

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

<i>Condiciones financieras</i>	Monto	Plazo	Gracia	Interés	Pago anual					
Préstamo principal	94.74	10	3	8.0%	18.20					
Préstamo para el anticipo	0.00	5	0	8.0%	0.00					
Cargo de compromiso				0.75%						
Desembolsos	-3	-2	-1	1	Total					
Capital de CEL	9.17	9.27	15.93	6.23	40.60					
Préstamo principal	21.40	21.62	37.17	14.54	94.74					
Préstamo para el anticipo					0.00					
Todo desembolsos	30.57	30.89	53.10	20.77	135.34					
					100%					
	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7
Servicio de la deuda										
1. Préstamo principal										
Total pago anual	0.86	2.58	4.93	18.20	18.20	18.20	18.20	18.20	18.20	18.20
Intereses	0.86	2.58	4.93	7.58	6.73	5.81	4.82	3.75	2.60	1.35
Principal	0.00	0.00	0.00	10.62	11.47	12.38	13.37	14.44	15.60	16.85
Saldo del préstamo	0.00	0.00	0.00	84.12	72.65	60.27	46.89	32.45	16.85	0.00
2. Préstamo para anticipo										
Total pago anual	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Principal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Saldo del préstamo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Pagos anuales totales										
Total pago anual	0.86	2.58	4.93	18.20	18.20	18.20	18.20	18.20	18.20	18.20
Intereses	0.86	2.58	4.93	7.58	6.73	5.81	4.82	3.75	2.60	1.35
Principal	0.00	0.00	0.00	10.62	11.47	12.38	13.37	14.44	15.60	16.85
4. Cargo de Compromiso										
Intereses	0.55	0.39	0.11							

A-2: Estado de Resultados - Caso A

Caso Base																														
Capacidad instalada:	65.7 MW																													
Concepto		-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24		
Ingresos:																														
Despacho anual:	180.20 GWh																													
Precio medio de venta:	58.08 US\$/MWh	75.08	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	
Total ventas:	US\$	0.00	0.00	0.00	4.36	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	
Costos:																														
Costo de operación																														
Operación y mantenimiento		0.60	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	
Pagos UT		0.34	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	
Pagos SIGET	0.27 US\$/MWh	0.02	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	
Pagos ETESAL	0.40 US\$/MWh	0.03	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	
Depreciación	2.77 US\$/MWh	0.21	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	
- Otras civiles		0.93	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	
- Equipo Hidro-Eléctrico		0.52	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	
- Línea de Transmisión		0.37	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	
Total costos		0.04	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	
Margen bruto de utilidad		0.00	0.00	0.00	1.53	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	
Gastos generales		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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Margen operacional sin costos financieros		0.00	0.00	0.00	1.53	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	
Costos financieros		1.41	2.96	5.04	7.58	6.73	5.81	4.82	3.75	2.60	1.35	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	0.00	0.00	
Impuesto a la renta	25%	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ingreso neto		-1.41	-2.96	-5.04	-5.07	-0.72	0.15	0.89	1.70	2.56	3.50	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	
Flujo Neto (EBIDTA)	TIR = 5.9%	-30.57	-30.89	-59.10	-17.33	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	
Flujo de Caja Descortada	Interés* 8.0%	-28.31	-26.48	-42.15	-12.74	5.61	5.20	4.81	4.46	4.13	3.82	3.54	3.27	3.03	2.81	2.60	2.41	2.23	2.06	1.91	1.77	1.64	1.52	1.40	1.30	1.20	1.11	1.03	1.03	

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

A-2: Estado de Resultados - Caso A

Caso Base

Capacidad instalada: 65.7 MW

Concepto	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
Ingresos:																										
Despacho anual:	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20
Precio medio de venta:	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08
Total ventas:	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47
Costos:																										
Costo de operación	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44
Operación y mantenimiento	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
Pagos UT	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Pagos SIGET	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
Pagos ETESAL	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Depreciación	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23
- Obras civiles	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
- Equipo Hidro-Eléctrico	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89
- Línea de Transmisión	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
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	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67
Margen bruto de utilidad	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	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	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
Margen operacional sin costos financieros	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01
Costos financieros	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la renta	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.72	1.72	1.72	1.72	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
Ingreso neto	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24
Flujo Neto (EBIDTA)	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Flujo de Caja Descontada	0.96	0.89	0.82	0.76	0.70	0.65	0.60	0.56	0.52	0.48	0.44	0.41	0.38	0.35	0.33	0.30	0.28	0.26	0.24	0.22	0.21	0.19	0.18	0.16	0.15	0.14

TIR = 5.3%

Interés = 8.0%

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

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25		
Fuentes																														
Ingreso neto				-5.07	-0.72	0.15	0.89	1.70	2.56	3.50	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	
Depreciación				0.93	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	
Ingresos totales de caja				-4.14	1.52	2.38	3.13	3.93	4.80	5.73	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	6.74	6.74	6.74	
Capital aportado por CEL	9.17	9.27	15.93	6.23																										
Préstamo principal	21.40	21.62	37.17	14.54																										
Préstamo para anticipo	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sub-total	30.57	30.89	53.10	16.63	1.52	2.38	3.13	3.93	4.80	5.73	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	6.74	6.74	6.74	
Total fuentes de fondos																														
Usos																														
Inversiones	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Repago préstamo principal				10.62	11.47	12.38	13.37	14.44	15.60	16.85	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	0.00	0.00	0.00	0.00
Repago préstamo para anticipo				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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cargo de compromiso	1.41	2.86	5.04																											
Total de usos	31.98	33.86	58.14	31.39	11.47	12.38	13.37	14.44	15.60	16.85	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	0.00	0.00	0.00	0.00
Superávit anual	-1.41	-2.96	-5.04	-14.76	-9.95	-10.00	-10.25	-10.52	-10.80	-11.12	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	6.74	6.74	6.74	
Fondos disponibles acumulados	-1.41	-4.37	-9.41	-24.17	-34.12	-44.12	-54.37	-64.88	-75.69	-86.80	-80.05	-73.32	-66.58	-59.83	-53.09	-46.35	-39.60	-32.86	-26.12	-19.38	-12.63	-5.89	0.85	7.50	14.34	21.08	27.82	34.57		
Fuentes	4.51	4.51	4.51	4.51	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	
Ingreso neto	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	
Depreciación	6.74	6.74	6.74	6.74	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	
Ingresos totales de caja	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	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	
Capital aportado por CEL	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	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	
Préstamo principal	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	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	
Préstamo para anticipo	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	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	
Sub-total	6.74	6.74	6.74	6.74	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	
Total fuentes de fondos																														
Usos	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	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	
Inversiones	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	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	
Repago préstamo principal	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	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	
Repago préstamo para anticipo	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	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	
Cargo de compromiso	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	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	
Total de usos	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	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	
Superávit anual	6.74	6.74	6.74	6.74	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	
Fondos disponibles acumulados	41.31	48.05	54.79	61.54	68.28	74.80	81.32	87.84	94.37	100.89	107.39	113.88	120.38	126.88	133.38	139.88	146.38	152.88	159.38	165.87	172.37	178.87	185.37	191.87	198.37					

