

Datos de Partida del Estudio Económico

- 1.- Inversión
- 2.- Ingresos del Concesionario
- 3.- Gastos de Explotación y Mantenimiento

Se trata de evaluar la rentabilidad de la inversión y explotación de un Terminal para Reparaciones Navales en Porto Amboim

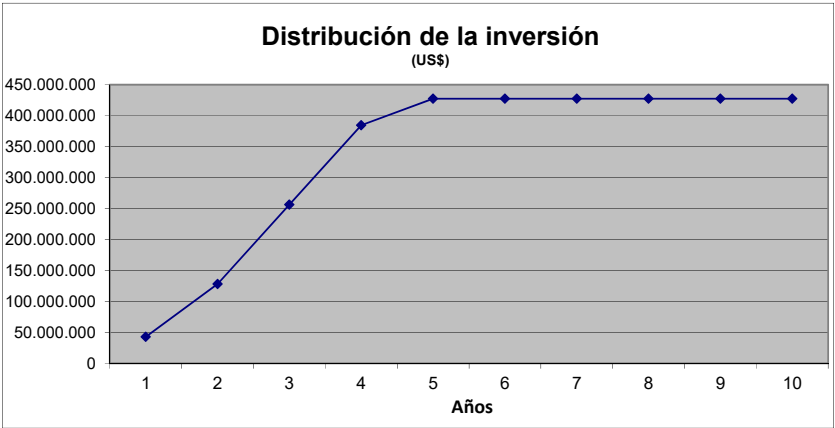
Plazo total de la concesión: **50 años**

1.- INVERSION

Inversión Total: **427.347.452** US\$
Nº de Fases: **1**
Años de cada fase: **5 años**

La Inversión Total comprende los diques de abrigo, los muelles y explanadas para Reparación Naval, y los muelles para graneles líquidos. También la vía de acceso al puerto y a la ZAL.

427.347.452 US\$



año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
% inversión anual	10%	20%	30%	30%	10%					
% acumulado	10%	30%	60%	90%	100%					
	42.734.745	128.204.236	256.408.471	384.612.707	427.347.452	427.347.452	427.347.452	427.347.452	427.347.452	427.347.452
	42.734.745	85.469.490	128.204.236	128.204.236	42.734.745	0	0	0	0	0

2.- INGRESOS DEL CONCESIONARIO

Del año 1 al año 5, no se consideran ingresos.

A comienzos del año 6 se anotan los ingresos de los tráficos de reparación de plataformas, ingresos por la superficie ocupada por talleres, y también los derivados del tráfico de graneles líquidos.

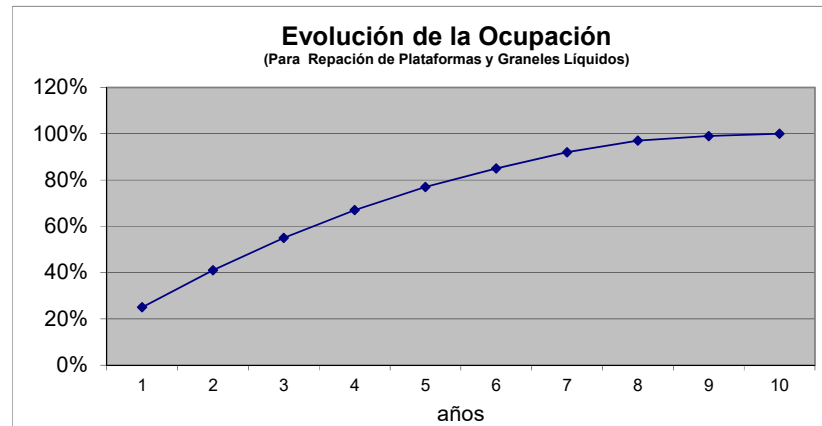
A plena producción tendremos plataformas petrolíferas atracadas y fondeadas. También buques tipo supplier atracados y en dique seco.

Se estima un coste total de las reparaciones y unos ingresos para el concesionario de:

Importe de las reparaciones e ingresos para el Concesionario

	Máxima Capacidad Ud	Facturación miles \$/mes	Beneficios 10%
Plataformas en reparación en atraque	8	5.000	4.000
Plataformas en dique seco	0	7.000	0
Plataformas en fondeo	4	3.000	1.200
Buques suppliers en reparación atracados	8	900	720
Buques suppliers en dique seco	2	1.200	240
Total mes			6.160 miles US\$
Total año			73.920 miles US\$

Escalonamiento de la ocupación de todos los tráficos



INGRESOS DE LA CONCESIÓN

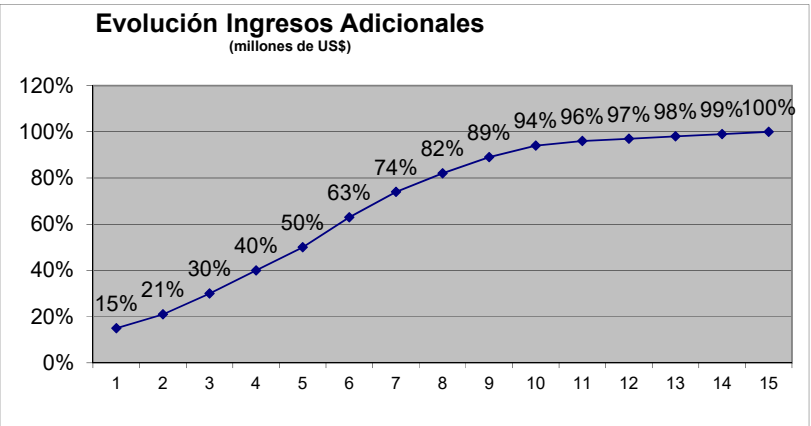
	Trafico anual	Tasa US\$	
Ingresos Tráfico de Crudo			
Mercancía	5.000.000	0,52	2.600
Tn buque	80.000		
Buques	62,5	25.000	1.563
Servicios		50,00%	781
			4.944 miles US\$
Ingresos Tráfico Productos Refinados			
% venta refinados/crudo		25%	
Mercancía	1.250.000	0,82 US\$	1.025
Tamaño buque		6.000 tn/buque	
Buques	208	5.000 US\$/buque	1.042
Servicios		50,00%	521
			2.588 miles US\$
Ingresos Ocupación de Superficie de Explanadas		7,00% anual del valor del suelo	
Explanada Rep. Nav.	725	200 m x m	
Dique Graneles Líquidos	2.925	25 m x m	
	M2 totales	\$/m2	
Reparación Naval	145.000	160	1.624
Crudo y Refinados	73.125	140	717
			2.341 miles US\$
Total máximo año			83.792 miles US\$

CUADRO EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS POR OCUPACIÓN

año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
evolución %	25%	41%	55%	67%	77%	85%	92%	97%	99%	100%
Reparaciones	18.480	30.307	40.656	49.526	56.918	62.832	68.006	71.702	73.181	73.920
Crudos	1.236	2.027	2.719	3.312	3.807	4.202	4.548	4.795	4.894	4.944
Refinados	647	1.061	1.423	1.734	1.992	2.199	2.381	2.510	2.562	2.588
Superficie	585	960	1.287	1.568	1.802	1.990	2.153	2.270	2.317	2.341
total	20.948	34.355	46.086	56.141	64.520	71.223	77.089	81.278	82.954	83.792

INGRESOS ADICIONALES DE LA PLATAFORMA LOGISTICA

Comienzan los tráficos de mercancía general en contenedores y los tráficos de graneles
Para no ser muy optimistas se ha diseñado una tabla de crecimiento de estos tráficos comenzando en un 25% para el primer año hasta alcanzar el 100% en el año 15.
Se calculan los ingresos por la ocupación de superficie y un 30% de los ingresos pr buques y mercancías (T1 y T3) ya que el concesionario tien un 70% de descuento tarifario.



Tráfico de Mercancía General en Contenedores

Descuento por construcción **70,00%**

Longitud de los muelles de atraque	0 MI
Metros para cada atraque	200 MI
Total número de atraques	0 Ud
Superficie total de las terminales	0 M2
Ratio TEU's/m2/año	2,00
Tráfico máximo anual	0 TEU's

Ingresos del tráfico de contenedores:

	Tarifa/TEU	TEU's	Importe (mil US\$)	% Tráfico
Por T3 contenedores importación	10,80	0	0	25,00%
Por T3 contenedores exportación	6,00	0	0	15,00%
Por T3 contenedores tránsito llenos	2,40	0	0	25,00%
Por T3 contenedores tránsito vacíos	0,90	0	0	35,00%
			0	

Por ocupación de superficie

3,36 0 0 Aplicando el descuento de construcción terminal

Por tarifas de buques

	Coste escala	Nro Buques	Importe (mil US\$)
Importación	4.500	0	0
Exportación	4.500	0	0
Tránsito	7.800	0	0
			0

Total máximo año 0 miles US\$

Tráfico de Graneles Sólidos

Graneles sólidos (cemento, arena, piensos, cereales...)	0 Tn/año
T3 media por el valor de la mercancía	3,00 US\$/Tn
Tamaño medio del buque:	5.000 TPM
Coste medio por escala portuaria	15.000 US\$/Escala

Ingresos del tráfico de graneles sólidos:

Por T3 de la mercancía	0	3,00	0
Por ocupación de superficie:	0	3,36	0
Por T1 de los buques graneleros:	0	15.000	0
			0 miles US\$

Ingresos por la Zona de Usos Portuarios (ZUP-1 y 3) 0 m2

Valor del suelo:	200,00 US\$/m2
Canon anual del	7,00% 14,00 US\$/m2
	0 miles US\$

Ingresos por la Zona Logística (ZAL)

Por la urbanización realizada con la nueva autovía de acceso al Puerto, se generan unos terrenos a concesionar del X% de la superficie total de la ZAL

Superficie ZAL	8.750.000 m2
% a concesionar	50%
	4.375.000 m2
Valor del suelo:	120,00 US\$/m2
Canon anual del	6,00% 7,20 US\$/m2
	31.500 miles US\$

Ingresos por la planta desaladora y producción de energía eléctrica:

En la inversión indicada, se incluye una planta desaladora de x m3/día de producción, y una central eléctrica de ciclo combinado fuel/gas natural.
 Se espera poder vender a plena producción un % de las producciones de agua y electricidad con un margen en agua desalada y por kwh vendido.
 Ello hace esperar los siguientes ingresos anuales al 100%, que también se laminan con la misma curva de crecimiento en los primeros 15 años de explotación.

