



ANEXO 4

PROYECCIONES FINANCIERAS

COTEJADO

**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO**  
(Expresado en miles de Pesos)

PERIODO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
1	2	3	4	5	6	7
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo Disponible	0	0	87,465	440,725	465,083	459,644
Cuentas de Reserva	0	8,067	17,772	22,497	24,631	37,438
IVA por Recuperar	46,042	35,387	13,037	32,054	8,519	14,417
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>46,042</b>	<b>43,454</b>	<b>118,275</b>	<b>495,276</b>	<b>498,233</b>	<b>511,499</b>
Activo Fijo Bruto	459,897	1,725,302	2,846,547	2,963,993	3,789,739	5,219,439
Depreciación Acumulada	0	0	16,425	79,717	190,802	307,411
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>459,897</b>	<b>1,725,302</b>	<b>2,830,122</b>	<b>2,884,277</b>	<b>3,598,937</b>	<b>4,912,028</b>
Otros Activos	427,969	523,254	597,923	1,242,841	1,302,554	1,339,570
Amortización Acumulada	0	0	15,285	34,098	55,784	103,266
<b>Total Activos Diferidos</b>	<b>427,969</b>	<b>523,254</b>	<b>582,639</b>	<b>1,208,743</b>	<b>1,246,770</b>	<b>1,236,304</b>
<b>Total Activo</b>	<b>933,908</b>	<b>2,292,010</b>	<b>3,531,036</b>	<b>4,588,295</b>	<b>5,343,940</b>	<b>6,659,831</b>
<b>PASIVO</b>						
Pasivo Circulante						
Creditos a corto Plazo	0	1,041,736	2,441,496	2,834,738	555,669	2,188,355
Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	0	9,146	15,212	4,252	5,439	16,445
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>0</b>	<b>1,050,882</b>	<b>2,456,708</b>	<b>2,838,991</b>	<b>561,108</b>	<b>2,204,799</b>
Pasivo a Largo Plazo						
ISR diferido a largo plazo	0	0	0	0	0	0
Reserva Mantenimiento Mayor a Largo Plazo	0	8,067	17,772	22,497	24,631	37,438
Pasivo a Largo Plazo	0	0	0	0	2,865,744	2,686,041
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>0</b>	<b>8,067</b>	<b>17,772</b>	<b>22,497</b>	<b>2,890,375</b>	<b>2,723,479</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>0</b>	<b>1,058,949</b>	<b>2,474,481</b>	<b>2,861,488</b>	<b>3,451,483</b>	<b>4,928,278</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
Capital Social	933,908	1,233,061	1,233,061	1,940,805	2,265,488	2,265,488
Resultado del Ejercicio	0	0	-176,506	-37,492	-159,032	-160,905
Resultado Acumulado Neto	0	0	0	-176,506	-213,998	-373,031
Dividendos Decretados	0	0	0	0	0	0
<b>Total Capital Contable</b>	<b>933,908</b>	<b>1,233,061</b>	<b>1,056,555</b>	<b>1,726,807</b>	<b>1,892,457</b>	<b>1,731,552</b>
<b>Total Activo + Capital</b>	<b>933,908</b>	<b>2,292,010</b>	<b>3,531,036</b>	<b>4,588,295</b>	<b>5,343,940</b>	<b>6,659,831</b>



**COTIZADO**

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Large handwritten signature]*