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

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	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	0.00	0.00	0.00	-4.14	1.52	2.38	3.13	3.93	4.80	5.73	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74
Más costos financieros	1.41	2.96	5.04	7.58	6.73	5.81	4.82	3.75	2.60	1.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sub-total	1.41	2.96	5.04	3.44	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
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	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
--	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

14-2-6

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	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	6.74
Más costos financieros	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	0.00
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	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	6.74
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

TIR del Proyecto 3.4%

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

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	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	0.00	0.00	0.00	-4.14	1.52	2.38	3.13	3.93	4.80	5.73	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74
Sub-total	0.00	0.00	0.00	-4.14	1.52	2.38	3.13	3.93	4.80	5.73	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74
Flujo neto																	
	-30.6	-30.9	-53.1	-24.9	1.517	2.384	3.127	3.929	4.80	5.73	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74
	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	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	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	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	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	6.74

TIR del Proyecto **1.4%**
(sin considerar cargas financieras)

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

Caso A	Precio venta US\$/MWh	Energía GWh	TIR	Fondos disponibles acumulados																																
				-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
0 Caso Base	58.08	180.2	3.4%	-1.41	-4.37	-9.41	-24.17	-34.12	-44.12	-54.37	-64.88	-75.69	-86.80	-80.06	-1.41	-4.37	-9.41	-24.17	-34.12	-44.12	-54.37	-64.88	-75.69	-86.80	-80.06	-1.41	-4.37	-9.41	-24.17	-34.12	-44.12	-54.37	-64.88	-75.69	-86.80	-80.06
1 Precio 10% más alto	63.89	180.2	4.2%	-1.41	-4.37	-9.41	-23.73	-32.64	-41.85	-51.31	-61.04	-71.06	-81.39	-73.87	-1.41	-4.37	-9.41	-23.73	-32.64	-41.85	-51.31	-61.04	-71.06	-81.39	-73.87	-1.41	-4.37	-9.41	-23.73	-32.64	-41.85	-51.31	-61.04	-71.06	-81.39	-73.87
2 Precio promedio	67.65	180.2	4.7%	-1.41	-4.37	-9.41	-23.45	-31.68	-40.38	-49.34	-58.56	-68.07	-77.89	-69.86	-1.41	-4.37	-9.41	-23.45	-31.68	-40.38	-49.34	-58.56	-68.07	-77.89	-69.86	-1.41	-4.37	-9.41	-23.45	-31.68	-40.38	-49.34	-58.56	-68.07	-77.89	-69.86
3 Costo 10% más alto	58.08	180.2	2.7%	-1.55	-4.81	-10.35	-26.93	-38.70	-50.37	-62.32	-74.56	-87.12	-100.02	-93.28	-1.55	-4.81	-10.35	-26.93	-38.70	-50.37	-62.32	-74.56	-87.12	-100.02	-93.28	-1.55	-4.81	-10.35	-26.93	-38.70	-50.37	-62.32	-74.56	-87.12	-100.02	-93.28
4 Costo 10% más bajo	58.08	180.2	4.2%	-1.27	-3.93	-8.47	-21.41	-29.54	-37.86	-46.41	-55.20	-64.25	-73.58	-66.84	-1.27	-3.93	-8.47	-21.41	-29.54	-37.86	-46.41	-55.20	-64.25	-73.58	-66.84	-1.27	-3.93	-8.47	-21.41	-29.54	-37.86	-46.41	-55.20	-64.25	-73.58	-66.84
5 Energía generable	58.08	231.2	5.5%	-1.41	-4.37	-9.41	-23.01	-30.17	-38.08	-46.24	-54.66	-63.38	-72.41	-63.57	-1.41	-4.37	-9.41	-23.01	-30.17	-38.08	-46.24	-54.66	-63.38	-72.41	-63.57	-1.41	-4.37	-9.41	-23.01	-30.17	-38.08	-46.24	-54.66	-63.38	-72.41	-63.57
6 Precio promedio y Energía generable	67.65	231.2	7.0%	-1.41	-4.37	-9.41	-22.09	-27.04	-33.29	-39.79	-46.55	-53.61	-60.97	-50.48	-1.41	-4.37	-9.41	-22.09	-27.04	-33.29	-39.79	-46.55	-53.61	-60.97	-50.48	-1.41	-4.37	-9.41	-22.09	-27.04	-33.29	-39.79	-46.55	-53.61	-60.97	-50.48
0 Caso Base				9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
1 Precio 10% más alto				-73.32	-66.58	-59.83	-53.09	-46.35	-39.60	-32.86	-26.12	-19.38	-12.63	-5.89	-73.32	-66.58	-59.83	-53.09	-46.35	-39.60	-32.86	-26.12	-19.38	-12.63	-5.89	-73.32	-66.58	-59.83	-53.09	-46.35	-39.60	-32.86	-26.12	-19.38	-12.63	-5.89
2 Precio promedio				-66.34	-58.81	-51.28	-43.75	-36.23	-28.70	-21.17	-13.64	-6.11	1.41	8.94	-66.34	-58.81	-51.28	-43.75	-36.23	-28.70	-21.17	-13.64	-6.11	1.41	8.94	-66.34	-58.81	-51.28	-43.75	-36.23	-28.70	-21.17	-13.64	-6.11	1.41	8.94