Agua desalada	75,00%	5.000 m3/día	2,00	2.738
Electricidad	Central	60 MW	US\$/kwh	
	50,00%	1.440.000 kwh/día	0,05	13.140

Total máximos ingresos por año	15.878 miles US\$
--------------------------------	--------------------------

CUADRO EVOLUCION DE LOS INGRESOS ADICIONALES

año	1	2	3	4	5	6	7	8	9
	15%	21%	30%	40%	50%	63%	74%	82%	89%
Contenedores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GranSólidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conce ZUP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conce ZAL	4.725,00	6.615,00	9.450,00	12.600,00	15.750,00	19.845,00	23.310,00	25.830,00	28.035,00
Venta W&E	2.381,63	3.334,28	4.763,25	6.351,00	7.938,75	10.002,83	11.749,35	13.019,55	14.130,98
	7.106,63	9.949,28	14.213,25	18.951,00	23.688,75	29.847,83	35.059,35	38.849,55	42.165,98

año	10	11	12	13	14	15
	94%	96%	97%	98%	99%	100%
Contenedores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GranSólidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conce ZUP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conce ZAL	29.610,00	30.240,00	30.555,00	30.870,00	31.185,00	31.500,00
Venta W&E	14.924,85	15.242,40	15.401,18	15.559,95	15.718,73	15.877,50
	44.534,85	45.482,40	45.956,18	46.429,95	46.903,73	47.377,50

RESUMEN DE TODOS LOS INGRESOS ANUALES:

Ingresos por Reparaciones Navales Productos Petrolíferos y LNG	83.792
Ingresos por Plataforma Logística de Contenedores y Graneles Sólidos	0
Ingresos por Concesiones en ZUP	0
Ingresos por la ZAL	31.500
Ingresos por venta de agua y electricidad:	15.878

Total máximos ingresos por año	131.169 miles US\$
--------------------------------	---------------------------

Escalonamiento de los ingresos durante los 50 años de la concesión:

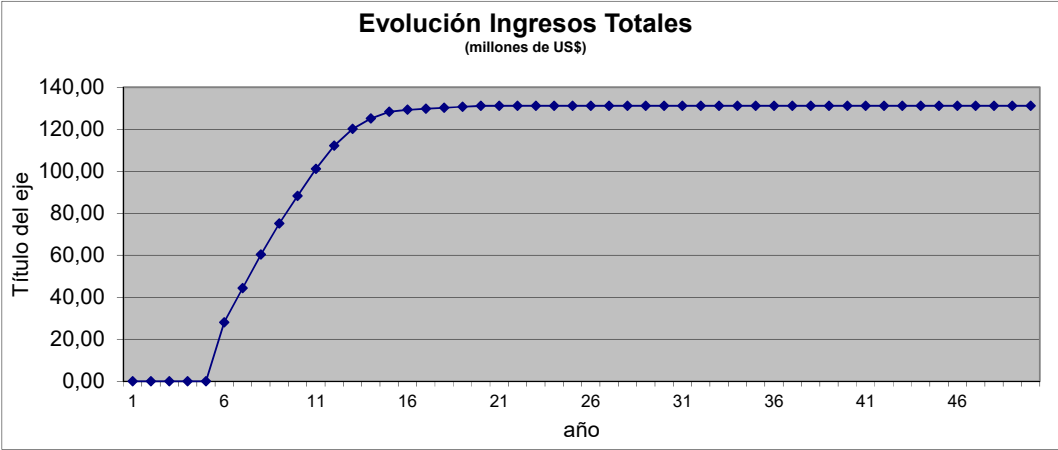
Año	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Reparaciones + Petrol						20.947,97	34.354,67	46.085,53	56.140,56
Contenedores + Graneles Solidos + ZUP + ZAL + Agua&Elec						7.106,63	9.949,28	14.213,25	18.951,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28.054,59	44.303,94	60.298,78	75.091,56
% s/máx	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	21,39%	33,78%	45,97%	57,25%

10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
64.519,74	71.223,09	77.088,53	81.278,12	82.953,96	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88
23.688,75	29.847,83	35.059,35	38.849,55	42.165,98	44.534,85	45.482,40	45.956,18	46.429,95	46.903,73
88.208,49	101.070,92	112.147,88	120.127,67	125.119,93	128.326,73	129.274,28	129.748,05	130.221,83	130.695,60
67%	77%	85%	92%	95%	98%	99%	99%	99%	100%

20	21	22	23	24	25	26	27	28	29
83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88
47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50
131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

30	31	32	33	34	35	36	37	38	39
83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88
47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50
131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88	83.791,88
47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50	47.377,50
131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38	131.169,38
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%



3.- GASTOS DE MANTENIMIENTO Y EXPLOTACION

Gastos de Personal:

Se ha supuesto una plantilla total entre Dirección, Administración, Técnicos de mantenimiento y operaciones, y personal de vigilancia en la zona de servicio del puerto .
Se estima también el Coste total anual bruto con SS medio por persona.

Plantilla de 180 personas
Coste medio bruto anual por persona 20.000 US\$ anuales

180	20.000	3.600
		3.600 miles US\$

Gastos de mantenimiento de las infraestructuras:

Se ha previsto un porcentaje anual sobre la inversión acumulada sin amortizaciones del: 0,50%

0,50%	427.347	2.137 miles US\$
		2.137 miles US\$

año	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
miles de US\$	213,67	641,02	1.282,04	1.923,06	2.136,74	2.136,74	2.136,74	2.136,74	2.136,74	2.136,74

Gastos Financieros:

Se ha decidido aportar la inversión total dividiendo entre recursos propios y recursos ajenos, de esta manera:

Recursos propios por Capital Social Desembolsado de:	10,00%
Recursos Ajenos por Créditos Bancarios de:	90,00%
Interés anual:	5,00%
	5 años

NUEVO PUERTO EN PORTO AMBOIM, KWANZA SUL, REPUBLICA DE ANGOLA

ESTUDIO ECONOMICO FINANCIERO

INDICE

- 1.- DATOS DE INVERSION Y FINANCIACION
- 2.- DATOS DE EXPLOTACION
- 3.- RESULTADOS
- 4.- VISUALIZACION GRAFICA FLUJOS
- 5.- DETALLE ANUAL DEL PROYECTO INVERSION / FINANCIACION
- 6.- CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCES PREVISIONALES

AÑO INICIAL
2017

TASA DESCUENTO
5,0%

Datos en miles de US\$

1.- DATOS DE INVERSION Y FINANCIACION

INVERSION

COSTES: INVERSION	
Inversión Total Fase 1B	427.347
TOTAL INVERSION	427.347

FINANCIACION

% CAPITAL PROPIO S/INVERSION	10%
CAPITAL SOCIAL MAXIMO	42.735
Periodo de carencia (años)	5
Coste Financiación	5,00%
Remuneración Excedentes	0,50%
Impuestos a intereses s/financ	1,0%
Tesorería mín.(Construcción)	1.000
Tesorería mín (Explotación)	1.000

DISTRIBUCION DE LA INVERSION

	TOT.	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026
Inversión	427.347	42.735	85.469	128.204	128.204	42.735	0	0	0	0	0
INVERSION	427.347	42.735	85.469	128.204	128.204	42.735	0	0	0	0	0

DISTRIBUCION DE LA FORMACION DEL CAPITAL SOCIAL

	TOT.	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026
Capital Social	42.735	4.273	8.547	12.820	12.820	4.273	0	0	0	0	0
TotalDisponible	42.735	4.273	8.547	12.820	12.820	4.273	0	0	0	0	0

2.- DATOS DE EXPLOTACION (a partir del año 6)

INGRESOS (al 100% tráfico)	Ud				Max/año
Tráfico Reparación Naval					73.920
Tráfico Graneles Líquidos					9.872
Suma:					83.792
Trafico Contenedores					0
Tráfico Graneles Sólidos					0
Concesiones ZUP					0
Concesiones ZAL					31.500
Agua&Electricidad					15.878
Suma:					47.378
TOTAL INGRESOS					131.169
GASTOS (al 100% inversión)					
Personal Propio					3.600
Mantenimiento Infraestructuras				Suma	2.137
					5.737
GASTOS GENERALES					
% sobre total gastos	2,0%	5.737			115
Impuestos a intereses s/financ	1,0%	131.169			1.312
TOTAL GASTOS					7.163
Margen bruto de explotación					124.006