**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO  
(Expresado en miles de Pesos)**



**COPIADO**

PERIODO	2009 7	2010 8	2011 9	2012 10	2013 11	2014 12
<b>ACTIVO GENERAL</b>						
Activo Disponible	443.199	443.199	584.035	801.735	1.037.088	1.307.286
Cuentas de Reserva	56.882	343.654	422.514	503.571	537.539	555.272
IVA por Recuperar	789	0	0	0	0	9.311
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>500.871</b>	<b>786.854</b>	<b>1.006.549</b>	<b>1.305.305</b>	<b>1.574.627</b>	<b>1.871.868</b>
Activo Fijo Bruto	5.740.107	5.740.107	5.740.107	5.740.107	5.740.107	5.816.528
Depreciación Acumulada	458.426	671.603	906.294	1.140.001	1.373.709	1.607.416
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>5.281.680</b>	<b>5.068.504</b>	<b>4.833.813</b>	<b>4.600.105</b>	<b>4.366.398</b>	<b>4.209.112</b>
Otros Activos	1.354.694	1.354.694	1.354.694	1.354.694	1.354.694	1.682.855
Amortización Acumulada	153.236	204.816	257.083	309.351	361.618	413.885
<b>Total Activos Diferidos</b>	<b>1.201.457</b>	<b>1.149.878</b>	<b>1.097.611</b>	<b>1.045.343</b>	<b>993.076</b>	<b>1.268.970</b>
<b>Total Activo</b>	<b>6.984.009</b>	<b>7.005.235</b>	<b>6.937.972</b>	<b>6.950.754</b>	<b>6.934.101</b>	<b>7.349.950</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo Circulante</b>						
Creditos a corto Plazo	3.025.225	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	8.696	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>3.033.921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>						
ISR diferido a largo plazo	0	0	0	0	0	0
Reserva Mantenimiento Mayor	56.882	91.777	78.269	114.900	100.662	82.673
Pasivo a Largo Plazo	2.190.116	5.166.975	5.067.863	4.859.330	4.551.980	4.129.751
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>2.246.998</b>	<b>5.258.752</b>	<b>5.146.132</b>	<b>4.974.229</b>	<b>4.652.643</b>	<b>4.212.424</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>5.280.919</b>	<b>5.258.752</b>	<b>5.146.132</b>	<b>4.974.229</b>	<b>4.652.643</b>	<b>4.212.424</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
Capital Social	2.265.488	2.265.488	2.265.488	2.265.488	2.265.488	2.679.381
Resultado del Ejercicio	-28.462	43.394	45.356	184.685	304.934	442.175
Resultado Acumulado Neto	-533.936	-562.398	-519.004	-473.648	-288.964	15.970
Dividendos Decretados	0	0	0	0	0	0
<b>Total Capital Contable</b>	<b>1.703.090</b>	<b>1.746.484</b>	<b>1.791.839</b>	<b>1.976.524</b>	<b>2.281.458</b>	<b>3.137.526</b>
<b>Total Activo + Capital</b>	<b>6.984.009</b>	<b>7.005.235</b>	<b>6.937.972</b>	<b>6.950.754</b>	<b>6.934.101</b>	<b>7.349.950</b>

Handwritten signatures and initials in the bottom left area of the page.



PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO  
(Expresado en miles de Pesos)



COPIADO

AÑO PERIODO	2015 13	2016 14	2017 15	2018 16	2019 17	2020 18
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo Disponible	1,608,998	1,422,431	694,159	369,458	1,047,450	58,538
Cuentas de Reserva	505,414	604,150	742,953	862,278	343,974	997,096
IVA por Recuperar	18,975	2,492	0	0	0	0
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>2,133,387</b>	<b>2,029,074</b>	<b>1,437,112</b>	<b>1,231,736</b>	<b>1,391,423</b>	<b>1,055,634</b>
Activo Fijo Bruto	6,717,503	7,013,722	7,013,722	7,013,722	7,013,722	7,013,722
Depreciación Acumulada	1,837,010	2,071,100	2,361,500	2,674,353	2,987,205	3,300,058
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>4,880,493</b>	<b>4,942,623</b>	<b>4,652,223</b>	<b>4,339,370</b>	<b>4,026,517</b>	<b>3,713,664</b>
Otros Activos	1,846,391	1,931,333	1,931,333	1,931,333	1,931,333	1,931,333
Amortización Acumulada	466,152	537,723	619,515	706,969	794,424	881,878
<b>Total Activos Diferidos</b>	<b>1,380,239</b>	<b>1,393,610</b>	<b>1,311,818</b>	<b>1,224,364</b>	<b>1,136,909</b>	<b>1,049,454</b>
<b>Total Activo</b>	<b>8,394,119</b>	<b>8,365,306</b>	<b>7,401,153</b>	<b>6,795,469</b>	<b>6,554,849</b>	<b>5,818,753</b>

<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo Circulante</b>						
Cuentas a corto Plazo	1,132,762	1,672,359	1,888,388	0	0	0
Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	11,041	6,103	2,310	0	0	0
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>1,143,803</b>	<b>1,678,462</b>	<b>1,890,698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>						
ISR diferido a largo plazo	0	0	0	0	0	0
Reserva Mantenimiento Mayor	4,453	1,356	26,532	53,659	105,860	202,188
Cuentas a Largo Plazo	3,541,898	2,754,996	1,720,217	2,622,581	1,377,012	0
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>3,537,445</b>	<b>2,756,352</b>	<b>1,746,748</b>	<b>2,676,240</b>	<b>1,482,872</b>	<b>202,188</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>4,681,249</b>	<b>4,434,815</b>	<b>3,637,446</b>	<b>2,676,240</b>	<b>1,482,872</b>	<b>202,188</b>