3 Costo 10% más alto				-61.82	-53.78	-45.75	-37.71	-29.68	-21.64	-13.60	-5.57	2.47	10.50	18.54	-61.82	-53.78	-45.75	-37.71	-29.68	-21.64	-13.60	-5.57	2.47	10.50	18.54	-61.82	-53.78	-45.75	-37.71	-29.68	-21.64	-13.60	-5.57	2.47	10.50	18.54
4 Costo 10% más bajo				-86.54	-79.79	-73.05	-66.31	-59.57	-52.82	-46.08	-39.34	-32.60	-25.85	-19.11	-86.54	-79.79	-73.05	-66.31	-59.57	-52.82	-46.08	-39.34	-32.60	-25.85	-19.11	-86.54	-79.79	-73.05	-66.31	-59.57	-52.82	-46.08	-39.34	-32.60	-25.85	-19.11
5 Energía generable				-60.10	-53.36	-46.61	-39.87	-33.13	-26.38	-19.64	-12.90	-6.16	0.59	7.33	-60.10	-53.36	-46.61	-39.87	-33.13	-26.38	-19.64	-12.90	-6.16	0.59	7.33	-60.10	-53.36	-46.61	-39.87	-33.13	-26.38	-19.64	-12.90	-6.16	0.59	7.33
6 Precio promedio y Energía generable				-54.74	-45.91	-37.07	-28.24	-19.41	-10.58	-1.74	7.09	15.92	24.75	33.59	-54.74	-45.91	-37.07	-28.24	-19.41	-10.58	-1.74	7.09	15.92	24.75	33.59	-54.74	-45.91	-37.07	-28.24	-19.41	-10.58	-1.74	7.09	15.92	24.75	33.59
0 Caso Base				-39.99	-29.50	-19.01	-8.51	1.98	12.47	22.96	33.46	43.95	54.44	64.93	-39.99	-29.50	-19.01	-8.51	1.98	12.47	22.96	33.46	43.95	54.44	64.93	-39.99	-29.50	-19.01	-8.51	1.98	12.47	22.96	33.46	43.95	54.44	64.93
1 Precio 10% más alto				0.85	7.60	14.34	21.08	27.82	34.57	41.31	48.05	54.79	61.54	68.28	0.85	7.60	14.34	21.08	27.82	34.57	41.31	48.05	54.79	61.54	68.28	0.85	7.60	14.34	21.08	27.82	34.57	41.31	48.05	54.79	61.54	68.28
2 Precio promedio				16.47	24.00	31.53	39.05	46.58	54.11	61.64	69.17	76.69	84.22	91.75	16.47	24.00	31.53	39.05	46.58	54.11	61.64	69.17	76.69	84.22	91.75	16.47	24.00	31.53	39.05	46.58	54.11	61.64	69.17	76.69	84.22	91.75
3 Costo 10% más alto				26.58	34.61	42.65	50.68	58.72	66.76	74.79	82.83	90.87	98.90	106.94	26.58	34.61	42.65	50.68	58.72	66.76	74.79	82.83	90.87	98.90	106.94	26.58	34.61	42.65	50.68	58.72	66.76	74.79	82.83	90.87	98.90	106.94
4 Costo 10% más bajo				-12.37	-5.62	1.12	7.86	14.60	21.35	28.09	34.83	41.57	48.32	55.06	-12.37	-5.62	1.12	7.86	14.60	21.35	28.09	34.83	41.57	48.32	55.06	-12.37	-5.62	1.12	7.86	14.60	21.35	28.09	34.83	41.57	48.32	55.06
5 Energía generable				14.07	20.82	27.56	34.30	41.04	47.79	54.53	61.27	68.01	74.76	81.50	14.07	20.82	27.56	34.30	41.04	47.79	54.53	61.27	68.01	74.76	81.50	14.07	20.82	27.56	34.30	41.04	47.79	54.53	61.27	68.01	74.76	81.50
6 Precio promedio y Energía generable				42.42	51.25	60.09	68.92	77.75	86.58	95.42	104.25	113.08	121.91	130.75	42.42	51.25	60.09	68.92	77.75	86.58	95.42	104.25	113.08	121.91	130.75	42.42	51.25	60.09	68.92	77.75	86.58	95.42	104.25	113.08	121.91	130.75
				75.42	85.92	96.41	106.90	117.39	127.88	138.38	148.87	159.36	169.85	180.35	75.42	85.92	96.41	106.90	117.39	127.88	138.38	148.87	159.36	169.85	180.35	75.42	85.92	96.41	106.90	117.39	127.88	138.38	148.87	159.36	169.85	180.35

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

<i>Condiciones financieras</i>		Monto	Plazo	Gracia	Interés	Pago anual													
Préstamo principal		94.74	15	3	6.0%	11.30													
Préstamo para el anticipo		0.00	5	0	8.0%	0.00													
Cargo de compromiso					0.75%														
Desembolsos		-3	-2	-1	1	Total													
Capital de CEL		9.17	9.27	15.93	6.23	40.60	30%												
Préstamo principal		21.40	21.62	37.17	14.54	94.74	70%												
Préstamo para el anticipo						0.00													
Todo desembolsos		30.57	30.89	53.10	20.77	135.34	100%												
Servicio de la deuda		-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
1. Préstamo principal																			
Total pago anual		0.64	1.93	3.70	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30			
Intereses		0.64	1.93	3.70	5.68	5.35	4.99	4.61	4.21	3.78	3.33	2.86	2.35	1.81	1.24	0.64			
Principal		0.00	0.00	0.00	5.62	5.95	6.31	6.69	7.09	7.51	7.97	8.44	8.95	9.49	10.06	10.66			
Saldo del préstamo		0.00	0.00	0.00	89.12	83.17	76.86	70.17	63.08	55.56	47.60	39.15	30.20	20.72	10.66	0.00			
2. Préstamo para anticipo																			
Total pago anual		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			
Intereses		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			
Principal		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			
Saldo del préstamo		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			
3. Pagos anuales totales																			
Total pago anual		0.64	1.93	3.70	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30			
Intereses		0.64	1.93	3.70	5.68	5.35	4.99	4.61	4.21	3.78	3.33	2.86	2.35	1.81	1.24	0.64			
Principal		0.00	0.00	0.00	5.62	5.95	6.31	6.69	7.09	7.51	7.97	8.44	8.95	9.49	10.06	10.66			
4. Cargo de Compromiso																			
Intereses		0.55	0.39	0.11															

