80.20	34.37	111,95		}	135.34 2.23 1.28 0.89 0.09 61.21	72.97	147.10	0.00	40.80 108.50	147.10
Ņ	61.47 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 61.47	-1.58	59.88	43.03 0.00 43.03	18.44 -1,58	59.88	72	ì	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 58.98 75.36	66.23	142.59	0000	40.60 101.99	142.59
ń	30.57 0.00 0.00 0.00 0.00 0.00 30.57	-0.71	29.86	21.40 0.00 21.40	9.17	29.86	56	i	135.34 2.23 1.26 0.89 0.09 56.74 78.59	59.48	136.06	0000	40.60 97,48	138.08
ACTIVOS	Activo (Tos en operacion Depreciación annuel - Depreciación - Obras civiles - Depreciación - Equipo Hidro-Eléctric - Depreciación facumulada Depresiación facumulada Subfoda activos filos	Activos corrientes: Superavit acumulado de caja	Total de Activos	PASIVOS Saldo prestamos a lagro plazo Saldo prestamos para anticigo Saldo neto de prestamos	Capital aportado de CEL. Utilidades retenidas (acumuladas)	Total de Pasivos		ACTIVOS	Activo filos en operacion Depreciación ramuel - Depreciación - Dixas civiles - Depreciación - Equipo Higro-Eléctri - Depreciación - Lina de Transmisión - Betreciación - Lina de Transmisión - Betreciación - Lina de Transmisión - Subjotni activos filos	Activos corrientes: Superavit acumulado de caja	Total de Activos	PASIVOS Saldo prestamos a lagro plazo Saldo prestamos para anticipo Saldo neto de prestamos	Capital aportado de CEL. Utilidades retenidas (ecumuladas)	Total de Pasivos

C-5: TIR del Proyecto (considerando cargas financieras)

	ကု	4	7	-	Ø	က	4	ſΩ	9	7	ω	6	10	-	72	13	4
Egresos Inversión en la planta	30.57	30.89	53.10 20.77	20.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos Ingresos totales de caja Más costos financieros Sub-total	0.00 0.71 0.71	0.00 0.87 0.87	0.00 1.03 1.03	2.01 1.42 3.44	5.68 1.42 7.10	5.68 1.42 7.10	5.68 1.42 7.10	5.68 1.42 7.10	5.73 1.35 7.08	5.78 1.28 7.06	5.84 1.21 7.05	5.89 1.14 7.03	5.94 1.06 7.01	6.00 6.99 6.99	6.06 0.91 6.97	6.12 0.84 6.95	6.17 0.76 6.93
Flujo neto	-29.86	-29.86 -30.02 -52.07 -17.33	-52.07	-17.33	7.10	7.10	7.10	7.10	7.08	7.06	7.05	7.03	7.01	6.99	6.97	6.95	6.93
	<u>t</u>	16	17	18	9	8	72	22	23	24	25	. 98	27	80	o.	30	
Egresos Inversión en la planta	0.00	0	Ö	Ö	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	00.0	0.00	0.00	0.00	0.00	
ingresos Ingresos totales de caja Más costos financieros Sub-total	6.23 0.68 6.91	6.29 0.60 6.89	6.36 0.52 6.87	6.42 0.43 6.85	6.48 0.35 6.83	6.54 0.26 6.81	6.61 0.18 6.79	6.68 0.09 6.77	6.74 0.00 6.74								
Flujo neto	6.91	6.89	6.87	6.85	6.83	6.81	6.79	6.77	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	·
		ē															

TIR del Proyecto 2

C-6: TIR del Proyecto (sin considerar cargas financieras)

	ကု	7	7	*	2	က	4	വ	9	7	ω	6	10	=	12	55	1
Egresos Inversion en la planta	30.57 30.89		53.10	20.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos Ingresos totales de caja	0.00	0.00	0.00	2.01	5.68	5.68	5.68	5.68	5.73	5.78	5.84	5.89	5.94	0.00	90.9	6.12	6.17
Sub-total	0.00	0.00	0.00	2.01	5.68	5.68	5.68	2.68	5.73	5.78	5.84	5.89	5.94	00.9	90'9	6.12	6.17
Flujo neto	-30.6	-30.6 -30.9 -53.1		-18.8	5.68	2.68	5,68	5.68	5.73	5.78	5.84	5.89	5.94	00.9	90'9	6.12	6.17
	15	16	17	2	<u>6</u>	20	21	22	23	24	22	56	27	28	59	30	
Egresos Inversion en la planta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	00.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ingresos Ingresos totales de caja	6.23	6.29	6.36	6.42	6.48	6.54	6.61	6.68	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	
Sub-total	6.23	6.29	6.36	6.45	6.48	6.54	6.61	6.68	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	
Flujo neto	6.23	6.29	6.36	6.42	6.48	6.54	6.61	6.68	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	

