

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE CONTABILIDAD



**RELACIÓN DE LA RENTABILIDAD EN BASE A DUPONT EN EL
VALOR ECONÓMICO AGREGADO DE LAS EMPRESAS DEL
SECTOR ALIMENTOS QUE COTIZAN EN BOLSA DE VALORES DE
LIMA 2017-2020**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE
CONTADOR PÚBLICO**

AUTOR

LIZ ANTONIETA DEL ROSARIO URRUTIA GUANILO

ASESOR

PEDRO JESUS CUYATE REQUE

<https://orcid.org/0000-0003-2228-7535>

Chiclayo, 2021

**RELACIÓN DE LA RENTABILIDAD EN BASE A DUPONT EN
EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO DE LAS EMPRESAS
DEL SECTOR ALIMENTOS QUE COTIZAN EN BOLSA DE
VALORES DE LIMA 2017-2020**

PRESENTADA POR:

LIZ ANTONIETA DEL ROSARIO URRUTIA GUANILO

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo
para optar el título de

CONTADOR PÚBLICO

APROBADA POR:

Maribel Carranza Torres
PRESIDENTE

Jorge Alberto Garcés Angulo
SECRETARIO

Pedro Jesús Cuyate Reque
VOCAL

Dedicatoria

A Dios por guiarme, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente, por permitirme lograr una de mis mayores metas y no debilitarme ante los obstáculos.

Para mis grandes motores Jorge y Rosario (mis padres), por el gran apoyo que me han brindado en el transcurso de mi vida, por enseñarme que con perseverancia y ganas todo se puede. Por ser mi fuerza y mi ejemplo para seguir.

Para mis hermanos, Bruno y Nana por sacar lo mejor de mí, por ser mi felicidad y mi inspiración.

Para mi compañero de aventuras Jose Luis, por ser mi cable a tierra y una pieza indispensable en esta etapa.

Agradecimientos

Gracias a Dios por iluminar mi vida, por acompañarme, por todo lo bueno y malo que puso en mi camino, todo eso me ha hecho ser quien soy.

Quiero expresar mi agradecimiento a mis padres por todo el apoyo económico y moral brindado a lo largo de mi vida, por el esfuerzo que han hecho todo este tiempo para brindarme una profesión y hacerme una persona de bien, por brindarme confianza, por tenerme paciencia y por sobre todo el amor tan bonito que me han dado.

A mi asesor Pedro Cuyate por el gran apoyo constante, por ser mi guía y motivación para el desarrollo y culminación de esta investigación.

Índice

| | |
|------------------------------------------------------------------|-----------|
| Resumen | 9 |
| Abstract | 10 |
| I. Introducción..... | 11 |
| II. Marco teórico..... | 13 |
| 2.1 Antecedentes | 13 |
| 2.2. Bases teóricas | 15 |
| 2.2.1. El diagnóstico financiero | 15 |
| 2.2.2. Ratios financieros | 16 |
| 2.2.3. Sistema Dupont | 17 |
| 2.2.4. Valor Económico Agregado (EVA) | 20 |
| III. Metodología | 25 |
| 3.1. Tipo de investigación y nivel de investigación | 25 |
| 3.2. Diseño de investigación | 25 |
| 3.3. Población y muestra | 25 |
| 3.4. Criterios de selección | 25 |
| 3.5. Operacionalización de variables | 26 |
| 3.6. Técnicas e instrumentos de Recolección de Datos..... | 27 |
| 3.7. Procedimientos | 27 |
| 3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos | 27 |
| 3.9. Matriz de consistencia..... | 29 |
| IV. Resultados | 30 |
| V. Discusión | 49 |
| VI. Conclusiones | 52 |
| VII.Recomendaciones | 53 |

| | |
|--------------------------------|-----------|
| VIII. Referencias | 54 |
| IX. Anexos | 57 |