<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
Capital Social	2,685,407	2,685,407	2,685,407	2,685,407	2,685,407	2,685,407
Resultado del Ejercicio	569,318	675,767	860,678	1,049,681	1,322,206	1,592,037
Resultado Acumulado Neto	458,146	569,318	217,621	384,141	1,064,364	1,339,121
Dividendos Decretados	0	458,146	1,027,464	694,159	369,458	1,047,450
<b>Total Capital Contable</b>	<b>3,712,870</b>	<b>3,930,492</b>	<b>3,763,707</b>	<b>4,119,279</b>	<b>5,071,977</b>	<b>5,616,565</b>
<b>Total Activo + Capital</b>	<b>8,394,119</b>	<b>8,365,306</b>	<b>7,401,153</b>	<b>6,795,469</b>	<b>6,554,849</b>	<b>5,818,753</b>

Handwritten signatures and scribbles.



**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO  
(Expresado en miles de Pesos)**



PERIODO	2021 19	2022 20	2023 21	2024 22	2025 23	2026 24
<b>BALANCE GENERAL</b>						
Efectivo Disponible	2,296.440	3,251.930	2,625.582	2,921.857	3,057.257	3,225.830
Cuentas de Reserva	1,071.959	264.520	354.192	77.182	-11.677	-9.796
IVA por Recuperar	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>3,368.399</b>	<b>3,516.450</b>	<b>2,979.774</b>	<b>2,999.039</b>	<b>3,045.579</b>	<b>3,216.034</b>
Activo Fijo Bruto	7,013.722	7,013.722	7,013.722	7,013.722	7,013.722	7,013.722
Depreciación Acumulada	3,612.911	3,922.075	4,231.240	4,540.405	4,849.569	5,158.734
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>3,400.812</b>	<b>3,091.647</b>	<b>2,782.482</b>	<b>2,473.318</b>	<b>2,164.153</b>	<b>1,854.988</b>
Otros Activos	1,931.333	1,931.333	1,931.333	1,931.333	1,931.333	1,931.333
Amortización Acumulada	969.333	1,056.787	1,144.242	1,231.696	1,319.151	1,406.605
<b>Total Activos Diferidos</b>	<b>962.000</b>	<b>874.545</b>	<b>787.091</b>	<b>699.636</b>	<b>612.182</b>	<b>524.727</b>
<b>Total Activo</b>	<b>7,731.211</b>	<b>7,482.642</b>	<b>6,549.347</b>	<b>6,171.993</b>	<b>5,821.914</b>	<b>5,595.750</b>

<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo Circulante</b>						
Creditos a corto Plazo	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>						
ISR diferido a largo plazo	0	0	0	0	0	0
Reserva Mantenimiento Mayor	293.077	264.520	354.192	77.182	-11.677	-9.796
a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>293.077</b>	<b>264.520</b>	<b>354.192</b>	<b>77.182</b>	<b>-11.677</b>	<b>-9.796</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>293.077</b>	<b>264.520</b>	<b>354.192</b>	<b>77.182</b>	<b>-11.677</b>	<b>-9.796</b>

<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
Capital Social	2,685.407	2,685.407	2,685.407	2,685.407	2,685.407	2,685.407
Resultado del Ejercicio	1,880.107	2,076.429	2,228.963	2,525.238	2,660.637	2,829.211
Resultado Acumulado Neto	2,872.620	2,456.286	1,280.786	884.166	487.547	90.928
Dividendos Decretados	58.538	2,296.440	3,251.930	2,625.582	2,921.857	3,057.257
<b>Total Capital Contable</b>	<b>7,438.133</b>	<b>7,218.122</b>	<b>6,195.155</b>	<b>6,094.811</b>	<b>5,833.591</b>	<b>5,605.546</b>
<b>Total Activo + Capital</b>	<b>7,731.211</b>	<b>7,482.642</b>	<b>6,549.347</b>	<b>6,171.993</b>	<b>5,821.914</b>	<b>5,595.750</b>

