

Reporte de Valuación

CKD Infraestructura México, S.A. de C.V.
INFRAACK 15 Fideicomiso F/2893



Octubre de 2016

Aviso y Limitación de Responsabilidad

Información privada y confidencial

- La información contenida en este documento es proporcionada por 414 Capital Inc. ("414 Capital") de buena fe. Se considera que la información es precisa y actualizada, cuando aplica.
- 414 Capital no es responsable por errores u omisiones, o por los resultados obtenidos al utilizar esta información. Toda la información de este documento es ofrecida sin garantía de ningún tipo, expresa o tácita, de precisión, completitud, precisión, oportunidad, o de los resultados obtenidos por el uso de esta información, incluyendo casos de negligencia. En ningún evento serán 414 Capital, sus partes relacionadas, directores o empleados responsables hacia el lector o cualquier tercero por cualquier decisión o acción tomada basada en la información contenida en este documento, o por cualquier daño consecuente.
- Las valuaciones proporcionadas pueden basarse en una serie de factores incluyendo, pero no limitadas a, precios actuales, valuaciones estimadas de activos subyacentes, liquidez de mercado, modelos propios y supuestos (sujetos a cambio sin aviso previo), e información públicamente disponible. Todos los supuestos, opiniones y estimados constituyen el juicio de 414 Capital a la fecha y también son sujetos a cambio sin aviso previo.
- No se realizan representaciones con respecto a la razonabilidad de los supuestos o la precisión o completitud de los modelos o la información utilizada. No se realizan representaciones sobre los valores presentados o que dichos valores sean en ninguna forma indicativos de desempeño futuro. Las valuaciones son indicativas y no son una oferta de compra o venta de cualquier instrumento, o de cualquier otra transacción. Estas valuaciones pueden variar significativamente de un valor realizable, particularmente en condiciones de mercado volátiles.
- El hecho de que 414 Capital le presente este documento no constituye una recomendación de participar en una transacción o mantener una posición, ni una representación e que una transacción pueda serle adecuada al lector. Las transacciones pueden implicar riesgo considerable y el lector no debe participar en ninguna transacción a menos que entienda completamente dicho riesgo y haya determinado de manera independiente que la transacción es apropiada en su caso particular. 414 Capital no provee asesoría contable, legal o fiscal; estos temas deben ser discutidos con asesores independientes.
- Esta presentación no representa un compromiso de adquirir, colocar o suscribir ningún instrumento, o una oferta de cualquier otro servicio.
- Estos materiales no pueden ser reproducidos o distribuidos a un tercero o publicados sin el consentimiento previo de 414 Capital.

Agenda

| | |
|--|-----------|
| I. Resumen Ejecutivo | 3 |
| II. Estructura Societaria | 6 |
| III. Descripción y Ubicación de los Proyectos | 8 |
| IV. Resumen de la Valuación | 13 |
| Apéndice A. Materiales Adicionales | 25 |

Información privada y confidencial

I. Resumen Ejecutivo

Antecedentes a la valuación

- El 18 de agosto de 2015, CKD Infraestructura México, S.A. de C.V. ("INFRACT") colocó a través de la BMV certificados bursátiles fiduciarios (el "CKD") para el Fideicomiso F/2893 (antes denominado Fideicomiso F/1875) por un monto máximo de MXN 17,215 mm con fecha de vencimiento de 18 de agosto de 2065
- El 29 de septiembre de 2016 Deutsche Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, como fiduciario original, fue sustituido por Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, como fiduciario sustituto, en virtud del convenio de sustitución fiduciaria celebrado por el Administrador del Fideicomiso y el Representante Común
 - El objetivo del CKD es participar, por medio de Vehículos de Inversión, en proyectos de infraestructura en México, para aprovechar las oportunidades que pudieran derivarse del Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 y de la Reforma Energética
 - Una parte fundamental en la estrategia de INFRACT es su alianza con la Caja de Depósito e Inversiones de Quebec ("CDPQ") por medio de la cual coinvierte en los proyectos de infraestructura que cumplen con el régimen de inversión. CDPQ es uno de los gestores de fondos institucionales más grandes en Canadá con activos administrados de alrededor de USD 177,000 mm al cierre de 2014
- Conforme a lo estipulado en el prospecto definitivo de la colocación y el contrato de fideicomiso irrevocable de emisión de certificados bursátiles No. F/2893 en que se designa a 414 Capital como valuador independiente de los activos en los que invierte el fideicomiso, se presenta el siguiente resumen de valuación para uso exclusivo del Administrador y el Comité Técnico

Presentación

- 414 Capital presenta un ejercicio de valuación independiente para los siguientes proyectos carreteros:

| Proyecto carretero | Ubicación | Longitud (km) | Año expiración de concesión |
|--------------------|------------------------|---------------|-----------------------------|
| Mayab | Yucatán - Quintana Roo | 304.0 | 2050 |
| Tuca | Guerrero | 5.0 | 2034 |
| Lipsa | Michoacán | 21.4 | 2054 |
| Icasal | San Luis Potosí | 113.0 | 2047 |

- A la luz de los avances técnicos y financieros en el último trimestre, consideramos que la aplicación de la metodología de flujos descontados ("DCF") es la más apropiada para determinar el valor justo de mercado de la inversión realizada por el CKD en los 4 proyectos
- En las secciones subsiguientes se presentarán algunos de los pasos y consideraciones clave utilizados para llegar a la conclusión del ejercicio
 - Cabe mencionar que, durante la vida de cada uno de los proyectos, sus programas de desarrollo y estimaciones de ingresos estarán sujetos a variables que pueden modificar las proyecciones, y por tanto la valuación, a lo largo del tiempo