Lista de tablas

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Tabla 1 Operacionalización de variables | 26 |
| Tabla 2 Matriz de consistencia..... | 29 |
| Tabla 3 Interpretación del Ratio de Liquidez general de los años 2017-2020 | 30 |
| Tabla 4 Interpretación del Ratio de Liquidez Acida 2017-2020 | 31 |
| Tabla 5 Interpretación del Ratio de Liquidez de defensa 2017-2020 | 32 |
| Tabla 6 Interpretación del Ratio de Capital de Trabajo 2017-2020..... | 33 |
| Tabla 7 Interpretación del Ratio de Estructura de Capital 2017-2020 | 34 |
| Tabla 8 Interpretación del Ratio de Endeudamiento 2017-2020 | 35 |
| Tabla 9 Interpretación del Ratio de Apalancamiento 2015-2016 | 36 |
| Tabla 10 Interpretación del Ratio de Rotación de cartera 2017-2020 | 37 |
| Tabla 11 Interpretación del Ratio de Rotación de inventario 2017-2020 | 38 |
| Tabla 12 Interpretación del Ratio de Rotación de cuentas por pagar 2017-2020 | 39 |
| Tabla 13 Interpretación del ROE 2017-2020 | 40 |
| Tabla 14 Interpretación del ROA 2017-2020..... | 41 |
| Tabla 15 Interpretación del Ratio de Margen de Utilidad Bruta 2017-2020..... | 42 |
| Tabla 16 Interpretación del Ratio de Margen de Utilidad Neta 2017-2020..... | 43 |
| Tabla 17 Interpretación del Ratio de Margen de Utilidad Neta 2017-2020..... | 44 |
| Tabla 18 Diferencias y Semejanzas del diagnóstico financiero de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020..... | 45 |
| Tabla 19 Análisis Dupont de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020 | 45 |
| Tabla 20 Análisis EVA de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020 | 47 |
| Tabla 21 Grado de relación de la rentabilidad en el valor económico agregado en las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020. ... | 47 |

Lista de figuras

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Figura 1 Interpretación del Ratio de Liquidez general 2017-2020..... | 30 |
| Figura 2 Interpretación de Ratio de Liquidez ácida 2017-2020..... | 31 |
| Figura 3 Interpretación de ratio de Liquidez de defensa 2017-2020..... | 32 |
| Figura 4 Interpretación del Ratio de Capital de Trabajo 2017-2020..... | 33 |
| Figura 5 Interpretación del Ratio de Estructura de capital 2017-2020 | 34 |
| Figura 6 Interpretación del Ratio de Endeudamiento 2017-2020..... | 35 |
| Figura 7 Interpretación del Ratio de Apalancamiento 2017-2020..... | 36 |
| Figura 8 Interpretación del Ratio de Rotación de Cartera 2017-2020..... | 37 |
| Figura 9 Interpretación del Ratio de Rotación de inventario 2017-2020..... | 38 |
| Figura 10 Interpretación del Ratio de rotación de cuentas por pagar (días) 2017-2020 . | 39 |
| Figura 11 Interpretación del ROE 2017-2020 | 40 |
| Figura 12 Interpretación del ROA 2017-2020 | 41 |
| Figura 13 Interpretación del Ratio Margen de Utilidad Bruta 2017-2020 | 42 |
| Figura 14 Interpretación del Ratio Margen de Utilidad Neta 2017-2020 | 43 |
| Figura 15 Interpretación del Ratio Margen de Utilidad Operativa 2017-2020..... | 44 |