INDEXADORES

I.P.C. MEDIO ESTIMADO	1,00%
Evolución Ingresos	0,85%

Evolución Ingresos y Gastos:		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Ingresos	Reparacion + GL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20,95	34,35	46,09	56,14	64,52	71,22
	Contenedores+ GS + ZUP + ZAL + Agua&Elect	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,11	9,95	14,21	18,95	23,69	29,85
	Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28,05	44,30	60,30	75,09	88,21	101,07
Gastos	Personal y Mantenimiento						0,21	0,64	1,28	1,92	2,14	2,14
	Gastos Generales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,03	0,04	0,04	0,04
	Impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,28	0,44	0,60	0,75	0,88	1,01
	Total Gastos:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	1,10	1,91	2,71	3,06	3,19
RESULTADO		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27,56	43,21	58,39	72,38	85,15	97,88

Evolución Ingresos y Gastos:		12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Ingresos	Rep+GL	77,09	81,28	82,95	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79
	Cont+Gs+ZUP+ZAL+W&E	35,06	38,85	42,17	44,53	45,48	45,96	46,43	46,90	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38
	total	112,15	120,13	125,12	128,33	129,27	129,75	130,22	130,70	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17
Gastos	Personal y Mantenimiento	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14
	Gastos Generales	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
	Impuestos s/intereses	1,12	1,20	1,25	1,28	1,29	1,30	1,30	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31
	Total Gastos:	3,30	3,38	3,43	3,46	3,47	3,48	3,48	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49
RESULTADO		108,85	116,75	121,69	124,86	125,80	126,27	126,74	127,21	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68

Evolución Ingresos y Gastos:		26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39
Ingresos	Rep+GL	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79
	Cont+Gs+ZUP+ZAL+W&E	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38
	total	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17
Gastos	Personal y Mantenimiento	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14
	Gastos Generales	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
	Impuestos	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31
	Total Gastos:	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49
RESULTADO		127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68

Evolución Ingresos y Gastos:											
	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
Ingresos Rep+GL	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79	83,79
Cont+Gs+ZUP+ZAL+W&E	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38	47,38
total	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17	131,17
Gastos Personal y Mantenimiento	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14	2,14
Gastos Generales	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Impuestos s/intereses	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31	1,31
Total Gastos:	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49
RESULTADO	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68	127,68

3.- RESULTADOS

NEGOCIO

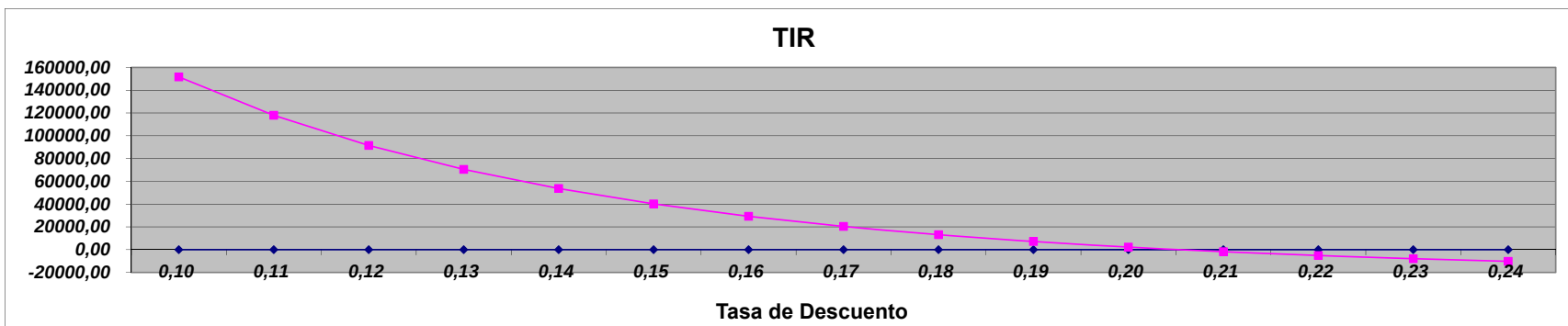
INVERSION		427.347
FONDO DE REVERSION		427.347
V.A.N. Flujo Bruto al	5,00%	1.434.177
V.A.N- Flujo Desp.Impuestos. al	5,00%	1.133.595
AÑO RECUPERACION INVERSION		2029
AÑO FIN CONCESION		2067
Cash Flow Desp.Impuestos T.I.R.		14,87%
Ratio Beneficio/Coste:		2,65

SOCIOS

Capital Social Desembolsado		42.735
AÑO PRIMER COBRO DIVIDENDOS		2.030
V.A.N. FLUJO SOCIOS al	5,00%	523.940
RESERVA LEGAL		8.547
RESERVA VOLUNTARIA MAXIMA		147.714
FLUJO SOCIOS T.I.R		20,53%
Ratio Beneficio/Coste:		12,26

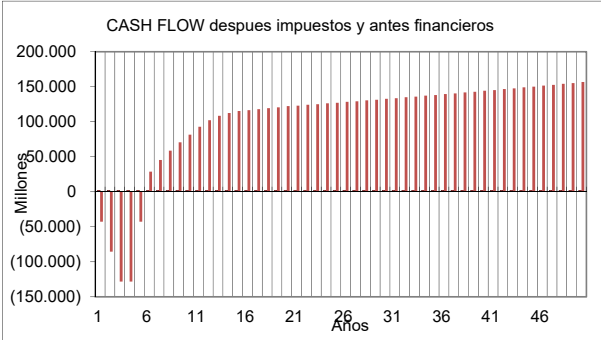
RECURSOS AJENOS

MAXIMO ENDEUDAMIENTO	423.860
AÑO DE MAXIMO ENDEUDAMIENTO	2022
CARGA FINANCIERA TOTAL	154.522
AÑO DEVOLUCION DEL CREDITO	2029

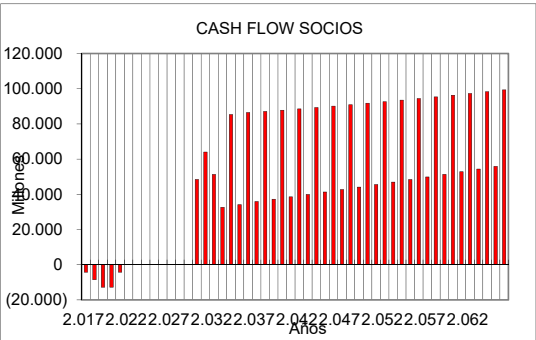


4.- VISUALIZACION GRAFICA FLUJOS

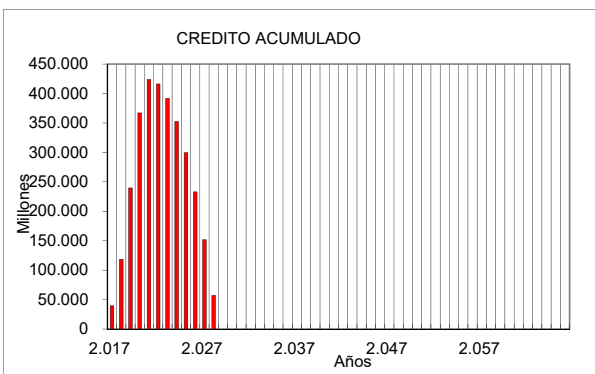
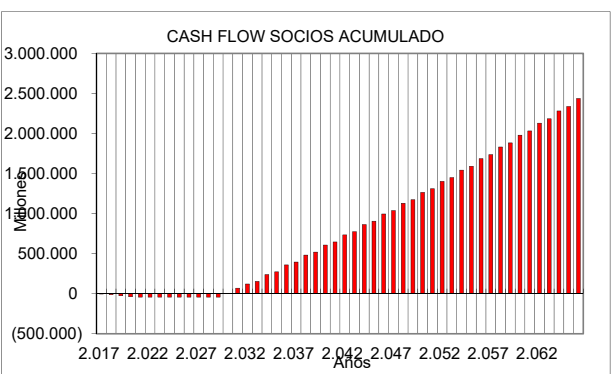
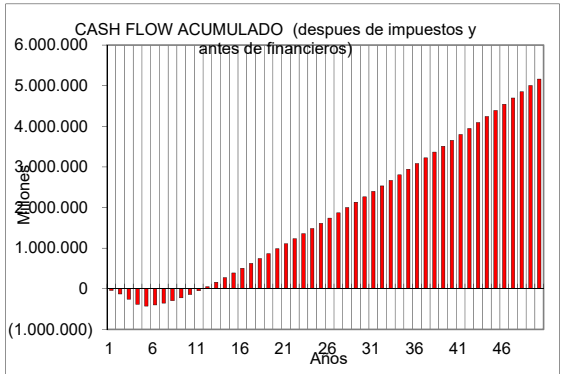
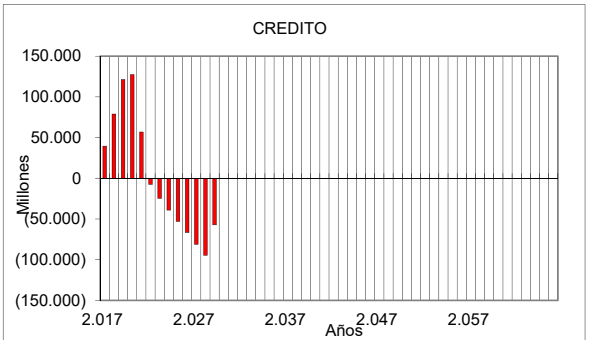
NEGOCIO