Conclusión del ejercicio de valuación

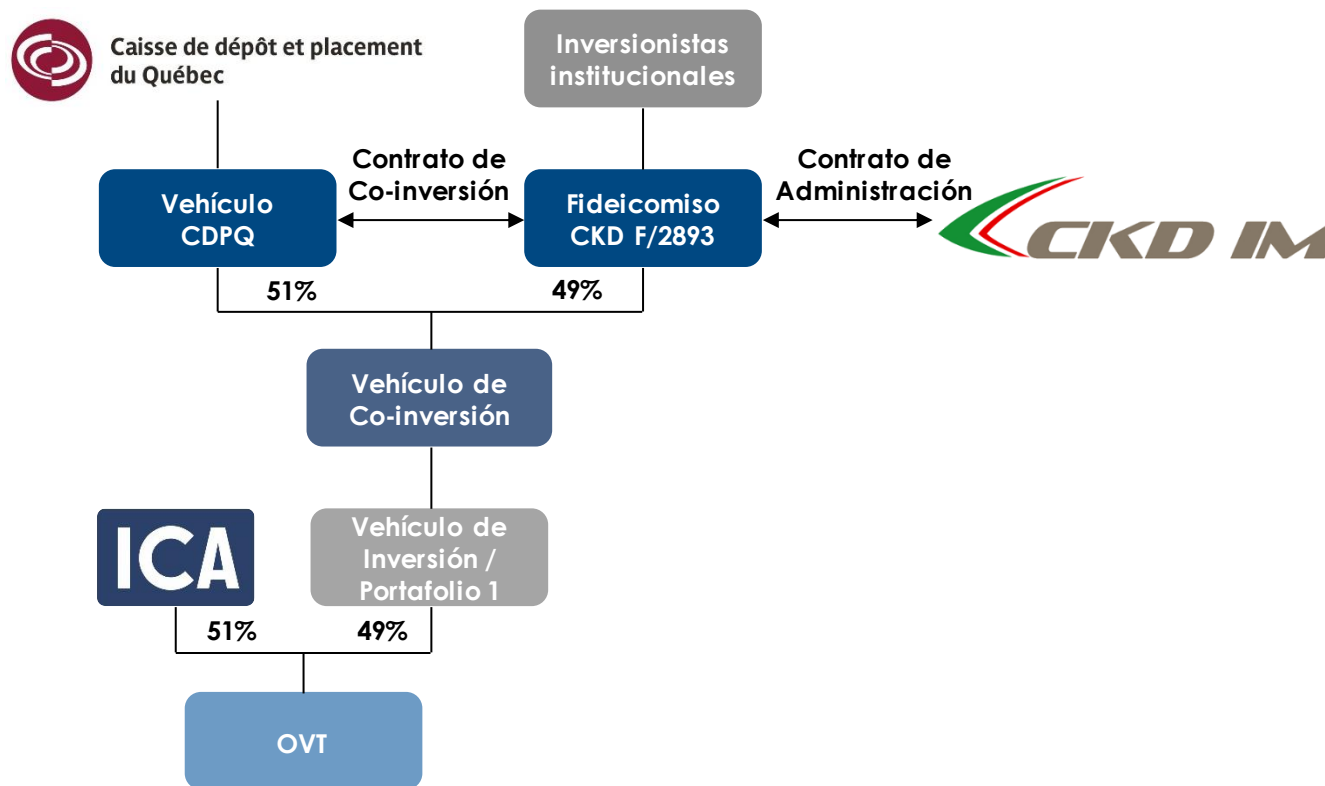
Con base en nuestro análisis y la metodología aplicada, 414 Capital considera que el valor justo, no mercadeable de la inversión realizada por el fideicomiso F/2893 para los proyectos al 30 de septiembre de 2016 es el siguiente:

MXN 1,684,332,488.03

II. Estructura Societaria

Estructura Societaria

Esquema de aportación de recursos



Información privada y confidencial

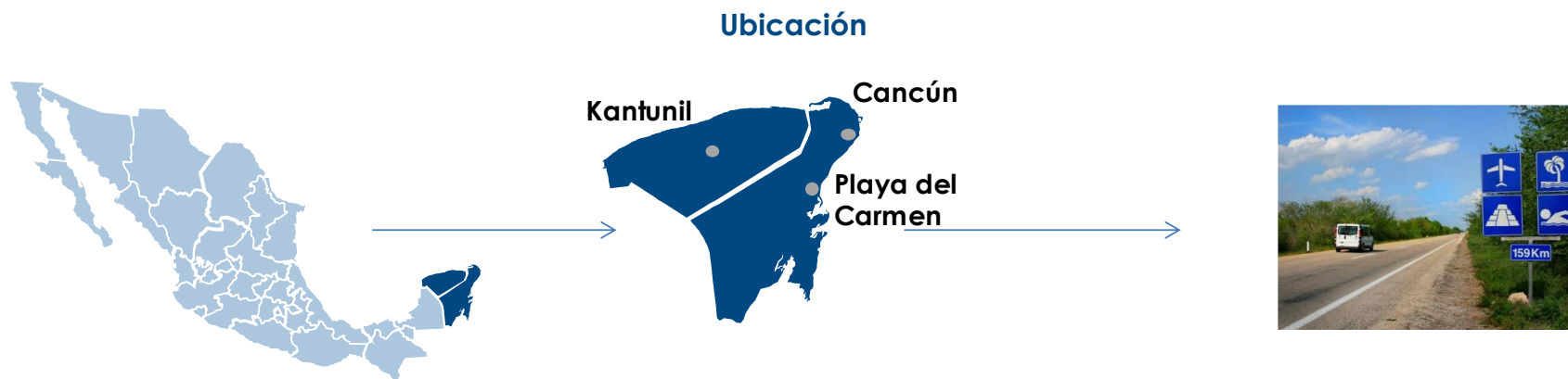
III. Descripción y Ubicación de los Proyectos

Descripción de Mayab

- El Proyecto Mayab consiste en una autopista de 304 kms dividida en dos tramos: Kantunil-Cancún (250 kms) y El Cedral- Tintal – Playa del Carmen (54 kms). La autopista conecta a la Ciudad de Mérida con dos de los centros turísticos más importantes del país

| Concepto | Descripción |
|---------------------------------------|---|
| Longitud | 304 km |
| Tramo 1 | Kantunil - Cancún (A4) |
| Tramo 2 | El Cedral - El Tintal - Playa del Carmen (A2) |
| Tráfico promedio diario anual | 2,174 vehículos |
| EBIT proyectado | 391 MXN mm |
| Ingresos de peaje 2014 | 541 MXN mm |
| Año de expiración de concesión | 2050 |
| Dueño y desarrollador de la propiedad | Consortio del Mayab S.A. de C.V. |

Información privada y confidencial



Descripción de Tuca

- El Túnel de Acapulco ("Tuca"), ubicado al Norte de la Bahía de Acapulco, tiene una longitud de 2.9 kms más 1.5 kms en vías de acceso. El túnel conecta la autopista y carretera federal MEX095D con dos vías importantes del puerto

| Concepto | Descripción |
|---------------------------------------|--|
| Longitud | 5 km |
| Tipo | A3 |
| Tráfico promedio diario anual | 9,211 vehículos |
| EBIT proyectado | 80 MXN mm |
| Ingresos de peaje 2014 | 135 MXN mm |
| Año de expiración de concesión | 2034 |
| Dueño y desarrollador de la propiedad | Túneles Concesionados de Acapulco S.A. de C.V. |

Información privada y confidencial



Descripción de Lipsa

- El Libramiento ICA La Piedad ("Lipsa") tiene una longitud de 21.4 kms, y conecta a las carreteras Irapuato – La Piedad y México-Guadalajara. El Proyecto se beneficia del tráfico generado por la actividad económica entre la Zona Metropolitana de Guadalajara y el Bajío

| Concepto | Descripción |
|---------------------------------------|--|
| Longitud | 21.4 km |
| Tipo | A4 |
| Tráfico promedio diario anual | 4,949 vehículos |
| EBIT proyectado | 53 MXN mm |
| Ingresos de peaje 2014 | 117 MXN mm |
| Año de expiración de concesión | 2054 |
| Dueño y desarrollador de la propiedad | Libramiento ICA La Piedad S.A. de C.V. |