**COTEJADO**

*[Handwritten signatures and initials]*

**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO**  
(Expresado en miles de Pesos)



**COTEJADO**

AÑO PERIODO	2027 25	2028 26	2029 27	2030 28	2031 29	2032 30
<b>ACTIVO GENERAL</b>						
Efectivo Disponible	3,450,191	4,132,740	5,234,928	6,317,549	6,975,157	7,494,730
Cuentas de Reserva	87,209	175,860	283,533	398,454	520,990	-37,715
IVA por Recuperar	0	0	0	0	0	0
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>3,537,400</b>	<b>4,308,601</b>	<b>5,518,461</b>	<b>6,716,003</b>	<b>7,496,147</b>	<b>7,457,015</b>
Activo Fijo Bruto	7,013,722	7,013,722	7,013,722	7,013,722	7,013,722	7,013,722
Depreciación Acumulada	5,467,899	5,777,064	6,086,228	6,395,393	6,704,558	7,013,722
<b>Total Activo Fijo Neto</b>	<b>1,545,824</b>	<b>1,236,659</b>	<b>927,494</b>	<b>618,329</b>	<b>309,165</b>	<b>0</b>
Otros Activos	1,931,333	1,931,333	1,931,333	1,931,333	1,931,333	1,931,333
Amortización Acumulada	1,494,060	1,581,515	1,668,969	1,756,424	1,843,878	1,931,333
<b>Total Activos Diferidos</b>	<b>437,273</b>	<b>349,818</b>	<b>262,364</b>	<b>174,909</b>	<b>87,455</b>	<b>0</b>
<b>Total Activo</b>	<b>5,520,496</b>	<b>5,895,078</b>	<b>6,708,319</b>	<b>7,509,242</b>	<b>7,892,766</b>	<b>7,457,015</b>

<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo Circulante</b>						
Cuentas a corto Plazo	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>						
ISR diferido a largo plazo	0	0	0	0	0	0
Reserva Mantenimiento Mayor	87,209	175,860	283,533	398,454	520,990	-37,715
IVA a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>87,209</b>	<b>175,860</b>	<b>283,533</b>	<b>398,454</b>	<b>520,990</b>	<b>-37,715</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>87,209</b>	<b>175,860</b>	<b>283,533</b>	<b>398,454</b>	<b>520,990</b>	<b>-37,715</b>

<b>CAPITAL CONTABLE</b>						
Capital Social	2,685,407	2,685,407	2,685,407	2,685,407	2,685,407	2,685,407
Resultado del Ejercicio	2,975,926	3,206,069	3,453,449	3,719,813	4,000,367	4,548,335
Resultado Acumulado Neto	228,046	-172,259	285,930	705,568	686,002	260,988
Dividendos Decretados	3,148,184	2,920,139	2,747,880	3,033,810	3,739,379	4,425,381
<b>Total Capital Contable</b>	<b>5,433,287</b>	<b>5,719,277</b>	<b>6,424,786</b>	<b>7,110,788</b>	<b>7,371,776</b>	<b>7,494,730</b>
<b>Total Activo + Capital</b>	<b>5,520,496</b>	<b>5,895,078</b>	<b>6,708,319</b>	<b>7,509,242</b>	<b>7,892,766</b>	<b>7,457,015</b>

*[Handwritten signatures and initials]*

PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
 ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO  
 (Expresado en miles de Pesos)

PERIODO	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	1	2	3	4	5	6
<b>DO DE RESULTADOS</b>						
Ingresos de Operación	0	0	115.456	449.358	538.393	658.235
Costes de Operación	0	0	8.174	22.938	25.055	27.826
Utilidad Bruta	0	0	107.282	426.420	513.339	630.409
Gastos de Administración y Operación	0	0	25.883	62.201	65.249	76.479
Depreciación & Amort	0	0	31.710	82.105	132.771	164.092
Total Gastos de Admon y Operación	0	0	57.592	144.306	198.020	240.571
Utilidad de Operación (EBIT)	0	0	49.690	282.114	315.319	389.838
Total Costo Integral de Financiamiento	0	0	226.196	319.606	474.351	550.743
Utilidad antes de Impuestos (EBT)	0	0	-176.506	-37.492	-159.032	-160.905
ISR	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	0	0	0	0	0	0
Impuestos	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	0	0	-176.506	-37.492	-159.032	-160.905

Handwritten signatures and scribbles on the left side of the page, including a large signature that appears to be 'M...' and another signature below it.