Resumen

En la actualidad la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se sigue considerando como una opción de inversión, sin embargo, la pandemia mundial nos ha hecho abrir los ojos y ha precipitado unos cambios que en situaciones normales habrían tardado más en llegar. En cuanto a los mercados financieros, aunque todavía es pronto para ver todas las consecuencias que arrastrará esta pandemia, podemos comprender ya algunas variaciones, existiendo sectores que se han visto más afectados o beneficiados de todas estos cambios que han sucedido, es por ello que en la presente investigación se analizó si las empresas que cotizan en la BVL en el sector alimentos están generando valor económico agregado y cuál es el grado de relación de la rentabilidad en el valor agregado enfocando los posibles cambios durante los periodos de dicha pandemia; para ello se determinaron las empresas de estudio en el sector de alimentación incluyendo solamente aquellas que sean las más representativas del mercado y con ello se les realizó un diagnóstico financiero, se analizó los factores de rentabilidad a través del Dupont, también se calculó y analizó su Valor Económico Agregado (EVA) y se Identificó el grado de relación de la rentabilidad en el valor agregado.

De las 3 empresas de estudio se llegó a la conclusión que solo una de ellas crea valor en los todos los periodos de estudio, la misma que obtuvo una correlación inversamente proporcional (ligera) a la generación de valor; para las demás empresas la relación entre el EVA y la rentabilidad a través del DUPONT es inversamente proporcional, es decir mientras la rentabilidad aumenta la generación de valor disminuye o viceversa. Por ende, se puede asegurar que, la empresa que genera o crea valor no necesariamente puede tener rentabilidad.

Palabras clave: Valor Económico Agregado (EVA), Dupont, Rentabilidad.

Abstract

At present, the Lima Stock Exchange (BVL) is still considered as an investment option, however, the global pandemic has opened our eyes and has precipitated changes that in normal situations would have taken longer to arrive. Regarding the financial markets, although it is still too early to see all the consequences that this pandemic will drag, we can already understand some variations, there are sectors that have been more affected or benefited from all these changes that have occurred, that is why in This investigation was analyzed if the companies listed on the BVL in the food sector are generating added economic value and what is the degree of profitability relationship in the added value, focusing on possible changes during the periods of said pandemic; For this, the study companies in the food sector were determined including only those that are the most representative of the market and with this a financial diagnosis was made, profitability factors were analyzed through Dupont, their Economic Value Added (EVA) and the degree of profitability relationship in value added was identified.

Of the 3 study companies, it was concluded that only one of them creates value in all study periods, the same one that obtained an inversely proportional (slight) correlation to the generation of value; For the other companies, the relationship between EVA and profitability through DUPONT is inversely proportional, that is, while profitability increases, the generation of value decreases or vice versa. Therefore, it can be ensured that the company that generates or creates value may not necessarily have profitability.

Keywords: Economic Value Added (EVA), Dupont, Profitability.

I. Introducción

En el mundo corporativo y financiero, la toma de decisiones de los inversionistas, accionistas y directivos se basan en diversos factores, ya sean legales, políticos, financieros, entre otros; sin embargo necesitan de indicadores financieros y métodos de evaluación que les permita conocer a ciencia cierta cuál es el estado real de la organización, así mismo cuales son las inversiones que permitan maximizar su rentabilidad y tener un reporte oportuno y veraz de las actividades tanto operativas como financieras realizadas por los altos funcionarios de las organizaciones en búsqueda de la generación de valor (EVA).

El EVA es un indicador de mayor rango en comparación con otros indicadores contables y financieros, que sirven como medida de creación de valor, esto debido que conoce el costo del capital inferior del riesgo de los ejercicios de una compañía. El EVA está conformado de manera que su maximización puede ser un objetivo empresarial, a diferencia de otros indicadores, pues solo este indicador tiene en cuenta el riesgo. Así mismo, no indica a los propietarios si se está creando o destruyendo valor. Grupo Arias (13 de setiembre del 2019)

La creación de valor de valor contribuye en el crecimiento económico, pues permite a las empresas ser más competitivas tanto en calidad como en precios. El sector alimentario no es ajeno a esto y es que en la actualidad es uno de los sectores más dinámicos y necesita de gran cantidad de recursos y controles por lo que hallar cuáles son los criterios que les está ayudando a generar o destruir valor marcará el patrón para una toma de decisiones oportuna, con el que accedan a tener una ventaja competitiva en un mercado globalizado. El fin de esto es llegar a utilizar las herramientas correctas, las cuales le permita a la organización una mejor toma de decisiones para una mayor rentabilidad.