Información privada y confidencial

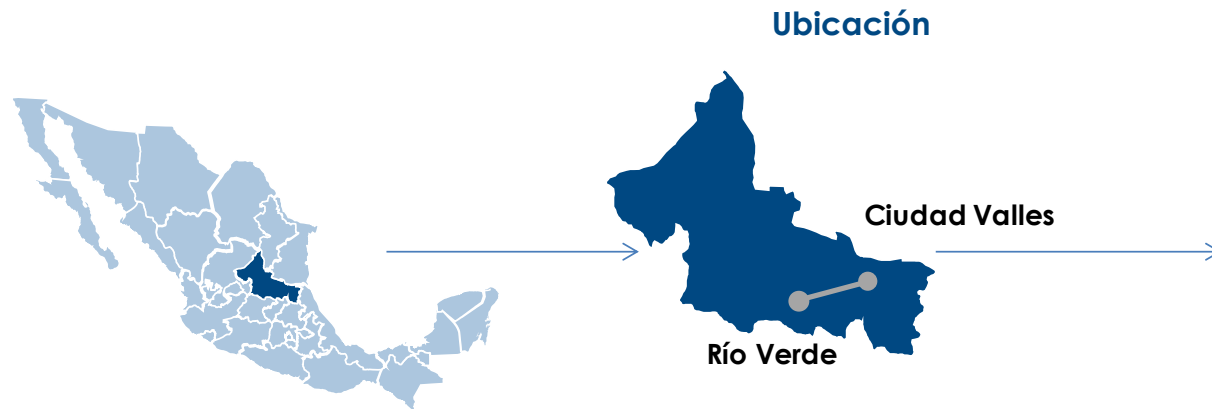


Descripción de Icasal

- El Proyecto Icasal consiste en una carretera de 113 kms de longitud que conecta al centro del país con el Golfo de México y con dos de los puertos más importantes del país: Tampico y Altamira

| Concepto | Descripción |
|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Longitud | 113 km |
| Tramo 1 | Río Verde - Rayón - La Pitahaya (A4) |
| Tramo 2 | La Pitahaya - Ciudad Valles (A2) |
| Tráfico promedio diario anual | 2,088 vehículos |
| EBIT proyectado | 395 MXN mm |
| Ingresos de peaje 2014 | 109 MXN mm |
| Año de expiración de concesión | 2047 |
| Dueño y desarrollador de la propiedad | ICA San Luis S.A. de C.V. |

Información privada y confidencial



IV. Resumen de la Valuación

Resumen de la Valuación

DCF Mayab (MXN mm)

| | 2016E | 2017E | 2018E | 2019E | 2020E | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Mayab FCFE | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 771.5 | 866.3 | 955.7 | 1,054.6 | 1,145.6 | 1,242.7 | 1,346.0 | 1,456.9 | 1,574.8 |
| Ingresos totales | 771.5 | 866.3 | 955.7 | 1,054.6 | 1,145.6 | 1,242.7 | 1,346.0 | 1,456.9 | 1,574.8 |
| Operación y mantenimiento menor | (105.8) | (109.4) | (113.1) | (117.0) | (120.9) | (125.1) | (129.3) | (133.7) | (138.2) |
| Contraprestación | (3.9) | (4.3) | (4.8) | (5.3) | (5.7) | (6.2) | (6.7) | (7.3) | (7.9) |
| Gastos Operativos | (109.7) | (113.7) | (117.9) | (122.2) | (126.7) | (131.3) | (136.0) | (141.0) | (146.1) |
| EBITDA | 661.8 | 752.5 | 837.8 | 932.3 | 1,019.0 | 1,111.5 | 1,210.0 | 1,315.9 | 1,428.7 |
| Impuestos | - | - | (12.9) | (166.8) | (193.8) | (174.5) | (122.4) | (149.2) | (321.4) |
| Mantenimiento mayor | (67.0) | (225.4) | (85.1) | - | - | (164.3) | (448.0) | (463.7) | - |
| Servicio de la deuda | (433.7) | (429.7) | (704.9) | (552.4) | (581.7) | (473.0) | (471.9) | (602.5) | (749.0) |
| Reservas | 47.0 | 31.7 | 346.4 | 8.1 | 8.3 | (133.7) | 9.4 | 173.4 | 53.2 |
| Cambios en el capital de trabajo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FCFE | 208.2 | 129.1 | 381.4 | 221.2 | 251.7 | 166.1 | 177.1 | 273.8 | 411.6 |
| Dividendos | 249.5 | 129.1 | 381.4 | 221.2 | 251.7 | 166.1 | 177.1 | 273.8 | 411.6 |
| VP FCFE | 241.9 | 110.7 | 289.0 | 148.2 | 149.0 | 86.9 | 82.0 | 112.0 | 148.8 |

Información privada y confidencial

Resumen de la Valuación (Cont.)

DCF Mayab (MXN mm)

| | 2025E | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E | 2030E | 2031E | 2032E | 2033E |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Mayab FCFE | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 1,703.0 | 1,844.6 | 1,995.9 | 2,161.8 | 2,337.6 | 2,533.7 | 2,733.2 | 2,948.8 | 3,169.3 |
| Ingresos totales | 1,703.0 | 1,844.6 | 1,995.9 | 2,161.8 | 2,337.6 | 2,533.7 | 2,733.2 | 2,948.8 | 3,169.3 |
| Operación y mantenimiento menor | (142.9) | (147.8) | (152.8) | (158.0) | (163.4) | (169.0) | (174.7) | (180.6) | (186.8) |
| Contraprestación | (8.5) | (9.2) | (10.0) | (10.8) | (11.7) | (12.7) | (13.7) | (14.7) | (15.8) |
| Gastos Operativos | (151.5) | (157.0) | (162.8) | (168.8) | (175.1) | (181.6) | (188.4) | (195.4) | (202.6) |
| EBITDA | 1,551.6 | 1,687.6 | 1,833.1 | 1,993.0 | 2,162.6 | 2,352.0 | 2,544.8 | 2,753.4 | 2,966.7 |
| Impuestos | (306.8) | (407.3) | (457.5) | (511.1) | (319.3) | (438.8) | (673.8) | (742.9) | (730.1) |
| Mantenimiento mayor | (188.5) | - | - | - | (786.2) | (589.9) | - | - | (248.2) |
| Servicio de la deuda | (701.9) | (804.4) | (824.7) | (804.2) | 20.9 | 58.5 | 46.9 | 48.5 | 51.3 |
| Reservas | 64.3 | 102.1 | 137.8 | (196.5) | 131.0 | 190.1 | 9.9 | 9.5 | 25.0 |
| Cambios en el capital de trabajo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FCFE | 418.6 | 578.0 | 688.7 | 481.2 | 1,209.0 | 1,572.0 | 1,927.8 | 2,068.5 | 2,064.7 |
| Dividendos | 418.6 | 578.0 | 688.7 | 481.2 | 1,209.0 | 1,572.0 | 1,927.8 | 2,068.5 | 2,064.7 |
| VP FCFE | 133.8 | 163.3 | 172.0 | 106.3 | 236.0 | 271.3 | 294.1 | 278.9 | 246.1 |

Información privada y confidencial

Resumen de la Valuación (Cont.)