COTEJADO

PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO  
(Expresado en miles de Pesos)

AÑO PERIODO	2009 7	2010 8	2011 9	2012 10	2013 11	2014 12
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Ingresos de Operación	975.443	1.229.885	1.340.115	1.460.384	1.591.622	1.734.849
Costes de Operación	37.233	47.329	49.166	51.074	53.056	55.115
Utilidad Bruta:	938.210	1.182.556	1.290.949	1.409.310	1.538.566	1.679.734
Gastos de Administración y Operación	96.517	117.685	109.255	113.499	109.873	108.351
Depreciación & Amort	200.986	264.756	286.959	285.975	285.975	285.975
Total Gastos de Admon y Operación	297.503	382.441	396.214	399.474	395.848	394.326
Utilidad de Operación (EBIT)	640.707	800.114	894.735	1.009.836	1.142.718	1.285.408
Total Costo Integral de Financiamiento	669.169	688.489	753.861	665.220	637.848	597.504
Utilidad antes de Impuestos (EBT)	-28.462	111.625	140.874	344.616	504.871	687.904
ISR	0	68.231	95.519	159.931	199.936	245.729
IMPAC	0	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos	0	0	0	0	0	0
Impuestos	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	-28.462	43.394	45.356	184.685	304.934	442.175



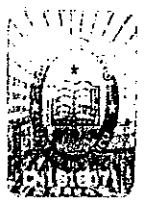
COTEJADO

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO**  
(Expresado en miles de Pesos)



AÑO PERIODO	2015 13	2016 14	2017 15	2018 16	2019 17	2020 18
<b>DO DE RESULTADOS</b>						
Ingresos de Operación	1,891,179	2,171,499	2,487,953	2,736,768	2,994,792	3,232,771
Costes de Operación	57,254	65,795	74,913	77,821	80,841	83,978
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,833,925</b>	<b>2,105,703</b>	<b>2,413,040</b>	<b>2,658,947</b>	<b>2,913,952</b>	<b>3,148,793</b>
Gastos de Administración y Operación	95,704	107,679	139,760	145,574	198,935	222,778
Depreciación & Amort	281,861	305,660	372,192	400,307	400,307	400,307
<b>Total Gastos de Admon y Operación</b>	<b>377,565</b>	<b>413,339</b>	<b>511,952</b>	<b>545,881</b>	<b>599,242</b>	<b>623,085</b>
<b>Utilidad de Operación (EBIT)</b>	<b>1,456,360</b>	<b>1,692,364</b>	<b>1,901,088</b>	<b>2,113,066</b>	<b>2,314,709</b>	<b>2,525,708</b>
<b>Total Costo Integral de Financiamiento</b>	<b>617,735</b>	<b>645,940</b>	<b>582,459</b>	<b>523,438</b>	<b>344,247</b>	<b>180,750</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos (EBT)</b>	<b>838,625</b>	<b>1,046,424</b>	<b>1,318,630</b>	<b>1,589,629</b>	<b>1,970,463</b>	<b>2,344,958</b>
ISR	269,307	370,657	457,951	539,947	648,256	752,921
Impuestos Diferidos	0	0	0	0	0	0
<b>Impuestos</b>	<b>269,307</b>	<b>370,657</b>	<b>457,951</b>	<b>539,947</b>	<b>648,256</b>	<b>752,921</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>569,318</b>	<b>675,767</b>	<b>860,678</b>	<b>1,049,681</b>	<b>1,322,206</b>	<b>1,592,037</b>