El INEI señala que la producción nacional en marzo del 2020 reconoció un decrecimiento del 16.26%, luego del recorrido ascendente estudiado por 127 meses consecutivos. Estos datos expresan el desarrollo negativo de la mayoría de los sectores productivos, donde destacaron principalmente sectores como: minería, transporte, comercio, manufactura, construcción, alojamiento restaurantes y servicios prestados a empresas, todo esto a raíz de lo que el país y el mundo viene atravesando.

La pandemia mundial nos ha hecho abrir los ojos y ha precipitado unos cambios que en situaciones normales habrían tardado más en llegar. En cuanto a los mercados financieros, aunque todavía es pronto para ver todas las consecuencias que arrastrará esta pandemia,

podemos comprender ya algunos cambios. Es así como existen sectores que se han visto más afectados o beneficiados de todos estos cambios que han sucedido.

Bellido B (2020) precisa que el índice de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) está estructurado en 6 sectores: financiero, minero, industrial, servicios, consumo y construcción; de ellos, el sector de servicios es el menos golpeado durante la pandemia, gracias al rubro de energía eléctrica. Debido a la paralización de la economía, los demás sectores no están pasando bien la crisis. Sin embargo, el gobierno tomó medias de apoyo a familias, empresas y por ende al sector financiero, esto con el fin de mantener a flote la cadena de pagos, siendo esto de gran acogida para el mercado bursátil y los inversionistas del país.

Por ende, la problemática que presenta esta investigación a raíz de todo lo comentado en párrafos anteriores es: ¿Cuál es la relación de la rentabilidad en base a Dupont en el valor económico agregado de las empresas del sector alimento que cotizan en bolsa de valores de Lima 2017-2020? Para ello se definió el siguiente objetivo principal: Determinar la relación de la rentabilidad en el valor económico agregado de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020; por lo que, para llegar al objetivo principal primero se realizó el análisis de las semejanzas y diferencias en el diagnóstico financiero de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020, luego se analizó los factores de la rentabilidad a través del Dupont en las empresas estudiadas, logrando así analizar el valor económico agregado en las empresas y finalmente se identificó el grado de relación de la rentabilidad en el valor económico agregado en las empresas estudiadas.

El presente trabajo inició con el capítulo II donde se mostró el despliegue de la información encontrada; las bases teóricas y científicas que fundamentan la investigación de acuerdo con las variables encontradas y presentadas en el título, los antecedentes (tesis, artículos, etc.) y el marco teórico en donde se expuso las teorías de diferentes autores acerca del tema de investigación. Así mismo en el capítulo III, se cumplió con el desarrollo de la metodología, la cual nos dio pautas para poder realizar la investigación.

En el capítulo IV, se expone los resultados alcanzados en el transcurso del estudio, siendo estos referenciados con citas bibliográficas, poniendo a la par lo encontrado con lo expuesto por un autor, dándole paso así al capítulo V, en donde se realizó la comparación de lo encontrado con lo dicho por un autor para llegar a una conclusión en base a cada punto encontrado.

II. Marco teórico

2.1 Antecedentes

Durante el desarrollo de la investigación, se pudieron revisar fuentes bibliográficas, encontrando así las siguientes tesis y artículos:

Almanza (2016) en su trabajo de investigación tuvo como objetivo establecer la valoración de una empresa apoyándose en el Valor Económico Agregado, considerando así para el desarrollo de este, el histórico de los estados financieros esto con el fin de poder proyectar las variables claves para el desarrollo del EVA para finalmente poder considera los riesgos que conlleva la inversión por parte de los propietarios y por parte del rendimiento externo que podría comprender la inversión tanto en un mercado interno como externo. En el desarrollo de la investigación pudo hallar que la empresa estudiada en sus indicadores operacionales, de liquidez, endeudamiento, rentabilidad se encuentra superior al promedio sectorial. Teniendo como resultado que la empresa seguirá generando valor, pero se recomienda aplicar medidas para mantener metas y objetivos de crecimiento establecidas en el histórico financiero. Finalmente concluye su investigación indicando que, las empresas deben evidenciar que son proyectos que pueden cumplir con las expectativas que tienen los inversionistas y a su vez que son proyectos realmente viables. Por lo tanto, con lo mencionado podemos indicar que uno de los indicadores claves para medir la eficacia de la gerencia es sin duda el EVA.

Changano, Vera y Arteaga (2018), en su investigación tuvieron como objetivo precisar la relación que existe entre la generación de valor y la estructura de capital de una compañía retail de consumo masivo. La investigación es de tipo descriptivo y en ella se usó una empresa peruana con una estructura de venta prominente en el formato tradicional (empresas independientes), y con indicadores de rentabilidad inferiores a las del mercado estableciendo que destruían el valor de la compañía. Por ende, se buscó aplicar la estructura de capital más eficiente que acceda a cambiar los indicadores y de esta manera generar valor en la empresa a lo que se plasmó un prototipo financiero con el fin de llegar al EVA (Valor Económico Agregado). Finalmente concluyen señalando que, debido al crecimiento del sector retail en el Perú y al desarrollo económico formado en los últimos periodos, han ofrecido conocimiento de las mejores prácticas de las cadenas de tiendas, llevando a consumidores y compradores a indagar estándares de calidad de atención. Sin duda esto ha sido una oportunidad de mejora para compañías que se encuentran en desarrollo y tienen la capacidad de cumplir con las necesidades de este nuevo consumidor.

Ángeles y Santos (2020), tuvo como objetivo de su investigación Establecer en el diseño de mejora de la gestión económico – financiera el impacto del valor económico agregado para la compañía INDUMETAL AVC EIRL, durante el 2018. La investigación es de tipo aplicada es con enfoque mixto, su alcance es explicativo y el diseño de la investigación es No experimental. Señala que la compañía INDUMETAL AVC EIRL necesita de un control financiero, logrando hallar los errores de no contar con activos corriente para poder cumplir con sus deudas, de la misma manera, se halló que su rentabilidad ha decaído involucrando que la gestión de la organización no ha sido eficiente y no genera utilidades que favorezca a los dueños, además a raíz del análisis financiero desarrollado se logró establecer que la compañía si tiene la capacidad de endeudarse a pesar de que su diagnóstico de situación económica – financiera se categorice como mala y/o deficiente. Finalmente, se concluyó que, el valor económico agregado se aumentará al aplicar apropiadamente, estrategias económicas diseñadas para maximizar y medir su valor.

Paredes (2017) en su investigación tuvo como objetivo definir cuál es el nivel de participación positiva que las organizaciones en el Perú generan a partir de los resultados auditados informados en el portal de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante los periodos 2008 al 2012. La investigación es de tipo no experimental transeccional descriptivo. La investigación establece que, el nivel de aportación que las organizaciones en el Perú generan, es a través de los indicadores financieros tales como: rentabilidad financiera ROE, rentabilidad económica ROI, la, valor actual neto VAN y el valor económico agregado EVA, con los cuales se llega al cálculo final del valor agregado empresarial en el Perú, sobre la base de 168 empresas que registran sus reportes auditados por medio del portal de la BVL durante los períodos de estudio, de ellas,, resultados favorecedores tuvieron 88 empresas, representando el 52.4% del total, definiendo el mayor nivel de participación favorecedora (positiva) de generación de valor agregado y por otro lado 80 de las 168 tuvieron resultados desfavorecedores (negativos). Teniendo así que de los indicadores antes mencionados (ROI, ROE, VAN, EVA) representando el 47.6% del total de empresas, no lograron generar participación positiva del EVA en las organizaciones en el Perú durante los periodos 2008 al 2012.