DCF Mayab (MXN mm)

| | 2034E | 2035E | 2036E | 2037E | 2038E | 2039E | 2040E | 2041E | 2042E |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Mayab FCFE | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 3,402.8 | 3,661.3 | 3,939.5 | 4,238.7 | 4,553.6 | 4,885.0 | 5,233.7 | 5,600.5 | 5,986.1 |
| Ingresos totales | 3,402.8 | 3,661.3 | 3,939.5 | 4,238.7 | 4,553.6 | 4,885.0 | 5,233.7 | 5,600.5 | 5,986.1 |
| Operación y mantenimiento menor | (193.1) | (199.7) | (206.5) | (213.5) | (220.8) | (228.3) | (236.0) | (244.1) | (252.4) |
| Contraprestación | (17.0) | (18.3) | (19.7) | (21.2) | (22.8) | (24.4) | (26.2) | (28.0) | (29.9) |
| Gastos Operativos | (210.1) | (218.0) | (226.2) | (234.7) | (243.5) | (252.7) | (262.2) | (272.1) | (282.3) |
| EBITDA | 3,192.7 | 3,443.3 | 3,713.3 | 4,004.0 | 4,310.0 | 4,632.3 | 4,971.5 | 5,328.4 | 5,703.8 |
| Impuestos | (871.6) | (946.5) | (808.6) | (797.8) | (1,208.1) | (1,303.9) | (1,409.1) | (1,513.4) | (1,627.8) |
| Mantenimiento mayor | - | - | (725.1) | (1,035.3) | - | - | - | - | - |
| Servicio de la deuda | 53.7 | 57.7 | 77.8 | 91.5 | 65.5 | 74.7 | 84.6 | 89.3 | 95.0 |
| Reservas | 8.4 | (165.1) | (129.0) | 528.7 | (60.5) | (83.4) | 12.8 | 12.7 | 12.7 |
| Cambios en el capital de trabajo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FCFE | 2,383.2 | 2,389.4 | 2,128.4 | 2,791.0 | 3,107.0 | 3,319.7 | 3,659.8 | 3,917.0 | 4,183.8 |
| Dividendos | 2,383.2 | 2,389.4 | 2,128.4 | 2,791.0 | 3,107.0 | 3,319.7 | 3,659.8 | 3,917.0 | 4,183.8 |
| VP FCFE | 251.1 | 222.6 | 175.3 | 203.2 | 199.9 | 188.9 | 184.1 | 174.1 | 164.4 |

Información privada y confidencial

Resumen de la Valuación (Cont.)

DCF Mayab (MXN mm)

| | 2043E | 2044E | 2045E | 2046E | 2047E | 2048E | 2049E | 2050E | 2051E |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Mayab FCFE | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 6,391.5 | 6,817.6 | 7,265.2 | 7,735.4 | 8,229.2 | 8,747.6 | 9,291.7 | 9,862.8 | 5,189.8 |
| Ingresos totales | 6,391.5 | 6,817.6 | 7,265.2 | 7,735.4 | 8,229.2 | 8,747.6 | 9,291.7 | 9,862.8 | 5,189.8 |
| Operación y mantenimiento menor | (260.9) | (269.8) | (279.0) | (288.5) | (298.3) | (308.4) | (318.9) | (329.7) | (167.0) |
| Contraprestación | (32.0) | (34.1) | (36.3) | (38.7) | (41.1) | (43.7) | (46.5) | (49.3) | - |
| Gastos Operativos | (292.9) | (303.9) | (315.3) | (327.1) | (339.4) | (352.2) | (365.4) | (379.1) | (167.0) |
| EBITDA | 6,098.6 | 6,513.7 | 6,949.9 | 7,408.3 | 7,889.8 | 8,395.4 | 8,926.4 | 9,483.7 | 5,022.8 |
| Impuestos | (1,643.0) | (1,879.3) | (2,008.5) | (1,836.1) | (1,848.3) | (2,462.6) | (2,619.6) | (2,570.9) | - |
| Mantenimiento mayor | (350.1) | - | - | (1,022.9) | (1,460.5) | - | - | - | - |
| Servicio de la deuda | 100.8 | 106.2 | 111.9 | 141.7 | 162.8 | 124.5 | 131.6 | 120.1 | 81.0 |
| Reservas | 34.7 | 11.4 | (342.7) | (184.1) | 414.1 | 1.4 | 1.4 | 23.7 | 85.9 |
| Cambios en el capital de trabajo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FCFE | 4,241.0 | 4,752.0 | 4,710.8 | 4,506.8 | 5,158.0 | 6,058.8 | 6,439.7 | 7,056.6 | 5,189.7 |
| Dividendos | 4,241.0 | 4,752.0 | 4,710.8 | 4,506.8 | 5,158.0 | 6,058.8 | 6,439.7 | 7,056.6 | 5,189.7 |
| VP FCFE | 147.3 | 145.9 | 127.9 | 108.2 | 109.4 | 113.6 | 106.8 | 103.4 | 67.2 |
| Valor del capital (MXN mm) | 6,063.9 | | | | | | | | |
| Costo del capital | | | | | | | | | |
| Tasa libre de riesgo | 6.09% | | | | | | | | |
| Premio por riesgo | 8.14% | | | | | | | | |
| Beta | 0.59x | | | | | | | | |
| Premio por tamaño | 2.21% | | | | | | | | |
| Ke | 13.1% | | | | | | | | |

Información privada y confidencial

- Los eventos recientes relacionados con el socio del proyecto podrían afectar la tasa de descuento que usemos en próximos trimestres. Monitorearemos de cerca la situación y ajustaremos conforme consideremos que se requiera

Resumen de la Valuación (Cont.)

DCF Tuca (MXN mm)

| | 2016E | 2017E | 2018E | 2019E | 2020E | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E | 2025E |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tuca FCFE | | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 201.8 | 212.6 | 224.1 | 236.1 | 249.0 | 262.6 | 277.0 | 292.1 | 308.1 | 324.9 |
| Ingresos totales | 201.8 | 212.6 | 224.1 | 236.1 | 249.0 | 262.6 | 277.0 | 292.1 | 308.1 | 324.9 |
| Operación y mantenimiento menor | (47.6) | (49.2) | (50.9) | (52.6) | (54.4) | (56.3) | (58.2) | (60.2) | (62.2) | (64.3) |
| Contraprestación | (1.0) | (1.1) | (1.1) | (1.2) | (1.2) | (1.3) | (1.4) | (1.5) | (1.5) | (1.6) |
| Gastos Operativos | (48.6) | (50.3) | (52.0) | (53.8) | (55.7) | (57.6) | (59.6) | (61.6) | (63.7) | (65.9) |
| EBITDA | 153.2 | 162.4 | 172.0 | 182.3 | 193.3 | 205.0 | 217.4 | 230.5 | 244.3 | 259.0 |
| Impuestos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mantenimiento mayor | (13.1) | (6.7) | (13.6) | (7.2) | (7.5) | (7.7) | (8.0) | (8.3) | (12.3) | (17.9) |
| Servicio de la deuda | (86.1) | (139.3) | (150.6) | (100.1) | (104.7) | (108.1) | (108.1) | (109.1) | (109.5) | (109.1) |
| Reservas | 20.1 | 41.0 | (30.5) | (6.2) | (3.9) | 1.7 | (0.3) | 1.3 | 4.6 | (0.4) |
| Cambios en el capital de trabajo | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FCFE | 74.0 | 57.4 | (22.6) | 68.8 | 77.3 | 90.9 | 101.0 | 114.4 | 127.2 | 131.6 |
| Dividendos | 74.0 | 57.4 | - | 68.8 | 77.3 | 90.9 | 101.0 | 114.4 | 127.2 | 131.6 |
| VP FCFE | 71.9 | 49.8 | - | 47.5 | 47.6 | 50.0 | 49.5 | 50.1 | 49.6 | 45.8 |

Información privada y confidencial

Resumen de la Valuación (Cont.)