RECURSOS PROPIOS



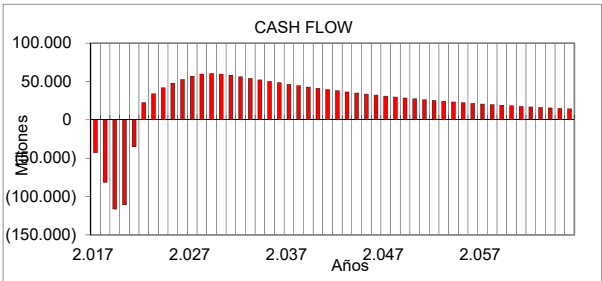
RECURSOS AJENOS



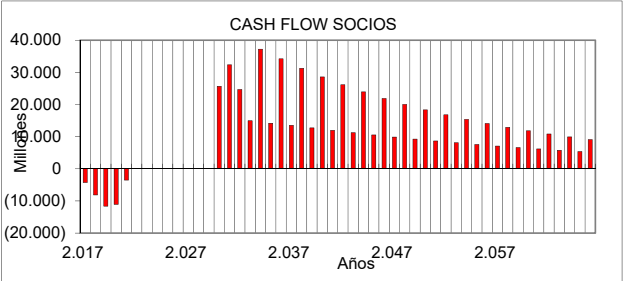
4.- VISUALIZACION GRAFICA FLUJOS (Continuación)

Miles de US\$ actualizados al 5,00%

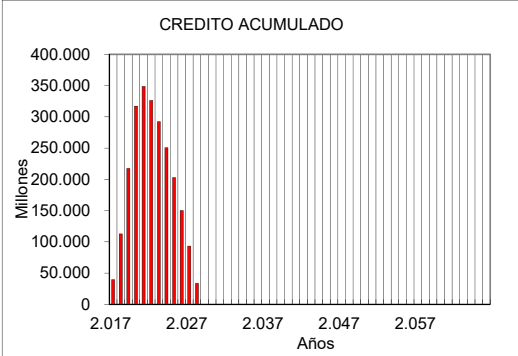
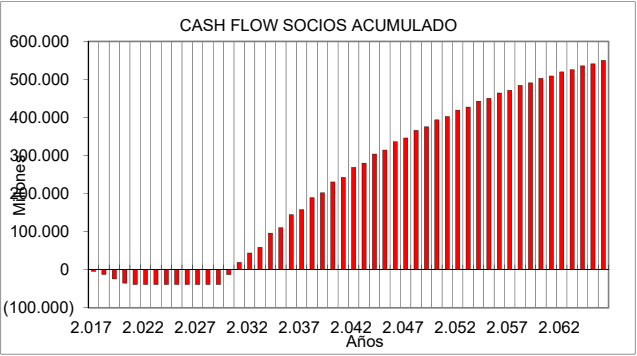
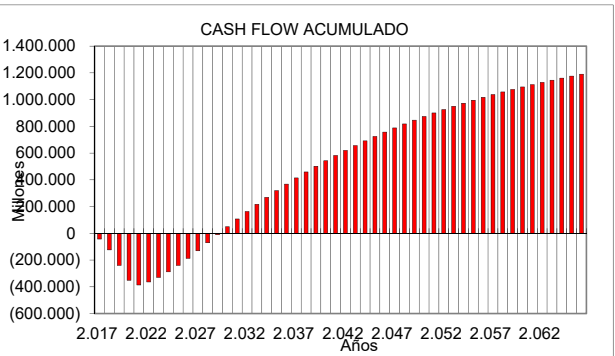
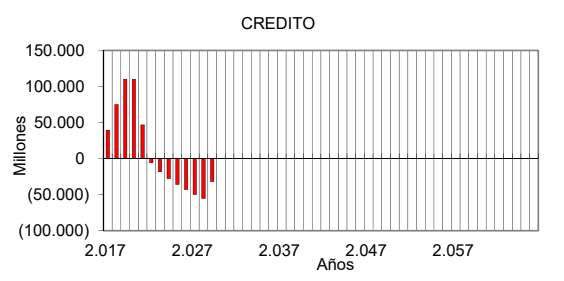
NEGOCIO



RECURSOS PROPIOS



RECURSOS AJENOS



5.- DETALLE ANUAL DEL PROYECTO INVERSION / FINANCIACIONAño Inicial: **2.017**

PROYECTO INVERSION	US\$ 2017	US\$ Corrientes	T.I.R.	1 2017	2 2018	3 2019	4 2020	5 2021	6 2022	7 2023	8 2024	9 2025	10 2026	11 2027	12 2028	13 2029
EVOLUCION I.P.C.		1.00%		1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116	1.127
EVOLUCION INGRESOS		0.85%		1.000	1.009	1.017	1.026	1.034	1.043	1.052	1.061	1.070	1.079	1.088	1.098	1.107
INVERSION		(427.347)		(42.735)	(85.469)	(128.204)	(128.204)	(42.735)	0	0	0	0	0			
Ingresos Explotación																
Reparaciones + GL		4.534.710		0	0	0	0	0	21.854	36.144	48.899	60.074	69.627	77.514	84.611	89.967
Contenedores + GS + Resto		2.466.555		0	0	0	0	0	7.414	10.468	15.081	20.279	25.564	32.484	38.480	43.003
Total Ingresos:		7.001.265		0	0	0	0	0	29.267	46.612	63.979	80.352	95.190	109.998	123.091	132.970
Gastos Personal y Mantenimiento		(122.085)		0	0	0	0	0	(225)	(680)	(1.375)	(2.082)	(2.337)	(2.360)	(2.384)	(2.408)
Resto de Gastos		(75.638)		0	0	0	0	0	(299)	(484)	(674)	(855)	(1.011)	(1.164)	(1.299)	(1.402)
Total Gastos:		(197.722)		0	0	0	0	0	(524)	(1.164)	(2.048)	(2.937)	(3.348)	(3.524)	(3.683)	(3.810)
EXPLOTACION	1.802.106	6.803.543		0	0	0	0	0	28.743	45.448	61.931	77.415	91.842	106.474	119.408	129.161
CASH FLOW TOTAL	1.434.177	6.376.195	16,28%	(42.735)	(85.469)	(128.204)	(128.204)	(42.735)	28.743	45.448	61.931	77.415	91.842	106.474	119.408	129.161
Rendimiento Tesorería		12.878		0	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	6	6
Impuesto de Sociedades		(1.226.325)			0	0	0	0	0	0	(3.218)	(6.761)	(10.249)	(13.665)	(17.257)	(20.656)
CASH FLOW D.IMPUESTOS	1.133.595	5.162.748	14,87%	(42.735)	(85.464)	(128.199)	(128.199)	(42.730)	28.749	45.453	58.718	70.660	81.598	92.815	102.156	108.511
Carga Financiera	(108.114)	(154.522)		0	(1.973)	(5.918)	(11.983)	(18.352)	(21.193)	(20.816)	(19.584)	(17.628)	(14.977)	(11.647)	(7.589)	(2.861)
Cash Flow d.Imp.y Fin.	1.025.481	5.008.227	13,07%	(42.735)	(87.438)	(134.117)	(140.183)	(61.082)	7.556	24.637	39.134	53.031	66.621	81.168	94.568	105.650
Dividendos	(560.733)	(2.480.120)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash Flow Neto	464.748	2.528.107	10,17%	(42.735)	(87.438)	(134.117)	(140.183)	(61.082)	7.556	24.637	39.134	53.031	66.621	81.168	94.568	105.650

FINANCIACION	US\$ 2017	US\$ Corrientes		1 2.017	2 2.018	3 2.019	4 2.020	5 2.021	6 2.022	7 2.023	8 2.024	9 2.025	10 2.026	11 2.027	12 2.028	13 2.029
RECURSOS PROPIOS																
CAPITAL DESEMBOLSADO	(42.735)	(42.735)		(4.273)	(8.547)	(12.820)	(12.820)	(4.273)	0	0	0	0	0	(42.735)	(42.735)	(42.735)
CAPITAL DESEMB. ACUMULADO				(4.273)	(12.820)	(25.641)	(38.461)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)
DIVIDENDOS		2.480.120												0		
TOTAL RECURSOS PROPIOS		2.437.385		(4.273)	(8.547)	(12.820)	(12.820)	(4.273)	0	0	0	0	0	0	0	0
RECURSOS AJENOS																
CREDITO		0		39.461	78.901	121.307	127.372	56.818	(7.545)	(24.627)	(39.123)	(53.021)	(66.610)	(81.157)	(94.557)	(57.220)
CREDITO ACUMULADO	MAX	423.860		39.461	118.362	239.669	367.041	423.860	416.314	391.688	352.565	299.544	232.934	151.776	57.220	0
CARGA FINANCIERA		(154.522)		0	(1.973)	(5.918)	(11.983)	(18.352)	(21.193)	(20.816)	(19.584)	(17.628)	(14.977)	(11.647)	(7.589)	(2.861)
TOTAL RECURSOS AJENOS		(154.522)		39.461	76.928	115.389	115.389	38.466	(28.738)	(45.442)	(58.708)	(70.649)	(81.588)	(92.804)	(102.145)	(60.081)
CASH FLOW FINANCIACION		(2.591.906)		43.735	85.474	128.209	128.209	42.740	(28.738)	(45.442)	(58.708)	(70.649)	(81.588)	(92.804)	(102.145)	(60.081)