*[Handwritten signature and scribbles]*



**COTEJADO**

*[Handwritten signature]*

**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO**  
(Expresado en miles de Pesos)

AÑO PERIODO	2021 19	2022 20	2023 21	2024 22	2025 23	2026 24
<b>DO DE RESULTADOS</b>						
Ingresos de Operación	3,455,786	3,694,281	3,949,337	4,211,627	4,491,342	4,789,642
Costes de Operación	87,237	90,623	94,140	97,793	101,588	105,531
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,368,549</b>	<b>3,603,658</b>	<b>3,855,197</b>	<b>4,113,834</b>	<b>4,389,754</b>	<b>4,684,111</b>
Gastos de Administración y Operación	230,251	216,159	226,374	174,921	163,760	170,358
Depreciación & Amort	400,307	396,619	396,619	396,619	396,619	396,619
<b>Total Gastos de Admon y Operación</b>	<b>630,559</b>	<b>612,778</b>	<b>622,993</b>	<b>571,541</b>	<b>560,379</b>	<b>566,977</b>
<b>Utilidad de Operación (EBIT)</b>	<b>2,737,991</b>	<b>2,990,880</b>	<b>3,232,204</b>	<b>3,542,293</b>	<b>3,829,375</b>	<b>4,117,134</b>
<b>Total Costo Integral de Financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos (EBT)</b>	<b>2,737,991</b>	<b>2,990,880</b>	<b>3,232,204</b>	<b>3,542,293</b>	<b>3,829,375</b>	<b>4,117,134</b>
ISR	857,884	914,451	1,003,241	1,017,055	1,168,738	1,287,923
IRAC	0	0	0	0	0	0
Gastos Diferidos	0	0	0	0	0	0
<b>Impuestos</b>	<b>857,884</b>	<b>914,451</b>	<b>1,003,241</b>	<b>1,017,055</b>	<b>1,168,738</b>	<b>1,287,923</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,880,107</b>	<b>2,076,429</b>	<b>2,228,963</b>	<b>2,525,238</b>	<b>2,660,637</b>	<b>2,829,211</b>



**COTEJADO**

*[Handwritten signatures and scribbles]*

**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO**  
**ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO**  
 (Expresado en miles de Pesos)

AÑO PERIODO	2027 25	2028 26	2029 27	2030 28	2031 29	2032 30
-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

**ESTADO DE RESULTADOS**

Ingresos de Operación	5,107.759	5,447.012	5,808.806	6,194.638	6,606.107	7,044.915
Costes de Operación	109.626	113.881	118.300	122.891	127.661	132.615
Utilidad Bruta	4,998.133	5,333.132	5,690.506	6,071.747	6,478.446	6,912.300
Gastos de Administración y Operación	273.087	279.585	291.222	302.697	314.841	212.510
Depreciación & Amort	396.619	396.619	396.619	396.619	396.619	396.619
Total Gastos de Admon y Operación	669.706	676.205	687.841	699.316	711.461	609.130
Utilidad de Operación (EBIT)	4,328.427	4,656.927	5,002.665	5,372.431	5,766.985	6,303.171
Total Costo Integral de Financiamiento	0	0	0	0	0	0
Utilidad antes de Impuestos (EBT)	4,328.427	4,656.927	5,002.665	5,372.431	5,766.985	6,303.171
ISR	1,352.501	1,450.858	1,549.216	1,652.618	1,766.618	1,754.836
Impuestos Diferidos	0	0	0	0	0	0
Impuestos	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	2,975.926	3,206.069	3,453.449	3,719.813	4,000.367	4,548.335



**COTEJADO**



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO**  
(Expresado en miles de Pesos)

ANO PERIODO	2003 1	2004 2	2005 3	2006 4	2007 5	2008 6
<b>Flujo de Efectivo</b>						
Utilidad de Operación	0	0	49.690	282.114	315.319	389.838
Depreciación y Amortización	0	0	31.710	82.105	132.771	164.092
<b>EBITDA</b>	0	0	81.399	364.219	448.090	553.929
Impuestos Totales	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Operativo despues de Impuestos</b>	0	0	81.399	364.219	448.090	553.929
Capital de Trabajo						
IVA por Recuperar	-46.042	10.655	22.350	-19.016	23.535	-5.898
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	0	9.146	6.066	-10.960	1.187	11.005
<b>Total de Capital de Trabajo Neto</b>	-46.042	19.802	28.415	-29.976	24.722	5.107
Inversion						
Inversión Total en Infraestructura	-887.866	-1.360.690	-1.195.914	-762.364	-885.458	-1.466.716
Reservas Mantenimiento Mayor	0	8.067	9.705	4.725	2.133	12.807
<b>Flujo Operativo Libre Neto</b>	-933.908	-1.332.821	-1.076.394	-423.397	-410.513	-894.873
Financiero						
Edito Puente C.P.	0	1.041.736	1.399.760	393.243	-2.279.070	1.632.686
Credito a Largo Plazo	0	0	0	0	2.865.744	-179.703
Gastos Financieros	0	0	-226.196	-319.606	-474.351	-550.743
Aumentos de Capital	933.908	399.153	0	707.744	324.683	0
<b>Flujo Financiero Neto</b>	933.908	1.340.888	1.173.564	781.381	437.005	902.241
<b>Flujo Efectivo Neto</b>	0	8.067	97.170	357.984	26.492	7.368