DCF Tuca (MXN mm)

Información privada y confidencial

| | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E | 2030E | 2031E | 2032E | 2033E | 2034E |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tuca FCFE | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 342.7 | 361.4 | 381.2 | 402.0 | 424.0 | 447.2 | 471.6 | 497.4 | 253.1 |
| Ingresos totales | 342.7 | 361.4 | 381.2 | 402.0 | 424.0 | 447.2 | 471.6 | 497.4 | 253.1 |
| Operación y mantenimiento menor | (66.5) | (68.8) | (71.1) | (73.5) | (76.0) | (78.6) | (81.3) | (84.0) | (43.4) |
| Contraprestación | (1.7) | (1.8) | (1.9) | (2.0) | (2.1) | (2.2) | (2.4) | (2.5) | - |
| Gastos Operativos | (68.2) | (70.6) | (73.0) | (75.5) | (78.1) | (80.8) | (83.6) | (86.5) | (43.4) |
| EBITDA | 274.5 | 290.9 | 308.2 | 326.5 | 345.9 | 366.4 | 388.0 | 410.9 | 209.7 |
| Impuestos | - | - | - | - | - | (30.2) | (88.5) | (97.5) | - |
| Mantenimiento mayor | (18.0) | (15.7) | (16.2) | (16.8) | (10.5) | (18.7) | (22.1) | (11.7) | (4.6) |
| Servicio de la deuda | (108.4) | (107.0) | (105.0) | (102.4) | (99.2) | (45.4) | 6.3 | 6.3 | 0.6 |
| Reservas | (2.9) | (0.6) | 3.3 | (1.6) | (19.9) | 10.6 | (4.2) | (129.5) | 210.2 |
| Cambios en el capital de trabajo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| FCFE | 145.2 | 167.7 | 190.3 | 205.7 | 216.2 | 282.6 | 279.5 | 178.6 | 415.8 |
| Dividendos | 145.2 | 167.7 | 190.3 | 205.7 | 216.2 | 282.6 | 279.5 | 178.6 | 415.8 |
| VP FCFE | 45.1 | 46.5 | 47.1 | 45.4 | 42.6 | 49.6 | 43.8 | 25.0 | 51.9 |
| Valor del capital (MXN mm) | 858.7 | | | | | | | | |
| Costo del capital | | | | | | | | | |
| Tasa libre de riesgo | 6.09% | | | | | | | | |
| Premio por riesgo | 8.14% | | | | | | | | |
| Beta | 0.46x | | | | | | | | |
| Premio por tamaño | 2.21% | | | | | | | | |
| Ke | 12.1% | | | | | | | | |

- Los eventos recientes relacionados con el socio del proyecto podrían afectar la tasa de descuento que usemos en próximos trimestres. Monitorearemos de cerca la situación y ajustaremos conforme consideremos que se requiera

Resumen de la Valuación (Cont.)

DCF Lipsa & Icasal (MXN mm)

| | 2016E | 2017E | 2018E | 2019E | 2020E | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Lipsa / Icasal FCFE | | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 289.7 | 301.5 | 325.1 | 350.2 | 377.2 | 405.9 | 436.8 | 470.6 | 505.1 | 543.2 |
| Ingresos por vialidad | - | - | - | - | 0.9 | 3.4 | 9.0 | 15.7 | 25.0 | 34.3 |
| Ingresos por disponibilidad | 413.8 | 422.8 | 437.6 | 452.9 | 468.7 | 485.1 | 502.1 | 519.7 | 537.9 | 556.7 |
| Ingresos totales | 703.5 | 724.3 | 762.6 | 803.1 | 846.8 | 894.4 | 947.9 | 1,006.0 | 1,068.0 | 1,134.2 |
| Operación y mantenimiento menor | (126.3) | (128.4) | (132.8) | (137.3) | (141.9) | (146.8) | (151.8) | (156.9) | (162.3) | (167.8) |
| Contraprestación | (1.4) | (1.5) | (1.6) | (1.8) | (1.9) | (2.0) | (2.2) | (2.4) | (2.5) | (2.7) |
| Gastos Operativos | (127.8) | (129.9) | (134.4) | (139.0) | (143.8) | (148.8) | (153.9) | (159.3) | (164.8) | (170.5) |
| EBITDA | 575.8 | 594.4 | 628.2 | 664.1 | 703.0 | 745.6 | 793.9 | 846.7 | 903.3 | 963.7 |
| Impuestos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Mantenimiento mayor | (9.8) | (22.3) | (31.8) | (35.4) | (22.6) | (27.7) | (17.3) | (22.7) | (33.2) | (39.6) |
| Servicio de la deuda | (494.7) | (513.8) | (558.9) | (602.3) | (623.3) | (682.4) | (750.0) | (771.1) | (770.9) | (780.0) |
| Reservas | (44.4) | (17.7) | (11.4) | (3.5) | (9.0) | (18.5) | (20.6) | (24.0) | (11.7) | (13.0) |
| Cambio al capital de trabajo | - | (19.3) | (20.6) | (22.0) | (23.5) | (25.0) | (26.8) | (29.5) | (36.1) | (39.0) |
| FCFE | 26.9 | 21.3 | 5.6 | 0.9 | 24.7 | (8.1) | (20.8) | (0.6) | 51.4 | 92.0 |
| Dividendos | 128.6 | - | - | - | - | - | - | - | - | 23.4 |
| VP FCFE | 123.0 | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.4 |

Información privada y confidencial

Resumen de la Valuación (Cont.)

DCF Lipsa & Icasal (MXN mm)

| | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E | 2030E | 2031E | 2032E | 2033E | 2034E | 2035E |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Lipsa / Icasal FCFE | | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 583.1 | 625.4 | 672.1 | 722.0 | 776.3 | 832.8 | 892.2 | 955.2 | 1,022.8 | 1,093.0 |
| Ingresos por vialidad | 44.4 | 55.4 | 69.1 | 82.8 | 99.3 | 59.7 | - | - | - | - |
| Ingresos por disponibilidad | 576.2 | 596.3 | 617.2 | 638.8 | 661.2 | 342.2 | - | - | - | - |
| Ingresos totales | 1,203.8 | 1,277.1 | 1,358.4 | 1,443.6 | 1,536.8 | 1,234.7 | 892.2 | 955.2 | 1,022.8 | 1,093.0 |
| Operación y mantenimiento menor | (173.5) | (179.4) | (185.5) | (191.8) | (198.3) | (205.0) | (212.0) | (219.2) | (226.7) | (234.4) |
| Contraprestación | (2.9) | (3.1) | (3.4) | (3.6) | (3.9) | (4.2) | (4.5) | (4.8) | (5.1) | (5.5) |
| Gastos Operativos | (176.4) | (182.5) | (188.8) | (195.4) | (202.2) | (209.2) | (216.5) | (224.0) | (231.8) | (239.9) |
| EBITDA | 1,027.4 | 1,094.6 | 1,169.6 | 1,248.2 | 1,334.6 | 1,025.5 | 675.7 | 731.2 | 791.0 | 853.2 |
| Impuestos | - | (41.7) | (146.3) | (165.0) | (186.4) | (89.3) | (9.3) | (8.8) | (4.6) | (38.1) |
| Mantenimiento mayor | (63.2) | (32.6) | (25.7) | (26.9) | (36.6) | (48.1) | (34.1) | (70.1) | (101.1) | (34.5) |
| Servicio de la deuda | (808.8) | (808.4) | (900.6) | (947.8) | (1,051.2) | (1,159.1) | (371.6) | (371.8) | (374.4) | (435.8) |
| Reservas | 31.9 | 248.2 | 13.9 | (22.3) | (35.1) | (224.1) | (14.5) | (6.2) | 34.4 | 24.6 |
| Cambio al capital de trabajo | (41.1) | (43.7) | (49.4) | (52.1) | (57.7) | 540.6 | (32.1) | (34.5) | (37.7) | (39.2) |
| FCFE | 146.1 | 416.4 | 61.6 | 34.2 | (32.5) | 45.4 | 214.1 | 239.7 | 307.6 | 330.3 |
| Dividendos | 133.5 | 432.6 | 142.4 | 198.1 | - | 9.6 | 60.4 | 232.9 | 295.0 | 368.6 |
| VP FCFE | 21.1 | 57.1 | 15.7 | 18.2 | - | 0.6 | 3.2 | 10.4 | 11.0 | 11.5 |

Información privada y confidencial

Resumen de la Valuación (Cont.)

DCF Lipsa & Icasal (MXN mm)

| | 2036E | 2037E | 2038E | 2039E | 2040E | 2041E | 2042E | 2043E | 2044E | 2045E |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Lipsa / Icasal FCFE | | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 1,165.5 | 1,246.7 | 1,333.9 | 1,425.8 | 1,522.4 | 1,623.9 | 1,730.5 | 1,842.6 | 1,960.2 | 2,083.7 |
| Ingresos por vialidad | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos por disponibilidad | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos totales | 1,165.5 | 1,246.7 | 1,333.9 | 1,425.8 | 1,522.4 | 1,623.9 | 1,730.5 | 1,842.6 | 1,960.2 | 2,083.7 |
| Operación y mantenimiento menor | (242.4) | (250.6) | (259.1) | (267.9) | (277.0) | (286.5) | (296.2) | (306.3) | (316.7) | (327.4) |
| Contraprestación | (5.8) | (6.2) | (6.7) | (7.1) | (7.6) | (8.1) | (8.7) | (9.2) | (9.8) | (10.4) |
| Gastos Operativos | (248.2) | (256.8) | (265.8) | (275.1) | (284.6) | (294.6) | (304.8) | (315.5) | (326.5) | (337.9) |
| EBITDA | 917.3 | 989.8 | 1,068.1 | 1,150.7 | 1,237.7 | 1,329.3 | 1,425.7 | 1,527.1 | 1,633.7 | 1,745.8 |
| Impuestos | (49.1) | (60.8) | (68.5) | (130.2) | (200.4) | (219.2) | (275.7) | (303.1) | (309.7) | (373.6) |
| Mantenimiento mayor | (38.3) | (42.6) | (70.1) | (47.8) | (81.2) | (71.6) | (23.9) | (21.0) | (142.6) | (48.6) |
| Servicio de la deuda | (537.6) | (403.2) | (500.9) | (541.8) | (542.6) | (543.6) | (543.2) | (540.8) | (539.4) | (540.1) |
| Reservas | 102.6 | (160.0) | (5.8) | (19.3) | (20.6) | (7.8) | (40.0) | (65.9) | 18.2 | 40.6 |
| Cambio al capital de trabajo | (40.4) | (46.9) | (51.2) | (54.3) | (57.4) | (60.7) | (64.1) | (67.7) | (71.4) | (75.4) |
| FCFE | 354.4 | 276.4 | 371.7 | 357.4 | 335.6 | 426.4 | 478.8 | 528.6 | 588.8 | 748.8 |
| Dividendos | 410.9 | 312.9 | 400.1 | 355.2 | 333.3 | 424.1 | 476.4 | 526.1 | 586.2 | 746.1 |
| VP FCFE | 10.7 | 6.8 | 7.3 | 5.4 | 4.2 | 4.5 | 4.2 | 3.9 | 3.6 | 3.9 |

Información privada y confidencial

Resumen de la Valuación (Cont.)

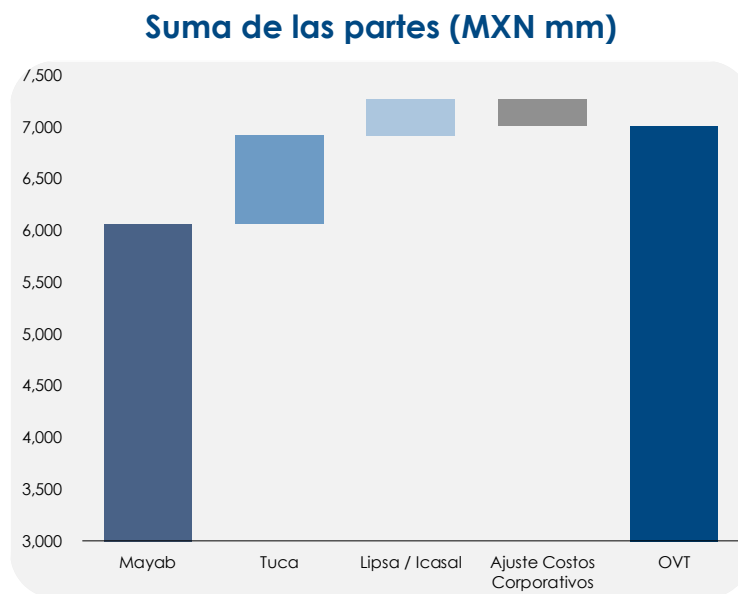
DCF Lipsa & Icasal (MXN mm)