PROYECTO AGREGADO	US\$ 2017	US\$ Corrientes		1 2.017	2 2.018	3 2.019	4 2.020	5 2.021	6 2.022	7 2.023	8 2.024	9 2.025	10 2.026	11 2.027	12 2.028	13 2.029
PROYECTO INVERSION		5.162.748		(42.735)	(85.464)	(128.199)	(128.199)	(42.730)	28.749	45.453	58.718	70.660	81.598	92.815	102.156	108.511
PROYECTO FINANCIACION		(2.591.906)		43.735	85.474	128.209	128.209	42.740	(28.738)	(45.442)	(58.708)	(70.649)	(81.588)	(92.804)	(102.145)	(60.081)
DIFFERENCIA FIN - INV.		2.571.343		1.000	10	10	10	10	10	11	11	11	11	11	11	48.430
TESORERIA MINIMA				1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116	1.127
Excedentes acumulados		2.570.228														48.430
TESORERIA EFECTIVA				1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116	49.557
T.I.R. FLUJO SOCIOS	523.940	2.437.385	20,53%	(4.273)	(8.547)	(12.820)	(12.820)	(4.273)	0	0	0	0	0	0	0	0

5.- DETALLE ANUAL DEL PROYECTO INVERSION / FINANCIACION**Continuación**

	14 2030	15 2031	16 2032	17 2033	18 2034	19 2035	20 2036	21 2037	22 2038	23 2039	24 2040	25 2041	26 2042	27 2043	28 2044	29 2045
PROYECTO INVERSION																
EVOLUCION I.P.C.	1.138	1.149	1.161	1.173	1.184	1.196	1.208	1.220	1.232	1.245	1.257	1.270	1.282	1.295	1.308	1.321
EVOLUCION INGRESOS	1.116	1.126	1.135	1.145	1.155	1.165	1.174	1.184	1.195	1.205	1.215	1.225	1.236	1.246	1.257	1.267
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Explotación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reparaciones + GL	92.603	94.333	95.135	95.944	96.759	97.582	98.411	99.248	100.091	100.942	101.800	102.665	103.538	104.418	105.306	106.201
Contenedores + GS	47.071	50.137	51.639	52.621	53.615	54.623	55.643	56.116	56.593	57.074	57.560	58.049	58.542	59.040	59.542	60.048
Total Ingresos:	139.673	144.471	146.775	148.565	150.374	152.204	154.055	155.364	156.685	158.016	159.360	160.714	162.080	163.458	164.847	166.248
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Personal y Mantenimiento	(2.432)	(2.456)	(2.481)	(2.505)	(2.531)	(2.556)	(2.581)	(2.607)	(2.633)	(2.660)	(2.686)	(2.713)	(2.740)	(2.768)	(2.795)	(2.823)
Resto de Gastos	(1.473)	(1.524)	(1.550)	(1.572)	(1.593)	(1.614)	(1.636)	(1.653)	(1.669)	(1.686)	(1.703)	(1.720)	(1.737)	(1.754)	(1.772)	(1.790)
Total Gastos:	(3.904)	(3.980)	(4.031)	(4.077)	(4.123)	(4.170)	(4.218)	(4.260)	(4.302)	(4.346)	(4.389)	(4.433)	(4.477)	(4.522)	(4.567)	(4.613)
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EXPLOTACION	135.769	140.490	142.743	144.488	146.251	148.034	149.837	151.104	152.382	153.671	154.971	156.281	157.603	158.936	160.280	161.636
CASH FLOW TOTAL	135.769	140.490	142.743	144.488	146.251	148.034	149.837	151.104	152.382	153.671	154.971	156.281	157.603	158.936	160.280	161.636
Rendimiento Tesorería	248	326	262	332	432	177	438	186	441	192	445	199	449	206	453	213
Impuesto de Sociedades	(23.552)	(25.494)	(26.454)	(26.892)	(27.255)	(27.627)	(27.933)	(28.346)	(28.549)	(28.855)	(29.063)	(29.374)	(29.587)	(29.901)	(30.119)	(30.437)
CASH FLOW D.IMPUESTOS	112.465	115.322	116.552	117.928	119.429	120.583	122.342	122.944	124.275	125.008	126.353	127.107	128.465	129.241	130.614	131.411
Carga Financiera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash Flow d.Imp.y Fin.	112.465	115.322	116.552	117.928	119.429	120.583	122.342	122.944	124.275	125.008	126.353	127.107	128.465	129.241	130.614	131.411
Dividendos	(48.430)	(64.046)	(51.287)	(32.638)	(85.302)	(34.139)	(86.456)	(35.898)	(87.058)	(37.229)	(87.791)	(38.574)	(88.545)	(39.933)	(89.321)	(41.306)
Cash Flow Neto	64.035	51.276	65.264	85.290	34.127	86.445	35.886	87.046	37.217	87.779	38.561	88.533	39.920	89.308	41.293	90.106
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FINANCIACION	14 2.030	15 2.031	16 2.032	17 2.033	18 2.034	19 2.035	20 2.036	21 2.037	22 2.038	23 2.039	24 2.040	25 2.041	26 2.042	27 2.043	28 2.044	29 2.045
RECURSOS PROPIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL DESEMBOLSADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL DESEMB. ACUMULADO	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)
DIVIDENDOS	48.430	64.046	51.287	32.638	85.302	34.139	86.456	35.898	87.058	37.229	87.791	38.574	88.545	39.933	89.321	41.306
TOTAL RECURSOS PROPIOS	48.430	64.046	51.287	32.638	85.302	34.139	86.456	35.898	87.058	37.229	87.791	38.574	88.545	39.933	89.321	41.306
RECURSOS AJENOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CREDITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CREDITO ACUMULADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CARGA FINANCIERA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL RECURSOS AJENOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH FLOW FINANCIACION	(48.430)	(64.046)	(51.287)	(32.638)	(85.302)	(34.139)	(86.456)	(35.898)	(87.058)	(37.229)	(87.791)	(38.574)	(88.545)	(39.933)	(89.321)	(41.306)

	14 2.030	15 2.031	16 2.032	17 2.033	18 2.034	19 2.035	20 2.036	21 2.037	22 2.038	23 2.039	24 2.040	25 2.041	26 2.042	27 2.043	28 2.044	29 2.045
PROYECTO AGREGADO																
PROYECTO INVERSION	112.465	115.322	116.552	117.928	119.429	120.583	122.342	122.944	124.275	125.008	126.353	127.107	128.465	129.241	130.614	131.411
PROYECTO FINANCIACION	(48.430)	(64.046)	(51.287)	(32.638)	(85.302)	(34.139)	(86.456)	(35.898)	(87.058)	(37.229)	(87.791)	(38.574)	(88.545)	(39.933)	(89.321)	(41.306)
DIFERENCIA FIN - INV.	64.046	51.287	65.276	85.302	34.139	86.456	35.898	87.058	37.229	87.791	38.574	88.545	39.933	89.321	41.306	90.119
TESORERIA MINIMA	1.138	1.149	1.161	1.173	1.184	1.196	1.208	1.220	1.232	1.245	1.257	1.270	1.282	1.295	1.308	1.321
Excedentes acumulados	64.046	51.287	65.276	85.302	34.139	86.456	35.898	87.058	37.229	87.791	38.574	88.545	39.933	89.321	41.306	90.119
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TESORERIA EFECTIVA	65.184	52.437	66.437	86.474	35.323	87.653	37.106	88.278	38.461	89.036	39.831	89.815	41.215	90.616	42.614	91.440
T.I.R. FLUJO SOCIOS	48.430	64.046	51.287	32.638	85.302	34.139	86.456	35.898	87.058	37.229	87.791	38.574	88.545	39.933	89.321	41.306