B-2: Estado de Resultados - Caso B

Caso Base

Capacidad Instalada: 65.7 MW

Concepto	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25		
Ingresos:																														
Despacho anual:				75.08	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	
Precio medio de venta:				58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	
Total ventas:	0.00	0.00	0.00	4.36	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	
Costos:																														
Costo de operación				0.60	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	
Operación y mantenimiento				0.34	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	
Pagos LT				0.02	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	
Pagos SIGET				0.03	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	
Pagos ETESAL				0.21	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	
Depreciación				0.99	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	
- Obras civiles				0.37	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	
- Equipo Hidro-Eléctrico				0.37	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	
- Línea de Transmisión				0.04	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	
Total costos	0.00	0.00	0.00	1.53	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	
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	6.79	6.79	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	0.00	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	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	
Margen operacional sin costos financieros	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	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	
Costos financieros	1.19	2.32	3.81	5.68	5.35	4.99	4.61	4.21	3.78	3.39	2.86	2.35	1.81	1.24	0.64	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	
Impuesto a la renta	0.00	0.00	0.00	0.00	0.17	0.26	0.35	0.45	0.56	0.67	0.79	0.92	1.05	1.19	1.34	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	
Ingreso neto	-1.19	-2.32	-3.81	-3.18	0.50	0.77	1.05	1.35	1.67	2.01	2.37	2.75	3.15	3.58	4.03	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	
Flujo Neto (EBIDTA)	-30.57	-30.89	-53.10	-17.33	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	
Flujo de Caja Descontada	-28.31	-26.48	-42.15	-12.74	5.61	5.20	4.81	4.46	4.13	3.82	3.54	3.27	3.03	2.81	2.60	2.41	2.23	2.06	1.91	1.77	1.64	1.52	1.40	1.30	1.20	1.11	1.03	0.96	0.96	

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

B-2: Estado de Resultados - Caso B

Caso Base		26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
Capacidad instalada:	65.7 MW																									
Concepto		180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20
Ingresos:		58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08
Despacho anual:		10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47
Precio medio de venta:																										
Total ventas:	US\$	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20
Costos:		1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44
Operación y mantenimiento		0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
Pagos UT		0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Pagos SIGET		0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
Pagos ETESAL		0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Depreciación		2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23
- Obras civiles		1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
- Equipo Hidro-Eléctrico		0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89
- Línea de Transmisión		0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
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	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67
Margen bruto de utilidad		6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	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	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
Margen operacional sin costos financieros		6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01
Costos financieros		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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la renta	25%	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	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	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51
Flujo Neto (EBIDTA)	TIR = 5.3%	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
Flujo de Caja Descontada	Interés= 8.0%	0.89	0.82	0.76	0.70	0.65	0.60	0.56	0.52	0.48	0.44	0.41	0.38	0.35	0.33	0.30	0.28	0.26	0.24	0.22	0.21	0.19	0.18	0.16	0.15	0.14

B-3: Fuentes y Usos de Fondos - Caso B

(Millones de dólares)

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25		
Fuentes																														
Ingreso neto			-3.18	0.80	0.77	1.05	1.95	1.67	2.01	2.97	2.75	3.15	3.95	4.03	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	
Depreciación			0.89	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	
Ingresos totales de caja			-2.29	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	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	
Capital aportado por CEL	9.17	9.27	15.93	6.23																										
Préstamo principal	21.40	21.62	37.17	14.54																										
Préstamo para anticipo																														
Sub-total	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Total Fuentes de fondos	30.57	30.89	53.10	18.62	2.73	3.00	3.28	3.59	4.24	4.60	4.98	5.38	5.81	6.26	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	
Usos																														
Inversiones	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Reposo préstamo principal			5.62	5.95	6.31	6.69	7.09	7.51	7.97	8.44	8.95	9.49	10.06	10.66	10.66	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
Resago préstamo para anticipo			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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cargo de compromiso	1.19	2.32	3.81																											
Total de usos	31.77	35.21	56.91	26.38	5.95	6.31	6.69	7.09	7.51	7.97	8.44	8.95	9.49	10.66	10.66	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	
Superávit anual	-1.19	-2.32	-3.81	-7.66	-3.22	-3.31	-3.40	-3.50	-3.61	-3.72	-3.84	-3.97	-4.10	-4.23	-4.40	-4.74	-4.93	-5.12	-5.31	-5.50	-5.69	-5.88	-6.07	-6.26	-6.45	-6.64	-6.83	-7.02	-7.21	
Fondos disponibles acumulados	-1.19	-3.51	-7.32	-15.18	-18.40	-21.71	-25.12	-28.62	-32.23	-35.95	-39.80	-43.77	-47.87	-52.12	-56.51	-61.05	-65.74	-70.58	-75.57	-80.71	-85.99	-91.42	-96.99	-102.71	-108.58	-114.60	-120.77	-127.09	-133.56	
Fuentes																														
Ingreso neto	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	
Depreciación	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	
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	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	
Capital aportado por CEL	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	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	
Préstamo principal	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	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	
Préstamo para anticipo	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	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	
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	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	
Total Fuentes de fondos	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	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	
Usos																														
Inversiones	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	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	
Reposo préstamo principal	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	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	
Resago préstamo para anticipo	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	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	
Cargo de compromiso	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	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	
Total de usos	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	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	
Superávit anual	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	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	
Fondos disponibles acumulados	37.88	44.63	51.37	58.11	64.85	71.60	78.34	85.09	91.83	98.57	105.31	112.05	118.80	125.54	132.28	139.02	145.77	152.51	159.25	166.00	172.74	179.48	186.22	192.97	199.71					