| | 2046E | 2047E | 2048E | 2049E | 2050E | 2051E | 2052E | 2053E |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Lipsa / Icasal FCFE | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 2,214.3 | 2,350.6 | 1,173.4 | 1,245.0 | 1,321.0 | 1,355.5 | 1,391.0 | 1,427.4 |
| Ingresos por vialidad | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos por disponibilidad | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos totales | 2,214.3 | 2,350.6 | 1,173.4 | 1,245.0 | 1,321.0 | 1,355.5 | 1,391.0 | 1,427.4 |
| Operación y mantenimiento menor | (338.6) | (350.1) | (103.7) | (107.3) | (110.9) | (110.9) | (110.9) | (110.9) |
| Contraprestación | (11.1) | (11.8) | (5.9) | (6.2) | (6.6) | (6.8) | (7.0) | (7.1) |
| Gastos Operativos | (349.7) | (361.8) | (109.6) | (113.5) | (117.5) | (117.7) | (117.9) | (118.1) |
| EBITDA | 1,864.6 | 1,988.8 | 1,063.8 | 1,131.5 | 1,203.5 | 1,237.8 | 1,273.1 | 1,309.3 |
| Impuestos | (411.0) | (345.8) | (217.0) | (245.7) | (262.6) | (278.8) | (299.0) | (313.2) |
| Mantenimiento mayor | (54.1) | (27.3) | (11.3) | (11.3) | (11.3) | (11.3) | (11.3) | (11.3) |
| Servicio de la deuda | (537.6) | (471.4) | (68.3) | 15.1 | 15.3 | 15.4 | 15.3 | 11.4 |
| Reservas | (1.7) | 99.0 | 250.6 | (1.6) | (5.6) | 0.7 | 2.3 | 437.2 |
| Cambio al capital de trabajo | (80.1) | (83.9) | 382.2 | (50.4) | (53.7) | (28.2) | (28.9) | (29.7) |
| FCFE | 780.1 | 1,159.3 | 1,399.9 | 837.6 | 885.5 | 935.5 | 951.5 | 1,403.7 |
| Dividendos | 777.4 | 1,097.8 | 1,436.6 | 912.6 | 885.3 | 942.5 | 951.5 | 1,431.4 |
| VP FCFE | 3.4 | 4.0 | 4.3 | 2.3 | 1.9 | 1.7 | 1.4 | 1.8 |
| Valor del capital (MXN mm) | 351.6 | | | | | | | |
| Costo del capital | | | | | | | | |
| Tasa libre de riesgo | 6.09% | | | | | | | |
| Premio por riesgo | 8.14% | | | | | | | |
| Beta | 1.40x | | | | | | | |
| Premio por tamaño | 2.21% | | | | | | | |
| Ke | 19.7% | | | | | | | |

- Los eventos recientes relacionados con el socio del proyecto podrían afectar la tasa de descuento que usemos en próximos trimestres. Monitorearemos de cerca la situación y ajustaremos conforme consideremos que se requiera

Suma de las Partes

- El ejercicio de valuación arroja los siguientes resultados:
 - Un valor de **MXN 6,063.9 mm** para el activo Mayab
 - Un valor de **MXN 858.7 mm** para el activo Tuca
 - Un valor de **MXN 351.6 mm** para el activo Mayab
- Al ser una empresa tenedora de acciones y responsable de la administración de las concesionarias, OVT está soportada por contratos de servicios externos y por tanto incurre en costos corporativos. Con información proporcionada por el administrador, los costos estimados por este concepto son descontados a valor presente y reconocidos en la suma de las partes, representando un ajuste de **MXN 259.1 mm** en la valuación
- OVT tiene un plan de negocios desarrollado por un tercero el cual contempla una transición en la cual se logre internalizar las capacidades operativas con el objetivo de ser una plataforma completamente independiente



El ejercicio arroja un valor intrínseco de **MXN 7,015.1 mm** para el capital de OVT al 30 de septiembre de 2016. Consideramos que la participación de **24.0%** del Fideicomiso F/2893 en el capital de OVT tiene un valor justo de **MXN 1,684.3 mm**

Apéndice A. Materiales Adicionales

FCFE Consolidado

(MXN mm)

| | 2016E | 2017E | 2018E | 2019E | 2020E | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E | 2025E |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| FCFE Consolidado | | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 1,263.0 | 1,380.4 | 1,504.9 | 1,640.9 | 1,771.8 | 1,911.2 | 2,059.7 | 2,219.6 | 2,388.0 | 2,571.1 |
| Ingresos por vialidad | - | - | - | - | 0.9 | 3.4 | 9.0 | 15.7 | 25.0 | 34.3 |
| Ingresos por disponibilidad | 413.8 | 422.8 | 437.6 | 452.9 | 468.7 | 485.1 | 502.1 | 519.7 | 537.9 | 556.7 |
| Ingresos totales | 1,676.8 | 1,803.2 | 1,942.4 | 2,093.8 | 2,241.4 | 2,399.7 | 2,570.8 | 2,755.0 | 2,950.9 | 3,162.2 |
| Operación y mantenimiento menor | (279.7) | (287.0) | (296.8) | (306.9) | (317.3) | (328.1) | (339.2) | (350.8) | (362.7) | (375.0) |
| Contraprestación | (6.3) | (6.9) | (7.5) | (8.2) | (8.9) | (9.6) | (10.3) | (11.1) | (11.9) | (12.9) |
| Costos Corporativos (Holding) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) |
| Gastos Operativos | (316.0) | (323.9) | (334.3) | (345.1) | (356.2) | (367.6) | (379.5) | (391.9) | (404.6) | (417.9) |
| EBITDA | 1,360.8 | 1,479.3 | 1,608.1 | 1,748.7 | 1,885.3 | 2,032.1 | 2,191.3 | 2,363.1 | 2,546.3 | 2,744.3 |
| Impuestos | - | - | (12.9) | (166.8) | (193.8) | (174.5) | (122.4) | (149.2) | (321.4) | (306.8) |
| Mantenimiento mayor | (89.9) | (254.4) | (130.5) | (42.6) | (30.0) | (199.7) | (473.3) | (494.7) | (45.4) | (246.0) |
| Servicio de la deuda | (1,014.5) | (1,082.8) | (1,414.3) | (1,254.7) | (1,309.7) | (1,263.5) | (1,330.0) | (1,482.7) | (1,629.3) | (1,591.0) |
| Reservas | 22.7 | 55.0 | 304.5 | (1.6) | (4.6) | (150.5) | (11.5) | 150.7 | 46.2 | 50.8 |
| Otras partidas de flujo | - | (19.3) | (20.6) | (22.0) | (23.5) | (25.0) | (26.8) | (29.5) | (36.1) | (39.0) |
| FCFE | 279.1 | 177.8 | 334.3 | 261.0 | 323.6 | 218.9 | 227.3 | 357.7 | 560.2 | 612.2 |
| Dividendos | 452.2 | 186.5 | 381.4 | 290.0 | 329.0 | 257.0 | 278.1 | 388.3 | 538.8 | 573.6 |

Información privada y confidencial

FCFE Consolidado (Cont.)

(MXN mm)