5.- DETALLE ANUAL DEL PROYECTO INVERSION / FINANCIACION**Continuación**

	30 2046	31 2047	32 2048	33 2049	34 2050	35 2051	36 2052	37 2053	38 2054	39 2055	40 2056	41 2057	42 2058	43 2059	44 2060	45 2061
PROYECTO INVERSION																
EVOLUCION I.P.C.	1.335	1.348	1.361	1.375	1.389	1.403	1.417	1.431	1.445	1.460	1.474	1.489	1.504	1.519	1.534	1.549
EVOLUCION INGRESOS	1.278	1.289	1.300	1.311	1.322	1.333	1.345	1.356	1.368	1.379	1.391	1.403	1.415	1.427	1.439	1.451
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Explotación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reparaciones + GL	107.103	108.014	108.932	109.858	110.792	111.733	112.683	113.641	114.607	115.581	116.563	117.554	118.553	119.561	120.577	121.602
Contenedores + GS	60.558	61.073	61.592	62.116	62.644	63.176	63.713	64.255	64.801	65.352	65.907	66.467	67.032	67.602	68.177	68.756
Total Ingresos:	167.662	169.087	170.524	171.973	173.435	174.909	176.396	177.895	179.408	180.933	182.470	184.021	185.586	187.163	188.754	190.358
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Personal y Mantenimiento	(2.851)	(2.880)	(2.909)	(2.938)	(2.967)	(2.997)	(3.027)	(3.057)	(3.088)	(3.119)	(3.150)	(3.181)	(3.213)	(3.245)	(3.278)	(3.310)
Resto de Gastos	(1.807)	(1.826)	(1.844)	(1.862)	(1.881)	(1.900)	(1.919)	(1.938)	(1.957)	(1.977)	(1.997)	(2.017)	(2.037)	(2.057)	(2.078)	(2.098)
Total Gastos:	-4659	(4.706)	(4.753)	(4.800)	(4.848)	(4.897)	(4.946)	(4.995)	(5.045)	(5.095)	-5146	(5.198)	(5.250)	(5.302)	(5.355)	-5409
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EXPLOTACION	163.003	164.381	165.771	167.173	168.587	170.013	171.451	172.900	174.363	175.837	177.324	178.824	180.336	181.861	183.399	184.950
CASH FLOW TOTAL	163.003	164.381	165.771	167.173	168.587	170.013	171.451	172.900	174.363	175.837	177.324	178.824	180.336	181.861	183.399	184.950
Rendimiento Tesorería	457	220	461	227	466	235	470	242	475	249	480	257	484	264	489	272
Impuesto de Sociedades	(30.660)	(30.983)	(31.211)	(31.537)	(31.771)	(32.101)	(32.340)	(32.675)	(32.919)	(33.258)	(33.508)	(33.851)	(34.107)	(34.455)	(34.716)	(35.068)
CASH FLOW D.IMPUESTOS	132.799	133.619	135.022	135.863	137.282	138.146	139.581	140.468	141.918	142.828	144.296	145.229	146.713	147.670	149.172	150.153
Carga Financiera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash Flow d.Imp.y Fin.	132.799	133.619	135.022	135.863	137.282	138.146	139.581	140.468	141.918	142.828	144.296	145.229	146.713	147.670	149.172	150.153
Dividendos	(90.119)	(42.694)	(90.938)	(44.097)	(91.780)	(45.516)	(92.644)	(46.951)	(93.531)	(48.402)	(94.441)	(49.869)	(95.374)	(51.354)	(96.331)	(52.856)
Cash Flow Neto	42.681	90.925	44.084	91.766	45.502	92.630	46.937	93.517	48.388	94.426	49.855	95.360	51.339	96.316	52.841	97.297

	30 2.046	31 2.047	32 2.048	33 2.049	34 2.050	35 2.051	36 2.052	37 2.053	38 2.054	39 2.055	40 2.056	41 2.057	42 2.058	43 2.059	44 2.060	45 2.061
FINANCIACION																
RECURSOS PROPIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL DESEMBOLSADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITAL DESEMB. ACUMULADO	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)
DIVIDENDOS	90.119	42.694	90.938	44.097	91.780	45.516	92.644	46.951	93.531	48.402	94.441	49.869	95.374	51.354	96.331	52.856
TOTAL RECURSOS PROPIOS	90.119	42.694	90.938	44.097	91.780	45.516	92.644	46.951	93.531	48.402	94.441	49.869	95.374	51.354	96.331	52.856
RECURSOS AJENOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CREDITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CREDITO ACUMULADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CARGA FINANCIERA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL RECURSOS AJENOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CASH FLOW FINANCIACION	(90.119)	(42.694)	(90.938)	(44.097)	(91.780)	(45.516)	(92.644)	(46.951)	(93.531)	(48.402)	(94.441)	(49.869)	(95.374)	(51.354)	(96.331)	(52.856)

	30 2.046	31 2.047	32 2.048	33 2.049	34 2.050	35 2.051	36 2.052	37 2.053	38 2.054	39 2.055	40 2.056	41 2.057	42 2.058	43 2.059	44 2.060	45 2.061
PROYECTO AGREGADO																
PROYECTO INVERSION	132.799	133.619	135.022	135.863	137.282	138.146	139.581	140.468	141.918	142.828	144.296	145.229	146.713	147.670	149.172	150.153
PROYECTO FINANCIACION	(90.119)	(42.694)	(90.938)	(44.097)	(91.780)	(45.516)	(92.644)	(46.951)	(93.531)	(48.402)	(94.441)	(49.869)	(95.374)	(51.354)	(96.331)	(52.856)
DIFERENCIA FIN - INV.	42.681	90.925	44.084	91.766	45.502	92.630	46.937	93.517	48.388	94.426	49.855	95.360	51.339	96.316	52.841	97.297
TESORERIA MINIMA	1.335	1.348	1.361	1.375	1.389	1.403	1.417	1.431	1.445	1.460	1.474	1.489	1.504	1.519	1.534	1.549
Excedentes acumulados	42.694	90.938	44.097	91.780	45.516	92.644	46.951	93.531	48.402	94.441	49.869	95.374	51.354	96.331	52.856	97.313
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TESORERIA EFECTIVA	44.029	92.286	45.459	93.155	46.905	94.046	48.368	94.962	49.847	95.900	51.344	96.863	52.858	97.850	54.390	98.862
T.I.R. FLUJO SOCIOS	90.119	42.694	90.938	44.097	91.780	45.516	92.644	46.951	93.531	48.402	94.441	49.869	95.374	51.354	96.331	52.856

5.- DETALLE ANUAL DEL PROYECTO INVERSION / FINANCIACION

Continuación

	46 2062	47 2063	48 2064	49 2065	50 2066
PROYECTO INVERSION					
EVOLUCION I.P.C.	1.565	1.580	1.596	1.612	1.628
EVOLUCION INGRESOS	1.464	1.476	1.489	1.501	1.514
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INVERSION	0	0	0	0	0
Ingresos Explotación	0	0	0	0	0
Reparaciones + GL	122.636	123.678	124.730	125.790	126.859
Contenedores + GS	69.341	69.930	70.524	71.124	71.728
Total Ingresos:	191.976	193.608	195.254	196.914	198.587
	0	0	0	0	0
Gastos Personal y Mantenimiento	(3.344)	(3.377)	(3.411)	(3.445)	(3.479)
Resto de Gastos	(2.119)	(2.141)	(2.162)	(2.184)	(2.205)
Total Gastos:	(5.463)	(5.518)	(5.573)	(5.629)	(5.685)
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EXPLOTACION	186.513	188.091	189.681	191.285	192.903
CASH FLOW TOTAL	186.513	188.091	189.681	191.285	192.903
Rendimiento Tesorería	494	280	499	288	505
Impuesto de Sociedades	(35.335)	(35.692)	(35.965)	(36.327)	(36.605)
CASH FLOW D.IMPUESTOS	151.673	152.678	154.216	155.246	156.802
Carga Financiera	0	0	0	0	0
Cash Flow d.Imp.y Fin.	151.673	152.678	154.216	155.246	156.802
Dividendos	(97.313)	(54.376)	(98.318)	(55.914)	(99.348)
Cash Flow Neto	54.360	98.302	55.898	99.332	57.454

	46 2.062	47 2.063	48 2.064	49 2.065	50 2.066
FINANCIACION					
RECURSOS PROPIOS	0	0	0	0	0
CAPITAL DESEMBOLSADO	0	0	0	0	0
CAPITAL DESEMB. ACUMULADO	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)	(42.735)
DIVIDENDOS	97.313	54.376	98.318	55.914	99.348
TOTAL RECURSOS PROPIOS	97.313	54.376	98.318	55.914	99.348
RECURSOS AJENOS	0	0	0	0	0
CREDITO	0	0	0	0	0
CREDITO ACUMULADO	0	0	0	0	0
CARGA FINANCIERA	0	0	0	0	0
TOTAL RECURSOS AJENOS	0	0	0	0	0
CASH FLOW FINANCIACION	(97.313)	(54.376)	(98.318)	(55.914)	(99.348)

	46 2.062	47 2.063	48 2.064	49 2.065	50 2.066
PROYECTO AGREGADO					
PROYECTO INVERSION	151.673	152.678	154.216	155.246	156.802
PROYECTO FINANCIACION	(97.313)	(54.376)	(98.318)	(55.914)	(99.348)
DIFERENCIA FIN - INV.	54.376	98.318	55.914	99.348	57.470
TESORERIA MINIMA	1.565	1.580	1.596	1.612	1.628
Excedentes acumulados	54.376	98.318	55.914	99.348	57.470
	0	0	0	0	0
TESORERIA EFECTIVA	55.941	99.898	57.510	100.960	59.099
T.I.R. FLUJO SOCIOS	97.313	54.376	98.318	55.914	99.348