**COTEJADO**



*[Handwritten signature]*

*[Large handwritten signature]*

**PLAN ECONOMICO-FINANCIERO**  
**ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO**  
 (Expresado en miles de Pesos)

PERIODO	2009 7	2010 8	2011 9	2012 10	2013 11	2014 12
<b>Flujo de Efectivo</b>						
Utilidad de Operación	640.707	800.114	894.735	1.009.836	1.142.718	1.285.408
Depreciación y Amortización	200.986	264.756	286.959	285.975	285.975	285.975
<b>E B I T D A</b>	<b>841.692</b>	<b>1.064.870</b>	<b>1.181.694</b>	<b>1.295.811</b>	<b>1.428.693</b>	<b>1.571.383</b>
Impuestos Totales	0	-68.231	-95.519	-159.931	-199.936	-245.729
<b>Flujo Operativo despues de Impuestos</b>	<b>841.692</b>	<b>996.639</b>	<b>1.086.175</b>	<b>1.135.880</b>	<b>1.228.757</b>	<b>1.325.654</b>
Capital de Trabajo						
IVA por Recuperar	13.628	789	0	0	0	-9.311
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	-7.749	-8.696	0	0	0	0
<b>Total de Capital de Trabajo Neto</b>	<b>5.879</b>	<b>-7.906</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.311</b>
Inversion						
Inversión Total en Infraestructura	-535.792	0	0	0	0	-404.582
Reservas Mantenimiento Mayor	19.444	34.895	-13.508	36.630	-14.237	-17.989
<b>Flujo Operativo Libre Neto</b>	<b>331.224</b>	<b>1.023.628</b>	<b>1.072.667</b>	<b>1.172.510</b>	<b>1.214.520</b>	<b>893.772</b>
Financiero						
Credito Puente C.P.	836.870	-3.025.225	0	0	0	0
Credito a Largo Plazo	-495.925	2.976.859	-99.112	-208.533	-307.350	-422.230
Gastos Financieros	-669.169	-688.489	-753.861	-665.220	-637.848	-597.504
Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	413.893
<b>Flujo Financiero Neto</b>	<b>-328.224</b>	<b>-736.855</b>	<b>-852.972</b>	<b>-873.754</b>	<b>-945.197</b>	<b>-605.841</b>
<b>Flujo Efectivo Neto</b>	<b>3.000</b>	<b>286.772</b>	<b>219.695</b>	<b>298.757</b>	<b>269.322</b>	<b>287.931</b>



**COTEJADO**



*[Handwritten signature]*

*[Large handwritten signature]*

PLAN ECONOMICO-FINANCIERO  
ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO  
(Expresado en miles de Pesos)



COTEJADO

AÑO PERIODO	2015 13	2016 14	2017 15	2018 16	2019 17	2020 18
<b>Flujo de Efectivo</b>						
Utilidad de Operación	1,456,360	1,692,364	1,901,088	2,113,066	2,314,709	2,525,708
Depreciación y Amortización	281,861	305,660	372,192	400,307	400,307	400,307
<b>EBITDA</b>	<b>1,738,221</b>	<b>1,998,024</b>	<b>2,273,280</b>	<b>2,513,374</b>	<b>2,715,017</b>	<b>2,926,015</b>
Impuestos Totales	-269,307	-370,657	-457,951	-539,947	-648,256	-752,921
<b>Flujo Operativo despues de Impuestos</b>	<b>1,468,914</b>	<b>1,627,367</b>	<b>1,815,329</b>	<b>1,973,426</b>	<b>2,066,760</b>	<b>2,173,094</b>
Capital de Trabajo						
IVA por Recuperar	-9,665	16,483	2,492	0	0	0
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	11,041	-4,938	-3,793	0	0	0
<b>Total de Capital de Trabajo Neto</b>	<b>1,376</b>	<b>11,545</b>	<b>-1,300</b>	<b>-2,310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversion						
Inversión Total en Infraestructura	-1,064,511	-381,161	0	0	0	0
Reservas Mantenimiento Mayor	-87,126	5,809	25,175	27,127	52,201	96,328
<b>Flujo Operativo Libre Neto</b>	<b>318,653</b>	<b>1,263,561</b>	<b>1,839,204</b>	<b>1,998,243</b>	<b>2,118,961</b>	<b>2,269,423</b>
Flujo Financiero						
Préstamo Puente C.P.	1,132,762	539,597	216,028	-1,888,388	0	0
Préstamo a Largo Plazo	-587,852	-786,902	-1,034,779	902,365	-1,245,569	-1,377,012
Gastos Financieros	-617,735	-645,940	-582,459	-523,438	-344,247	-180,750
Aumentos de Capital	6,026	0	0	0	0	0
<b>Flujo Financiero Neto</b>	<b>-66,799</b>	<b>-893,246</b>	<b>-1,401,210</b>	<b>-1,509,461</b>	<b>-1,589,816</b>	<b>-1,557,762</b>
<b>Flujo Efectivo Neto</b>	<b>251,854</b>	<b>370,315</b>	<b>-437,994</b>	<b>488,783</b>	<b>529,145</b>	<b>711,660</b>