| | 2026E | 2027E | 2028E | 2029E | 2030E | 2031E | 2032E | 2033E | 2034E | 2035E |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| FCFE Consolidado | | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 2,770.5 | 2,982.8 | 3,215.1 | 3,461.7 | 3,733.9 | 4,013.2 | 4,312.6 | 4,622.0 | 4,678.8 | 4,754.3 |
| Ingresos por vialidad | 44.4 | 55.4 | 69.1 | 82.8 | 99.3 | 59.7 | - | - | - | - |
| Ingresos por disponibilidad | 576.2 | 596.3 | 617.2 | 638.8 | 661.2 | 342.2 | - | - | - | - |
| Ingresos totales | 3,391.1 | 3,634.5 | 3,901.4 | 4,183.3 | 4,494.4 | 4,415.1 | 4,312.6 | 4,622.0 | 4,678.8 | 4,754.3 |
| Operación y mantenimiento menor | (387.8) | (401.0) | (414.6) | (428.7) | (443.3) | (458.3) | (473.9) | (490.0) | (463.3) | (434.1) |
| Contraprestación | (13.9) | (14.9) | (16.1) | (17.3) | (18.7) | (20.1) | (21.6) | (23.1) | (22.1) | (23.8) |
| Costos Corporativos (Holding) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) |
| Gastos Operativos | (431.6) | (445.9) | (460.7) | (476.0) | (491.9) | (508.4) | (525.5) | (543.2) | (515.4) | (487.9) |
| EBITDA | 2,959.4 | 3,188.6 | 3,440.8 | 3,707.3 | 4,002.5 | 3,906.6 | 3,787.1 | 4,078.8 | 4,163.4 | 4,266.5 |
| Impuestos | (407.3) | (499.2) | (657.4) | (484.3) | (625.2) | (793.4) | (840.7) | (836.5) | (876.2) | (984.5) |
| Mantenimiento mayor | (81.2) | (48.3) | (41.9) | (829.9) | (637.0) | (66.7) | (56.1) | (330.0) | (105.7) | (34.5) |
| Servicio de la deuda | (1,721.5) | (1,740.1) | (1,809.8) | (1,029.3) | (1,091.8) | (1,157.6) | (316.8) | (314.2) | (320.1) | (378.1) |
| Reservas | 131.0 | 385.5 | (179.2) | 107.2 | 135.1 | (203.7) | (9.3) | (110.7) | 253.0 | (140.5) |
| Otras partidas de flujo | (41.1) | (43.7) | (49.4) | (52.1) | (57.7) | 540.6 | (32.1) | (34.5) | (37.7) | (39.2) |
| FCFE | 839.3 | 1,242.8 | 703.1 | 1,418.9 | 1,725.7 | 2,225.8 | 2,532.0 | 2,453.0 | 3,076.5 | 2,689.6 |
| Dividendos | 856.7 | 1,289.0 | 814.0 | 1,612.8 | 1,788.2 | 2,220.0 | 2,408.4 | 2,476.1 | 3,093.9 | 2,757.9 |

Información privada y confidencial

FCFE Consolidado (Cont.)

(MXN mm)

| | 2036E | 2037E | 2038E | 2039E | 2040E | 2041E | 2042E | 2043E | 2044E | 2045E |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| FCFE Consolidado | | | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 5,105.0 | 5,485.3 | 5,887.5 | 6,310.8 | 6,756.1 | 7,224.4 | 7,716.7 | 8,234.1 | 8,777.8 | 9,348.9 |
| Ingresos por vialidad | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos por disponibilidad | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos totales | 5,105.0 | 5,485.3 | 5,887.5 | 6,310.8 | 6,756.1 | 7,224.4 | 7,716.7 | 8,234.1 | 8,777.8 | 9,348.9 |
| Operación y mantenimiento menor | (448.8) | (464.1) | (479.9) | (496.2) | (513.1) | (530.5) | (548.6) | (567.2) | (586.5) | (606.4) |
| Contraprestación | (25.5) | (27.4) | (29.4) | (31.6) | (33.8) | (36.1) | (38.6) | (41.2) | (43.9) | (46.7) |
| Costos Corporativos (Holding) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) |
| Gastos Operativos | (504.4) | (521.5) | (539.3) | (557.8) | (576.9) | (596.6) | (617.1) | (638.4) | (660.4) | (683.2) |
| EBITDA | 4,600.7 | 4,963.8 | 5,348.2 | 5,753.1 | 6,179.2 | 6,627.7 | 7,099.5 | 7,595.7 | 8,117.4 | 8,665.8 |
| Impuestos | (857.7) | (858.6) | (1,276.6) | (1,434.1) | (1,609.5) | (1,732.6) | (1,903.4) | (1,946.0) | (2,188.9) | (2,382.0) |
| Mantenimiento mayor | (763.5) | (1,077.9) | (70.1) | (47.8) | (81.2) | (71.6) | (23.9) | (371.2) | (142.6) | (48.6) |
| Servicio de la deuda | (459.8) | (311.7) | (435.4) | (467.1) | (458.0) | (454.3) | (448.2) | (440.0) | (433.2) | (428.1) |
| Reservas | (26.5) | 368.7 | (66.2) | (102.7) | (7.9) | 4.9 | (27.3) | (31.2) | 29.6 | (302.0) |
| Otras partidas de flujo | (40.4) | (46.9) | (51.2) | (54.3) | (57.4) | (60.7) | (64.1) | (67.7) | (71.4) | (75.4) |
| FCFE | 2,452.8 | 3,037.4 | 3,448.7 | 3,647.1 | 3,965.4 | 4,313.4 | 4,632.6 | 4,739.6 | 5,310.8 | 5,429.6 |
| Dividendos | 2,539.3 | 3,103.8 | 3,507.1 | 3,674.9 | 3,993.1 | 4,341.1 | 4,660.1 | 4,767.1 | 5,338.2 | 5,456.9 |

Información privada y confidencial

FCFE Consolidado (Cont.)

(MXN mm)

| | 2046E | 2047E | 2048E | 2049E | 2050E | 2051E | 2052E | 2053E |
|---------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| FCFE Consolidado | | | | | | | | |
| Ingresos por peaje | 9,949.7 | 10,579.8 | 9,921.0 | 10,536.7 | 11,183.8 | 6,545.4 | 1,391.0 | 1,427.4 |
| Ingresos por vialidad | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos por disponibilidad | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos totales | 9,949.7 | 10,579.8 | 9,921.0 | 10,536.7 | 11,183.8 | 6,545.4 | 1,391.0 | 1,427.4 |
| Operación y mantenimiento menor | (627.1) | (648.4) | (412.2) | (426.2) | (440.7) | (277.9) | (110.9) | (110.9) |
| Contraprestación | (49.7) | (52.9) | (49.6) | (52.7) | (55.9) | (6.8) | (7.0) | (7.1) |
| Costos Corporativos (Holding) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) | (30.0) |
| Gastos Operativos | (706.8) | (731.3) | (491.8) | (508.9) | (526.6) | (314.7) | (147.9) | (148.1) |
| EBITDA | 9,242.9 | 9,848.6 | 9,429.2 | 10,027.9 | 10,657.2 | 6,230.7 | 1,243.1 | 1,279.3 |
| Impuestos | (2,247.1) | (2,194.2) | (2,679.6) | (2,865.3) | (2,833.5) | (278.8) | (299.0) | (313.2) |
| Mantenimiento mayor | (1,076.9) | (1,487.7) | (11.3) | (11.3) | (11.3) | (11.3) | (11.3) | (11.3) |
| Servicio de la deuda | (396.0) | (308.6) | 56.3 | 146.7 | 135.4 | 96.4 | 15.3 | 11.4 |
| Reservas | (185.8) | 513.2 | 252.0 | (0.2) | 18.1 | 86.5 | 2.3 | 437.2 |
| Otras partidas de flujo | (80.1) | (83.9) | 382.2 | (50.4) | (53.7) | (28.2) | (28.9) | (29.7) |
| FCFE | 5,257.0 | 6,287.3 | 7,428.7 | 7,247.3 | 7,912.1 | 6,095.2 | 921.5 | 1,373.7 |
| Dividendos | 5,284.2 | 6,255.8 | 7,495.3 | 7,352.3 | 7,941.9 | 6,132.2 | 951.5 | 1,431.4 |

Información privada y confidencial