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

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	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	0.00	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
Más costos financieros	1.19	2.32	3.81	5.68	5.35	4.99	4.61	4.21	3.78	3.33	2.86	2.35	1.81	1.24	0.64	0.00	0.00
Sub-total	1.19	2.32	3.81	3.44	8.08	7.99	7.90	7.80	7.69	7.58	7.46	7.33	7.20	7.05	6.90	6.74	6.74
Flujo neto	-29.38	-28.57	-49.30	-17.33	8.08	7.99	7.90	7.80	7.69	7.58	7.46	7.33	7.20	7.05	6.90	6.74	6.74
	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	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	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	6.74
Más costos financieros	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	0.00
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	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	6.74

TIR del Proyecto 3.4%

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

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	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	0.00	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
Sub-total	0.00	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	26	27	28	29	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	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	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	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	6.74

TIR del Proyecto 1.2%
(sin considerar cargas financieras)

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

Caso B	Precio venta US\$/MWh	Energía GWh	TIR	Fondos disponibles acumulados																
				-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8						
0 Caso Base	58.08	180.2	3.4%	-1.19	-3.51	-7.32	-15.17	-18.38	-21.67	-25.06	-28.55	-32.14	-35.85	-39.67						
1 Precio 10% más alto	63.89	180.2	4.2%	-1.19	-3.51	-7.32	-14.74	-17.15	-19.66	-22.26	-24.96	-27.77	-30.69	-33.73						
2 Precio promedio	67.65	180.2	4.7%	-1.19	-3.51	-7.32	-14.45	-16.36	-18.36	-20.45	-22.64	-24.94	-27.35	-29.88						
3 Costo 10% más alto	58.08	180.2	2.7%	-1.31	-3.86	-8.05	-17.04	-21.24	-25.53	-29.94	-34.45	-39.08	-43.83	-48.72						
4 Costo 10% más bajo	58.08	180.2	4.2%	-1.07	-3.16	-6.59	-13.31	-15.52	-17.81	-20.18	-22.64	-25.20	-27.86	-30.63						
5 Energía generable	58.08	231.2	5.4%	-1.19	-3.51	-7.32	-14.02	-15.15	-16.37	-17.69	-19.10	-20.62	-22.25	-24.01						
6 Precio promedio y Energía generable	67.65	231.2	6.9%	-1.19	-3.51	-7.32	-13.10	-12.57	-12.13	-11.78	-11.54	-11.40	-11.38	-11.47						
9					10	11	12	13	14	15	16	17	18	19						
0 Caso Base				-43.63	-47.71	-51.94	-56.33	-49.57	-42.81	-36.05	-29.29	-22.53	-15.77	-9.01						
1 Precio 10% más alto				-36.89	-40.19	-43.64	-47.23	-39.69	-32.14	-24.59	-17.05	-9.50	-1.96	5.59						
2 Precio promedio				-32.54	-35.33	-38.26	-41.35	-33.29	-25.24	-17.18	-9.12	-1.07	6.99	15.04						
3 Costo 10% más alto				-53.74	-58.91	-64.24	-69.74	-62.98	-56.22	-49.46	-42.70	-35.94	-29.18	-22.42						
4 Costo 10% más bajo				-33.51	-36.52	-39.65	-42.91	-36.15	-29.40	-22.64	-15.88	-9.12	-2.36	4.40						
5 Energía generable				-25.89	-27.90	-30.06	-32.36	-23.53	-14.70	-5.87	2.97	11.80	20.63	29.47						
6 Precio promedio y Energía generable				-11.69	-12.04	-12.54	-13.19	-2.70	7.80	18.29	28.78	39.27	49.76	60.26						
20					21	22	23	24	25	26	27	28	29	30						
0 Caso Base				-2.25	4.51	11.27	18.03	24.78	31.54	38.30	45.06	51.82	58.58	65.34						
1 Precio 10% más alto				13.14	20.68	28.23	35.78	43.32	50.87	58.41	65.96	73.51	81.05	88.60						
2 Precio promedio				23.10	31.15	39.21	47.26	55.32	63.37	71.43	79.48	87.54	95.60	103.65						
3 Costo 10% más alto				-15.66	-8.91	-2.15	4.61	11.37	18.13	24.89	31.65	38.41	45.17	51.93						
4 Costo 10% más bajo				11.16	17.92	24.68	31.44	38.20	44.96	51.71	58.47	65.23	71.99	78.75						
5 Energía generable				38.30	47.13	55.96	64.80	73.63	82.46	91.29	100.13	108.96	117.79	126.63						
6 Precio promedio y Energía generable				70.75	81.24	91.73	102.23	112.72	123.21	133.70	144.19	154.69	165.18	175.67						

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

<i>Condiciones financieras</i>	Monto	Plazo	Gracia	Interés	Pago anual																					
Préstamo principal	94.74	25	7	1.5%	6.04																					
Préstamo para el anticipo	0.00	5	0	8.0%	0.00																					
Cargo de compromiso				0.75%																						
Desembolsos																										
Capital de CEL	9.17	9.27	15.93	6.23	40.60																					
Préstamo principal	21.40	21.62	37.17	14.54	94.74																					
Préstamo para el anticipo					0.00																					
Todo desembolsos	30.57	30.89	53.10	20.77	135.34																					
	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
Servicio de la deuda																										
1. Préstamo principal																										
Total pago anual	0.16	0.48	0.92	1.42	1.42	1.42	1.42	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04
Intereses	0.16	0.48	0.92	1.42	1.42	1.42	1.42	1.28	1.28	1.21	1.14	1.06	0.99	0.91	0.84	0.76	0.68	0.60	0.52	0.43	0.35	0.26	0.18	0.09	0.00	0.00
Principal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.83	4.76	4.83	4.91	4.98	5.06	5.13	5.21	5.29	5.37	5.45	5.53	5.61	5.70	5.78	5.87	5.96	6.04	6.04
Saldo del préstamo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	90.11	85.42	80.66	75.82	70.91	65.93	60.88	55.74	50.54	45.25	39.88	34.44	28.91	23.30	17.60	11.82	5.96	0.00	0.00
2. Préstamo para anticipo																										
Total pago anual	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Intereses	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Principal	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Saldo del préstamo	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Pagos anuales totales																										
Total pago anual	0.16	0.48	0.92	1.42	1.42	1.42	1.42	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04
Intereses	0.16	0.48	0.92	1.42	1.42	1.42	1.42	1.28	1.28	1.21	1.14	1.06	0.99	0.91	0.84	0.76	0.68	0.60	0.52	0.43	0.35	0.26	0.18	0.09	0.00	0.00
Principal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.83	4.76	4.83	4.91	4.98	5.06	5.13	5.21	5.29	5.37	5.45	5.53	5.61	5.70	5.78	5.87	5.96	6.04	6.04
4. Cargo de Compromiso																										
Intereses	0.55	0.39	0.11																							