6.- CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCES PREVISIONALES

		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
		2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
CUENTA DE RESULTADOS												
INGRESOS												
INGRESOS DE EXPLOTACION	7.001.265	0	0	0	0	0	29.267	46.612	63.979	80.352	95.190	109.998
RENDIMIENTO TESORERIA	12.878	0	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
TOTAL INGRESOS	7.014.143	0	5	5	5	5	29.273	46.617	63.985	80.358	95.196	110.004
GASTOS												
GASTOS EXPLOTACION	197.722						524	1.164	2.048	2.937	3.348	3.524
CARGA FINANCIERA	154.522	0	1.973	5.918	11.983	18.352	21.193	20.816	19.584	17.628	14.977	11.647
AMORTIZACION INVERSION	427.347	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547
TOTAL GASTOS	779.592	8.547	10.520	14.465	20.530	26.899	30.264	30.527	30.180	29.112	26.873	23.718
RESULTADO FISCAL	6.234.551	(8.547)	(10.515)	(14.460)	(20.525)	(26.894)	(991)	16.090	33.805	51.245	68.323	86.286
BASE IMPONIBLE	6.316.484	0	0	0	0	0	0	16.090	33.805	51.245	68.323	86.286
IMPUESTO SOCIEDADES	(1.263.297)	0	0	0	0	0	0	(3.218)	(6.761)	(10.249)	(13.665)	(17.257)
RESULTADO NETO	4.971.255	(8.547)	(10.515)	(14.460)	(20.525)	(26.894)	(991)	12.872	27.044	40.996	54.659	69.029
RESERVA LEGAL (20% CS)	8.547	(8.547)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)
RESULTADO DISPONIBLE	4.962.708	(8.547)	(10.689)	(14.634)	(20.700)	(27.068)	(1.166)	12.698	26.869	40.822	54.484	68.854
DIVIDENDOS REPARTIDOS	(2.480.120)											0
APORTACIONES SOCIOS	42.735	4.273	8.547	12.820	12.820	4.273	0	0	0	0	0	
RESERVAS VOLUNTARIAS ACUM.	5.005.442	(4.273)	(2.142)	(1.814)	(7.879)	(22.795)	(1.166)	12.698	26.869	40.822	54.484	68.854

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	2.017	2.018	2.019	2.020	2.021	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
BALANCE DE SITUACION											
TESORERIA	1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105
INVERSION OBRA	42.735	128.204	256.408	384.613	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347
AMORTIZACION INVERSION	(8.547)	(17.094)	(25.641)	(34.188)	(42.735)	(51.282)	(59.829)	(68.376)	(76.923)	(85.469)	(94.016)
FACT. PENDIENTES EN CURSO	4.273	17.094	32.057	46.691	58.844	81.639	98.895	103.912	94.483	70.739	34.217
TOTAL ACTIVO	39.461	129.214	263.845	398.146	444.497	458.756	467.475	463.956	445.990	413.711	368.653
CAPITAL SOCIAL	4.273	12.820	25.641	38.461	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735
RESULTADOS	0	0	0	0	0	0	16.090	33.805	51.245	68.323	86.286
RESERVA LEGAL	0	174	349	523	698	872	1.047	1.221	1.395	1.570	1.744
RESERVAS VOLUNTARIAS	(4.273)	(2.142)	(1.814)	(7.879)	(22.795)	(1.166)	12.698	26.869	40.822	54.484	68.854
ANTICIPO CLIENTES											
RECURSOS AJENOS	39.461	118.362	239.669	367.041	423.860	416.314	391.688	352.565	299.544	232.934	151.776
SUBVENCION EXPLOTACION	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PERIODIFICACIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES HACIENDA	0	0	0	0	0	0	3.218	6.761	10.249	13.665	17.257
ACREEDORES DIVIDENDOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	39.461	129.214	263.845	398.146	444.497	458.756	467.475	463.956	445.990	413.711	368.653
DEUDA ENTIDADES DE CREDITO	39.461	118.362	239.669	367.041	423.860	416.314	394.906	359.326	309.793	246.598	169.034
FONDOS PROPIOS	0	10.852	24.176	31.105	20.638	42.441	72.569	104.630	136.197	167.112	199.619
RATIO(exigible/fondos propios)		10,91	9,91	11,80	20,54	9,81	5,44	3,43	2,27	1,48	0,85

6.- CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCES PREVISIONALES**Continuación**

	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2.028	2.029	2.030	2.031	2.032	2.033	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040
CUENTA DE RESULTADOS													
INGRESOS													
INGRESOS DE EXPLOTACION	123.091	132.970	139.673	144.471	146.775	148.565	150.374	152.204	154.055	155.364	156.685	158.016	159.360
RENDIMIENTO TESORERIA	6	6	248	326	262	332	432	177	438	186	441	192	445
TOTAL INGRESOS	123.096	132.976	139.921	144.797	147.037	148.897	150.807	152.381	154.493	155.550	157.126	158.209	159.805
GASTOS													
GASTOS EXPLOTACION	3.683	3.810	3.904	3.980	4.031	4.077	4.123	4.170	4.218	4.260	4.302	4.346	4.389
CARGA FINANCIERA	7.589	2.861	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AMORTIZACION INVERSION	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547
TOTAL GASTOS	19.819	15.217	12.451	12.527	12.578	12.624	12.670	12.717	12.765	12.807	12.849	12.892	12.936
RESULTADO FISCAL	103.278	117.758	127.470	132.269	134.459	136.273	138.137	139.664	141.728	142.743	144.277	145.316	146.869
BASE IMPONIBLE	103.278	117.758	127.470	132.269	134.459	136.273	138.137	139.664	141.728	142.743	144.277	145.316	146.869
IMPUESTO SOCIEDADES	(20.656)	(23.552)	(25.494)	(26.454)	(26.892)	(27.255)	(27.627)	(27.933)	(28.346)	(28.549)	(28.855)	(29.063)	(29.374)
RESULTADO NETO	82.622	94.207	101.976	105.815	107.567	109.018	110.509	111.731	113.383	114.194	115.421	116.253	117.495
RESERVA LEGAL (20% CS)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)
RESULTADO DISPONIBLE	82.448	94.032	101.801	105.641	107.392	108.844	110.335	111.557	113.208	114.020	115.247	116.079	117.321
DIVIDENDOS REPARTIDOS	0	0	(48.430)	(64.046)	(51.287)	(32.638)	(85.302)	(34.139)	(86.456)	(35.898)	(87.058)	(37.229)	(87.791)
APORTACIONES SOCIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESERVAS VOLUNTARIAS ACUM.	82.448	94.032	101.801	105.641	107.392	108.844	110.335	111.557	113.208	114.020	115.247	116.079	117.321

	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	2.028	2.029	2.030	2.031	2.032	2.033	2.034	2.035	2.036	2.037	2.038	2.039	2.040
BALANCE DE SITUACION													
TESORERIA	1.116	49.557	65.184	52.437	66.437	86.474	35.323	87.653	37.106	88.278	38.461	89.036	39.831
INVERSION OBRA	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347
AMORTIZACION INVERSION	(102.563)	(111.110)	(119.657)	(128.204)	(136.751)	(145.298)	(153.845)	(162.392)	(170.939)	(179.486)	(188.033)	(196.580)	(205.127)
FACT. PENDIENTES EN CURSO	(17.645)	(85.624)	(24.678)	22.007	8.348	(17.989)	98.275	6.559	122.273	31.292	144.059	54.456	166.050
TOTAL ACTIVO	308.255	280.170	348.197	373.587	365.381	350.535	407.100	359.166	415.787	367.432	421.835	374.259	428.101
CAPITAL SOCIAL	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735
RESULTADOS	103.278	117.758	127.470	132.269	134.459	136.273	138.137	139.664	141.728	142.743	144.277	145.316	146.869
RESERVA LEGAL	1.919	2.093	2.268	2.442	2.616	2.791	2.965	3.140	3.314	3.489	3.663	3.837	4.012
RESERVAS VOLUNTARIAS	82.448	94.032	101.801	105.641	107.392	108.844	110.335	111.557	113.208	114.020	115.247	116.079	117.321
ANTICIPO CLIENTES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECURSOS AJENOS	57.220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SUBVENCION EXPLOTACION													
PERIODIFICACIONES													
ACREEDORES HACIENDA													
ACREEDORES DIVIDENDOS	0	0	48.430	64.046	51.287	32.638	85.302	34.139	86.456	35.898	87.058	37.229	87.791
TOTAL PASIVO	308.255	280.170	348.197	373.587	365.381	350.535	407.100	359.166	415.787	367.432	421.835	374.259	428.101
DEUDA ENTIDADES DE CREDITO	77.875	23.552	73.924	90.500	78.179	59.892	112.929	62.072	114.802	64.446	115.913	66.292	117.165
FONDOS PROPIOS	230.379	256.618	274.273	283.087	287.202	290.642	294.171	297.095	300.985	302.986	305.921	307.967	310.936
RATIO(exigible/fondos propios)	0,34	0,09	0,27	0,32	0,27	0,21	0,38	0,21	0,38	0,21	0,38	0,22	0,38

6.- CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCES PREVISIONALES**Continuación**