TIR del Proyecto 1.9% (sin considerar cargas financieras)

C-7: Analisis de Sensibilidad - Caso C Fondos disponibles acumulados

Prec	Precio venta Energía US\$/MWh GWh	Energía GWh	H H											
Caso C		; ;		တု	Ņ.	7	•	0	က	4	Ŋ	ဖ	7	æ
0 Caso Base	58.08	180.2	2.9%	-0.71	-1.58	-2.61	-0.60	5.08	10.75	16.43	17.48	18.52	19.54	20.54
1 Precio 10% más alto	63.89	180.2	3.7%	-0.71	-1.58	-2.61	-0.16	6.30	12.76	19.22	21.06	22.88	24.69	26.47
2 Precio promedio	67.65	180.2	4.2%	-0.71	-1.58	-2.61	0.12	7.09	14.06	21.03	23.38	25.71	28.02	30.31
3 Costo 10% más alto	58.08	180.2	2.2%	-0.78	-1.74	-2.88	-1.01	4.56	10.13	15.69	16.17	16.63	17.08	17.50
4 Costo 10% más bajo	58,08	180.2	3.6%	-0.64	-1.42	-2.35	-0.20	5.58	11.36	17.14	18.76	20.36	21.95	23.52
5 Energía generable	58.08	231.2	4.9%	-0.71	-1.58	-2.61	0,56	8.32	16.08	23.84	26.98	30.10	33.21	36.29
6 Precio promedio y Energía generable	67.65	231.2	6.3%	-0.71	-1.58	-2.61	1.48	10.91	20.34	29.76	34.57	39.35	44.12	48.87
				0	10	#	15	5	4	15	16	17	18	19
0 Caso Base	-			21.52	22.49	23.43	24.36	25.26	26.15	27.02	27.87	28.69	29.50	30.29
1 Precio 10% más alto				28.24	29,99	31.72	33.43	35.12	36.80	38.45	40.08	41.69	43.29	44.86
2 Precio promedio	-			32.59	34.84	37.08	39.30	41.50	43.68	45.85	47.99	50.11	52.21	54.29
3 Costo 10% más alto				17.90	18.28	18.65	18,99	19.31	19.60	19.88	20.13	20.37	20.57	20.76
4 Costo 10% más bajo				25.07	26,61	28.13	29.64	31.12	32.59	34,04	35.48	36.89	38.29	39.66
5 Energía generable				39.36	42.41	45.44	48.45	51.44	54.41	57.37	60:30	63.21	66.10	68.97
6 Precio promedio y Energía generable				53.60	58.31	63.01	67.68	72.34	76.98	81.59	86.19	90.77	95.32	99.86
		-		20	23	22	23	24	52	26	27	28	53	30
0 Caso Base				31.05	31.79	32.51	39.26	46.00	52.74	59,48	66.23	72.97	79.71	86.46
1 Precio 10% más alto				46.41	47.93	49.44	56.97	64.50	72.02	79.55	87.08	94.61	102.14	109.66
2 Precio promedio				56.34	58.38	60.39	68.43	76.47	84.50	92.54	100.57	108.61	116.65	124.68
3 Costo 10% más alto				20.92	21.06	21.17	27.91	34.65	41.39	48.13	54.87	61.61	68.35	75.08
4 Costo 10% más bajo				41.02	42.36	43,68	50.42	57.16	63.89	70.63	77.37	84.11	90.85	97.59
5 Energía generable				71.82	74.65	77.45	86.28	95.11	103.93	112.76	121.59	130.42	139.24	148.07
6 Precio promedio y Energía generable				104.37	108.86	113.33	123.83	134.32	144.81	155.30	165.80	176.29	186.78	197.27
1														