*[Handwritten signatures and scribbles]*



ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO  
(Expresado en miles de Pesos)



CONTABILIDAD

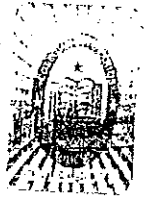
PERIODO	2021 19	2022 20	2023 21	2024 22	2025 23	2026 24
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>						
Utilidad de Operación						
Depreciación y Amortización	2,737,991	2,990,880	3,232,204	3,542,293	3,829,375	4,117,134
<b>EBITDA</b>	<b>400,307</b>	<b>396,619</b>	<b>396,619</b>	<b>396,619</b>	<b>396,619</b>	<b>396,619</b>
Impuestos Totales	3,138,298	3,387,500	3,628,823	3,938,912	4,225,995	4,513,753
<b>Flujo Operativo después de Impuestos</b>	<b>2,280,414</b>	<b>2,473,048</b>	<b>2,625,582</b>	<b>2,921,857</b>	<b>3,057,257</b>	<b>3,225,830</b>
Capital de Trabajo						
IVA por Recuperar	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	0	0	0	0	0	0
<b>Total de Capital de Trabajo Neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversión						
Inversión Total en Infraestructura	0	0	0	0	0	0
Reservas Mantenimiento Mayor	90,889	-28,557	89,672	-277,010	-88,860	1,881
<b>Flujo Operativo Libre Neto</b>	<b>2,371,303</b>	<b>2,444,491</b>	<b>2,715,254</b>	<b>2,644,848</b>	<b>2,968,397</b>	<b>3,227,711</b>
Financiero						
Préstamo Punte C.P.	0	0	0	0	0	0
Crédito a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	0	0	0	0
Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Financiero Neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo Efectivo Neto</b>	<b>2,371,303</b>	<b>2,444,491</b>	<b>2,715,254</b>	<b>2,644,848</b>	<b>2,968,397</b>	<b>3,227,711</b>



*[Handwritten signature]*

ALTERNATIVA SISTEMA COMPLETO  
(Expresado en miles de Pesos)

AÑO PERIODO	2027	2028	2029	2030	2031	2032
<b>Flujo Operativo</b>						
Utilidad de Operación	4,328,427	4,656,927	5,002,665	5,372,431	5,766,985	6,303,171
Depreciación y Amortización	396,619	396,619	396,619	396,619	396,619	396,619
<b>EBITDA</b>	4,725,046	5,053,546	5,399,284	5,769,050	6,163,605	6,699,790
Impuestos Totales	-1,352,501	-1,450,858	-1,549,216	-1,652,618	-1,766,618	-1,754,836
<b>Flujo Operativo despues de Impuestos</b>	3,372,545	3,602,688	3,850,068	4,116,432	4,396,987	4,944,954
Capital de Trabajo						
IVA por Recuperar	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0
Intereses y Comisiones por Pagar	0	0	0	0	0	0
<b>Total de Capital de Trabajo Neto</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Inversion</b>						
Inversión Total en Infraestructura	0	0	0	0	0	0
Reservas Mantenimiento Mayor	97,005	88,651	107,673	114,921	122,536	-558,705
<b>Flujo Operativo Libre Neto</b>	3,469,550	3,691,340	3,957,741	4,231,353	4,519,523	4,386,249
<b>Financiero</b>						
Crédito Puente C.P.	0	0	0	0	0	0
Crédito a Largo Plazo	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	0	0	0	0	0	0
Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Financiero Neto</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Efectivo Neto</b>	3,469,550	3,691,340	3,957,741	4,231,353	4,519,523	4,386,249



COTEJADO



*[Handwritten signatures and scribbles]*