	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37
	2.041	2.042	2.043	2.044	2.045	2.046	2.047	2.048	2.049	2.050	2.051	2.052	2.053
CUENTA DE RESULTADOS													
INGRESOS													
INGRESOS DE EXPLOTACION	160.714	162.080	163.458	164.847	166.248	167.662	169.087	170.524	171.973	173.435	174.909	176.396	177.895
RENDIMIENTO TESORERIA	199	449	206	453	213	457	220	461	227	466	235	470	242
TOTAL INGRESOS	160.913	162.529	163.664	165.300	166.462	168.119	169.307	170.985	172.201	173.901	175.144	176.866	178.137
GASTOS													
GASTOS EXPLOTACION	4.433	4.477	4.522	4.567	4.613	4.659	4.706	4.753	4.800	4.848	4.897	4.946	4.995
CARGA FINANCIERA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AMORTIZACION INVERSION	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547
TOTAL GASTOS	12.980	13.024	13.069	13.114	13.160	13.206	13.253	13.300	13.347	13.395	13.444	13.493	13.542
RESULTADO FISCAL	147.933	149.505	150.595	152.186	153.302	154.913	156.054	157.686	158.854	160.506	161.700	163.374	164.595
BASE IMPONIBLE	147.933	149.505	150.595	152.186	153.302	154.913	156.054	157.686	158.854	160.506	161.700	163.374	164.595
IMPUESTO SOCIEDADES	(29.587)	(29.901)	(30.119)	(30.437)	(30.660)	(30.983)	(31.211)	(31.537)	(31.771)	(32.101)	(32.340)	(32.675)	(32.919)
RESULTADO NETO	118.347	119.604	120.476	121.749	122.641	123.930	124.843	126.149	127.083	128.405	129.360	130.699	131.676
RESERVA LEGAL (20% CS)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)
RESULTADO DISPONIBLE	118.172	119.430	120.302	121.575	122.467	123.756	124.669	125.974	126.908	128.230	129.186	130.525	131.502
DIVIDENDOS REPARTIDOS	(38.574)	(88.545)	(39.933)	(89.321)	(41.306)	(90.119)	(42.694)	(90.938)	(44.097)	(91.780)	(45.516)	(92.644)	(46.951)
APORTACIONES SOCIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESERVAS VOLUNTARIAS ACUM.	118.172	119.430	120.302	121.575	122.467	123.756	124.669	125.974	126.908	128.230	129.186	130.525	131.502

	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37
	2.041	2.042	2.043	2.044	2.045	2.046	2.047	2.048	2.049	2.050	2.051	2.052	2.053
BALANCE DE SITUACION													
TESORERIA	89.815	41.215	90.616	42.614	91.440	44.029	92.286	45.459	93.155	46.905	94.046	48.368	94.962
INVERSION OBRA	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347
AMORTIZACION INVERSION	(213.674)	(222.221)	(230.768)	(239.315)	(247.862)	(256.408)	(264.955)	(273.502)	(282.049)	(290.596)	(299.143)	(307.690)	(316.237)
FACT. PENDIENTES EN CURSO	77.698	188.135	101.022	210.317	124.428	232.596	147.918	254.973	171.494	277.452	195.157	300.032	218.909
TOTAL ACTIVO	381.187	434.477	388.218	440.964	395.354	447.563	402.596	454.277	409.947	461.108	417.408	468.057	424.981
CAPITAL SOCIAL	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735
RESULTADOS	147.933	149.505	150.595	152.186	153.302	154.913	156.054	157.686	158.854	160.506	161.700	163.374	164.595
RESERVA LEGAL	4.186	4.361	4.535	4.710	4.884	5.058	5.233	5.407	5.582	5.756	5.931	6.105	6.279
RESERVAS VOLUNTARIAS	118.172	119.430	120.302	121.575	122.467	123.756	124.669	125.974	126.908	128.230	129.186	130.525	131.502
ANTICIPO CLIENTES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECURSOS AJENOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SUBVENCION EXPLOTACION													
PERIODIFICACIONES													
ACREEDORES HACIENDA	29.587	29.901	30.119	30.437	30.660	30.983	31.211	31.537	31.771	32.101	32.340	32.675	32.919
ACREEDORES DIVIDENDOS	38.574	88.545	39.933	89.321	41.306	90.119	42.694	90.938	44.097	91.780	45.516	92.644	46.951
TOTAL PASIVO	381.187	434.477	388.218	440.964	395.354	447.563	402.596	454.277	409.947	461.108	417.408	468.057	424.981
DEUDA ENTIDADES DE CREDITO	68.160	118.447	70.052	119.758	71.966	121.101	73.905	122.475	75.868	123.881	77.856	125.319	79.870
FONDOS PROPIOS	313.027	316.030	318.167	321.205	323.387	326.462	328.691	331.802	334.079	337.227	339.551	342.738	345.111
RATIO(exigible/fondos propios)	0,22	0,37	0,22	0,37	0,22	0,37	0,22	0,37	0,23	0,37	0,23	0,37	0,23

6.- CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCES PREVISIONALES**Continuación**

	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
	2.054	2.055	2.056	2.057	2.058	2.059	2.060	2.061	2.062	2.063	2.064	2.065	2.066
CUENTA DE RESULTADOS													
INGRESOS													
INGRESOS DE EXPLOTACION	179.408	180.933	182.470	184.021	185.586	187.163	188.754	190.358	191.976	193.608	195.254	196.914	198.587
RENDIMIENTO TESORERIA	475	249	480	257	484	264	489	272	494	280	499	288	505
TOTAL INGRESOS	179.882	181.182	182.950	184.278	186.070	187.427	189.243	190.630	192.471	193.888	195.753	197.201	199.092
GASTOS													
GASTOS EXPLOTACION	5.045	5.095	5.146	5.198	5.250	5.302	5.355	5.409	5.463	5.518	5.573	5.629	5.685
CARGA FINANCIERA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AMORTIZACION INVERSION	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547	8.547
TOTAL GASTOS	13.592	13.642	13.693	13.745	13.797	13.849	13.902	13.956	14.010	14.065	14.120	14.175	14.232
RESULTADO FISCAL	166.290	167.539	169.257	170.533	172.273	173.578	175.341	176.675	178.461	179.823	181.634	183.026	184.860
BASE IMPONIBLE	166.290	167.539	169.257	170.533	172.273	173.578	175.341	176.675	178.461	179.823	181.634	183.026	184.860
IMPUESTO SOCIEDADES	(33.258)	(33.508)	(33.851)	(34.107)	(34.455)	(34.716)	(35.068)	(35.335)	(35.692)	(35.965)	(36.327)	(36.605)	(36.972)
RESULTADO NETO	133.032	134.032	135.405	136.427	137.819	138.863	140.273	141.340	142.769	143.859	145.307	146.421	147.888
RESERVA LEGAL (20% CS)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)
RESULTADO DISPONIBLE	132.858	133.857	135.231	136.252	137.644	138.688	140.098	141.165	142.594	143.684	145.133	146.246	147.714
DIVIDENDOS REPARTIDOS	(93.531)	(48.402)	(94.441)	(49.869)	(95.374)	(51.354)	(96.331)	(52.856)	(97.313)	(54.376)	(98.318)	(55.914)	(99.348)
APORTACIONES SOCIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESERVAS VOLUNTARIAS ACUM.	132.858	133.857	135.231	136.252	137.644	138.688	140.098	141.165	142.594	143.684	145.133	146.246	147.714

	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
	2.054	2.055	2.056	2.057	2.058	2.059	2.060	2.061	2.062	2.063	2.064	2.065	2.066
BALANCE DE SITUACION													
TESORERIA	49.847	95.900	51.344	96.863	52.858	97.850	54.390	98.862	55.941	99.898	57.510	100.960	59.099
INVERSION OBRA	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347	427.347
AMORTIZACION INVERSION	(324.784)	(333.331)	(341.878)	(350.425)	(358.972)	(367.519)	(376.066)	(384.613)	(393.160)	(401.707)	(410.254)	(418.801)	(427.347)
FACT. PENDIENTES EN CURSO	322.715	242.752	345.504	266.688	368.399	290.718	391.402	314.844	414.515	339.067	437.740	363.391	461.078
TOTAL ACTIVO	475.126	432.669	482.317	440.474	489.632	448.397	497.074	456.440	504.644	464.607	512.344	472.898	520.176
CAPITAL SOCIAL	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735	42.735
RESULTADOS	166.290	167.539	169.257	170.533	172.273	173.578	175.341	176.675	178.461	179.823	181.634	183.026	184.860
RESERVA LEGAL	6.454	6.628	6.803	6.977	7.152	7.326	7.500	7.675	7.849	8.024	8.198	8.373	8.547
RESERVAS VOLUNTARIAS	132.858	133.857	135.231	136.252	137.644	138.688	140.098	141.165	142.594	143.684	145.133	146.246	147.714
ANTICIPO CLIENTES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECURSOS AJENOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SUBVENCION EXPLOTACION	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PERIODIFICACIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES HACIENDA	33.258	33.508	33.851	34.107	34.455	34.716	35.068	35.335	35.692	35.965	36.327	36.605	36.972
ACREEDORES DIVIDENDOS	93.531	48.402	94.441	49.869	95.374	51.354	96.331	52.856	97.313	54.376	98.318	55.914	99.348
TOTAL PASIVO	475.126	432.669	482.317	440.474	489.632	448.397	497.074	456.440	504.644	464.607	512.344	472.898	520.176
DEUDA ENTIDADES DE CREDITO	126.789	81.910	128.292	83.976	129.829	86.070	131.400	88.191	133.005	90.341	134.645	92.519	136.320
FONDOS PROPIOS	348.337	350.759	354.025	356.498	359.804	362.327	365.674	368.249	371.639	374.266	377.699	380.379	383.856
RATIO(exigible/fondos propios)	0,36	0,23	0,36	0,24	0,36	0,24	0,36	0,24	0,36	0,24	0,36	0,24	0,36