C-2: Estado de Resultados - Caso C

Caso Base																															
Capacidad Instalada:	65.7 MW																														
Concepto		-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25		
Ingresos:																															
Despacho anual:	180.20 GWh				75.08	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	
Precio medio de venta:	58.08 US\$/MWh				58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	
Total ventas:	US\$	0.00	0.00	0.00	4.35	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	
Costos:																															
Costo de operación					0.60	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	
Operación y mantenimiento					0.34	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	
Pagos UT					0.02	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	
Pagos SIGET	0.27 US\$/MWh				0.03	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	
Pagos ETESAL	0.40 US\$/MWh				0.21	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	
Depreciación	2.77 US\$/MWh				0.93	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	
- Obras civiles					0.52	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	
- Equipo Hidro-Eléctrico					0.37	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	
- Línea de Transmisión					0.04	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	
Total costos		0.00	0.00	0.00	1.53	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	
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	6.79	6.79	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		0.00	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	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	
Margen operacional sin costos financieros		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	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	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	1.35	1.28	1.21	1.14	1.06	0.99	0.91	0.84	0.76	0.68	0.60	0.52	0.43	0.35	0.26	0.18	0.09	0.00	0.00	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	1.15	1.18	1.20	1.22	1.24	1.26	1.28	1.29	1.31	1.33	1.35	1.37	1.39	1.42	1.44	1.46	1.48	1.50	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	3.77	3.83	3.88	3.94	4.00	4.06	4.12	4.18	4.25	4.31	4.38	4.44	4.51	4.51	4.51	4.51	
Flujo Neto (EBIDTA)*	TIR = 5.3%	-30.57	-30.89	-33.10	-17.33	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	
Flujo Neto Descontado	Interés= 8.0%	-28.31	-26.48	-24.15	-12.74	5.61	5.20	4.81	4.46	4.13	3.82	3.54	3.27	3.03	2.81	2.60	2.41	2.23	2.06	1.91	1.77	1.64	1.52	1.40	1.30	1.20	1.11	1.03	0.96	0.96	

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

C-2: Estado de Resultados - Caso C

Caso Base

Capacidad Instalada:

Concepto	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
----------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

Ingresos:	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20
Despacho anual:	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08	58.08
Precio medio de venta:	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47
Total ventas:	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20	180.20

Costos:

Costo de operación	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44
Operación y mantenimiento	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82
Pagos LT	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
Pagos SIGET	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
Pagos ETESAL	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Depreciación	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23
- Obras civiles	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
- Equipo Hidro-Eléctrico	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89
- Línea de Transmisión	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
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	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67

Margen bruto de utilidad	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	6.79	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	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78
-------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Margen operacional sin costos financieros	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01
--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Costos financieros	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
---------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Impuesto a la renta	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	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	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51
---------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Flujo Neto (EBIDTA)*	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
-----------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Flujo Neto Descontado	0.89	0.82	0.76	0.70	0.65	0.60	0.56	0.52	0.48	0.44	0.41	0.38	0.35	0.33	0.30	0.28	0.26	0.24	0.22	0.21	0.19	0.18	0.16	0.15	0.14	0.14
------------------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

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

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25				
Fuentes																																
Ingreso neto				1.08	3.44	3.44	3.44	3.44	3.50	3.55	3.60	3.66	3.71	3.77	3.83	3.88	3.94	4.00	4.06	4.12	4.18	4.25	4.31	4.38	4.44	4.51	4.51	4.51	4.51			
Depreciación				0.83	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23			
Ingresos totales de caja				2.01	5.68	5.68	5.68	5.68	5.73	5.78	5.84	5.89	5.94	6.00	6.06	6.12	6.17	6.23	6.29	6.36	6.42	6.48	6.54	6.61	6.68	6.74	6.74	6.74	6.74			
Capital aportado por CEL	9.17	9.27	15.93	6.23																												
Préstamo principal	21.40	21.62	37.17	14.54																												
Préstamo para anticipo	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	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		
Sub-total	30.57	30.89	53.10	22.78	5.68	5.68	5.68	5.68	5.73	5.78	5.84	5.89	5.94	6.00	6.06	6.12	6.17	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		
Total fuentes de fondos																																
Usos																																
Inversiones	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	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	
Repago préstamo principal				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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Repago préstamo para anticipo				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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Cargo de compromiso	0.71	0.87	1.03																													
Total de usos	31.28	31.76	54.14	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	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	
Superávit anual	-0.71	-0.87	-1.03	2.01	5.68	5.68	5.68	5.68	5.73	5.78	5.84	5.89	5.94	6.00	6.06	6.12	6.17	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	
Fondos disponibles acumulados	-0.71	-1.58	-2.61	-0.60	5.08	10.75	16.43	17.48	18.52	19.54	20.54	21.52	22.49	23.43	24.36	25.26	26.15	27.02	27.87	28.69	29.50	30.29	31.05	31.79	32.51	33.26	34.00	34.74	35.48	36.22	36.96	
Fuentes	4.51	4.51	4.51	4.51	4.51	5.17	5.17	5.17	5.17	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	5.24	
Ingreso neto	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	
Depreciación	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	
Ingresos totales de caja	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	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	
Capital aportado por CEL	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	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	
Préstamo principal	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	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	
Préstamo para anticipo	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	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	
Sub-total	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	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	
Total fuentes de fondos	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	
Usos																																
Inversiones	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	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	
Repago préstamo principal	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	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	
Repago préstamo para anticipo	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	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	
Cargo de compromiso	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	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	
Total de usos	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	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	
Superávit anual	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	6.52	6.52	6.52	6.52	6.52	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	
Fondos disponibles acumulados	59.48	66.23	72.97	79.71	86.46	92.98	99.50	106.02	112.54	119.06	125.56	132.06	138.56	145.06	151.56	158.06	164.55	171.05	177.55	184.05	190.55	197.05	203.55	210.05	216.54	223.05	229.55	236.05	242.55	249.05	255.55	

C-4: Balance Anual Proyectado - Caso C

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25		
ACTIVOS																														
Activo fijos en operación	30.57	61.47	114.57	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34
Depreciación anual	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	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	
- Depreciación - Obras civiles	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	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	
- Depreciación - Equipo Hidro-Eléctric	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	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	
- Depreciación - Línea de Transmisión	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	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	
Depreciación acumulada	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	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	
Subtotal activos fijos	30.57	61.47	114.57	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	
Activos corrientes:																														
Superavit acumulado de caja	-0.71	-1.58	-2.61	-0.60	5.08	10.75	16.43	17.48	18.52	19.54	20.54	21.52	22.49	23.43	24.36	25.28	26.15	27.02	27.87	28.69	29.50	30.29	31.05	31.79	32.51	33.28	34.00	34.74	35.49	
Total de Activos	29.86	59.88	111.95	133.81	137.25	140.69	144.14	142.96	141.76	140.55	139.32	138.07	136.80	135.51	134.20	132.89	131.53	130.17	128.78	127.38	125.95	124.51	123.04	121.55	120.04	118.55	117.06	115.57	114.08	
PASIVOS																														
Saldo préstamos a largo plazo	21.40	43.03	80.20	94.74	94.74	94.74	94.74	90.11	85.42	80.66	75.82	70.91	65.93	60.88	55.74	50.54	45.25	39.88	34.44	28.91	23.30	17.65	12.00	6.35	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00	
Saldo préstamos para anticipo	21.40	43.03	80.20	94.74	94.74	94.74	94.74	90.11	85.42	80.66	75.82	70.91	65.93	60.88	55.74	50.54	45.25	39.88	34.44	28.91	23.30	17.65	12.00	6.35	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00	
Capital aportado de CEL	9.17	18.44	34.37	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60
Utilidades retenidas (acumuladas)	-0.71	-1.58	-2.61	-1.53	1.91	5.36	8.80	12.25	15.74	19.29	22.80	26.55	30.27	34.03	37.86	41.74	45.68	49.68	53.75	57.87	62.05	66.30	70.61	74.99	79.43	83.94	88.45	92.98	97.52	
Total de Pasivos	29.86	59.88	111.95	133.81	137.25	140.69	144.14	142.96	141.76	140.55	139.32	138.07	136.80	135.51	134.20	132.89	131.53	130.17	128.78	127.38	125.95	124.51	123.04	121.55	120.04	118.55	117.06	115.57	114.08	

	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
ACTIVOS																									
Activo fijos en operación	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34	135.34
Depreciación anual	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23	2.23
- Depreciación - Obras civiles	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
- Depreciación - Equipo Hidro-Eléctric	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89
- Depreciación - Línea de Transmisión	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
Depreciación acumulada	58.74	58.98	61.21	63.44	65.68	67.92	69.72	71.06	72.41	73.87	75.33	76.79	78.25	79.71	81.17	82.63	84.09	85.55	87.01	88.47	89.93	91.39	92.85	94.31	95.77
Subtotal activos fijos	76.59	78.36	74.13	71.89	69.68	68.31	66.97	65.52	64.27	62.92	61.67	60.41	59.15	57.90	56.64	55.38	54.13	52.87	51.62	50.36	49.10	47.85	46.59	45.33	44.08
Activos corrientes:																									
Superavit acumulado de caja	59.48	88.23	72.97	79.71	86.46	92.98	99.50	106.02	112.54	119.06	125.58	132.06	138.56	145.06	151.56	158.06	164.55	171.05	177.55	184.05	190.55	197.05	203.55	210.05	216.54
Total de Activos	135.08	142.59	147.10	151.61	156.12	161.29	166.46	171.64	176.81	181.99	187.23	192.47	197.71	202.96	208.20	213.44	218.68	223.92	229.17	234.41	239.65	244.89	250.14	255.38	260.62
PASIVOS																									
Saldo préstamos a largo plazo	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Saldo préstamos para anticipo	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Saldo préstamos para otros	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital aportado de CEL	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60	40.60
Utilidades retenidas (acumuladas)	97.48	101.99	106.50	111.01	115.52	120.69	125.88	131.04	136.21	141.39	146.63	151.87	157.11	162.35	167.60	172.84	178.08	183.32	188.57	193.81	199.05	204.29	209.53	214.78	220.02
Total de Pasivos	135.08	142.59	147.10	151.61	156.12	161.29	166.46	171.64	176.81	181.99	187.23	192.47	197.71	202.96	208.20	213.44	218.68	223.92	229.17	234.41	239.65	244.89	250.14	255.38	260.62

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

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	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	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	6.00	6.06	6.12	6.17
Más costos financieros	0.71	0.87	1.03	1.42	1.42	1.42	1.42	1.35	1.28	1.21	1.14	1.06	1.06	0.99	0.91	0.84	0.76
Sub-total	0.71	0.87	1.03	3.44	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
Flujo neto	-29.86	-30.02	-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
	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	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	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	6.74
Más costos financieros	0.68	0.60	0.52	0.43	0.35	0.26	0.18	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sub-total	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	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	6.74

TIR del Proyecto	2.9%
-------------------------	-------------

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

	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
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	6.00	6.06	6.12	6.17
Sub-total	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	6.00	6.06	6.12	6.17
Flujo neto	-30.6	-30.9	-53.1	-18.8	5.68	5.68	5.68	5.68	5.73	5.78	5.84	5.89	5.94	6.00	6.06	6.12	6.17
	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
Egresos																	
Inversion 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	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	6.74
Sub-total	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	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	6.74

TIR del Proyecto 1.9%
(sin considerar cargas financieras)

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

Caso C	Precio venta Energía US\$/MWh	Energía GWh	TIR																																			
				-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8	-3	-2	-1	1	2	3	4	5	6	7	8		
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	-0.71	-1.58	-2.61	-0.60	5.08	10.75	16.43	17.48	18.52	19.54	20.54	-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	-0.71	-1.58	-2.61	-0.16	6.30	12.76	19.22	21.06	22.88	24.69	26.47	-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	-0.71	-1.58	-2.61	0.12	7.09	14.06	21.03	23.38	25.71	28.02	30.31	-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	-0.78	-1.74	-2.88	-1.01	4.56	10.13	15.69	16.17	16.63	17.08	17.50	-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	-0.64	-1.42	-2.35	-0.20	5.58	11.36	17.14	18.76	20.36	21.95	23.52	-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	-0.71	-1.58	-2.61	0.56	8.32	16.08	23.84	26.98	30.10	33.21	36.29	-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	-0.71	-1.58	-2.61	1.48	10.91	20.34	29.76	34.57	39.35	44.12	48.87	-0.71	-1.58	-2.61	1.48	10.91	20.34	29.76	34.57	39.35	44.12	48.87		
0 Caso Base				9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19		
1 Precio 10% más alto				21.52	22.49	23.43	24.36	25.26	26.15	27.02	27.87	28.69	29.50	30.29	21.52	22.49	23.43	24.36	25.26	26.15	27.02	27.87	28.69	29.50	30.29	21.52	22.49	23.43	24.36	25.26	26.15	27.02	27.87	28.69	29.50	30.29		
2 Precio promedio				28.24	29.99	31.72	33.43	35.12	36.80	38.45	40.08	41.69	43.29	44.86	28.24	29.99	31.72	33.43	35.12	36.80	38.45	40.08	41.69	43.29	44.86	28.24	29.99	31.72	33.43	35.12	36.80	38.45	40.08	41.69	43.29	44.86		
3 Costo 10% más alto				32.59	34.84	37.08	39.30	41.50	43.68	45.85	47.99	50.11	52.21	54.29	32.59	34.84	37.08	39.30	41.50	43.68	45.85	47.99	50.11	52.21	54.29	32.59	34.84	37.08	39.30	41.50	43.68	45.85	47.99	50.11	52.21	54.29		
4 Costo 10% más bajo				17.90	18.28	18.65	18.99	19.31	19.60	19.88	20.13	20.37	20.57	20.76	17.90	18.28	18.65	18.99	19.31	19.60	19.88	20.13	20.37	20.57	20.76	17.90	18.28	18.65	18.99	19.31	19.60	19.88	20.13	20.37	20.57	20.76		
5 Energía generable				25.07	26.61	28.13	29.64	31.12	32.59	34.04	35.48	36.89	38.29	39.66	25.07	26.61	28.13	29.64	31.12	32.59	34.04	35.48	36.89	38.29	39.66	25.07	26.61	28.13	29.64	31.12	32.59	34.04	35.48	36.89	38.29	39.66		
6 Precio promedio y Energía generable				39.36	42.41	45.44	48.45	51.44	54.41	57.37	60.30	63.21	66.10	68.97	39.36	42.41	45.44	48.45	51.44	54.41	57.37	60.30	63.21	66.10	68.97	39.36	42.41	45.44	48.45	51.44	54.41	57.37	60.30	63.21	66.10	68.97		
0 Caso Base				53.60	58.31	63.01	67.68	72.34	76.98	81.59	86.19	90.77	95.32	99.86	53.60	58.31	63.01	67.68	72.34	76.98	81.59	86.19	90.77	95.32	99.86	53.60	58.31	63.01	67.68	72.34	76.98	81.59	86.19	90.77	95.32	99.86		
1 Precio 10% más alto				20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30		
2 Precio promedio				31.05	31.79	32.51	33.26	34.00	34.74	35.48	36.23	36.97	37.71	38.46	31.05	31.79	32.51	33.26	34.00	34.74	35.48	36.23	36.97	37.71	38.46	31.05	31.79	32.51	33.26	34.00	34.74	35.48	36.23	36.97	37.71	38.46		
3 Costo 10% más alto				46.41	47.93	49.44	50.97	52.50	54.02	55.55	57.08	58.61	60.14	61.66	46.41	47.93	49.44	50.97	52.50	54.02	55.55	57.08	58.61	60.14	61.66	46.41	47.93	49.44	50.97	52.50	54.02	55.55	57.08	58.61	60.14	61.66		
4 Costo 10% más bajo				56.34	58.38	60.39	62.43	64.47	66.50	68.54	70.57	72.61	74.65	76.68	56.34	58.38	60.39	62.43	64.47	66.50	68.54	70.57	72.61	74.65	76.68	56.34	58.38	60.39	62.43	64.47	66.50	68.54	70.57	72.61	74.65	76.68		
5 Energía generable				20.92	21.06	21.17	27.91	34.65	41.39	48.13	54.87	61.61	68.35	75.08	20.92	21.06	21.17	27.91	34.65	41.39	48.13	54.87	61.61	68.35	75.08	20.92	21.06	21.17	27.91	34.65	41.39	48.13	54.87	61.61	68.35	75.08		
6 Precio promedio y Energía generable				41.02	42.36	43.68	50.42	57.16	63.89	70.63	77.37	84.11	90.85	97.59	41.02	42.36	43.68	50.42	57.16	63.89	70.63	77.37	84.11	90.85	97.59	41.02	42.36	43.68	50.42	57.16	63.89	70.63	77.37	84.11	90.85	97.59		
0 Caso Base				71.82	74.65	77.45	86.28	95.11	103.93	112.76	121.59	130.42	139.24	148.07	71.82	74.65	77.45	86.28	95.11	103.93	112.76	121.59	130.42	139.24	148.07	71.82	74.65	77.45	86.28	95.11	103.93	112.76	121.59	130.42	139.24	148.07		
1 Precio 10% más alto				104.37	108.86	113.33	123.83	134.32	144.81	155.30	165.80	176.29	186.78	197.27	104.37	108.86	113.33	123.83	134.32	144.81	155.30	165.80	176.29	186.78	197.27	104.37	108.86	113.33	123.83	134.32	144.81	155.30	165.80	176.29	186.78	197.27		
2 Precio promedio																																						