Navarro (2019), plantea como objetivo en su trabajo de investigación determinar en las cajas municipales de ahorro y crédito Huancayo y Arequipa los factores de la rentabilidad según el modelo Dupont analizado del 2013 – 2017. Su investigación es científico - analítico, de diseño no experimental, a su vez presenta una naturaleza cuantitativa y su técnica de

recolección de datos es básicamente documental. La investigación tuvo como resultado la aplicación del modelo Dupont, en el cual se analiza de manera comparativa los siguientes elementos: rotación de activos, margen de utilidad neta, y apalancamiento financiero, entre ambas empresas. Concluyendo su investigación que, el primordial factor de la rentabilidad para las empresas de estudio se genera mediante el multiplicador de capital o apalancamiento financiero, debido a que en la estructura de capital que presenta ambas entidades, el pasivo simboliza más del 70% del activo, por lo que, se afirma que ambas instituciones microfinancieras acuden con agentes externos para poder financiarse. Por otro lado, caja Arequipa es más eficiente respecto al empleo de activos para la producción de ingresos financieros, mientras que Huancayo obtiene superior margen de utilidad de los ingresos financieros que genera caja Arequipa. Concluyendo así que caja Huancayo es más rentable que caja Arequipa.

Altamirano, Fernández, Guerrero y Sulca (2017), en su investigación plantea como objetivo reconocer los inputs principales del valor de las empresas, cuyo negocio principal son los supermercados: “Supermercados Peruanos” de Perú y “Grupo Éxito” de Colombia; a su vez precisar las estrategias precisas para aumentar el valor de cada empresa. Para reconocer el valor de ambas empresas estudiadas, se usó el método de flujos de caja descontados, A su vez, las opciones de financiamiento planteadas se resuelven sobre la base del análisis de estructura óptima de capital y la descomposición del retorno sobre patrimonio (ROE) a través del análisis Dupont. Finalmente se logró identificar que los inputs de valor más impresionable para ambas empresas son: el costo de ventas, el costo del capital invertido por metro cuadrado y los gastos operativos, estos inputs pueden adicionar o disminuir el valor de las empresas, en caso estos no sean gestionados oportunamente.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. El diagnóstico financiero

Inmaculada et al. (2006) afirman que “El diagnóstico financiero radica en expresar una opinión en cuanto a la situación financiera de una entidad. Para ello se necesita contar con la información necesaria en la que cuente con datos de las cuentas anuales y de un método de análisis” p.241.

El análisis económico-financiero de la empresa, o diagnóstico financiero, tiene como fin fundamental el estudio crítico de la situación económica de la empresa y la

medición de la rentabilidad de los capitales invertidos. El análisis financiero debe contar con todos los detalles esenciales de la actividad financiera. No es suficiente con que una empresa sea económicamente rentable, necesita, además, que su estructura financiera vaya de la mano con su estructura económica, no solo en el presente, sino también en el momento futuro.

2.2.2. Ratios financieros

Los ratios financieros, se conocen también como índices o indicadores financieros, son cogniciones o indicadores que calculan la conexión que existe entre dos cifras económicas o financieras de una compañía, conseguidas de los estados financieros de esta, principalmente, del balance general y el estado de resultados. Bernal, Sánchez y Martínez (s/f) afirman que: “Los ratios financieros son aquellos que indican un enlace existente entre una partida activa y otra partida pasiva con el único propósito de evaluar y analizar el equilibrio financiero de la empresa”. p. 114.

Es importante recalcar que, a pesar de que el balance general como el estado financiero nos muestren información económica y financiera fidedigna de una empresa, ya sea el valor de sus bienes, la dimensión de sus deudas y las utilidades que ha forjado; esto no logra explicar la conexión entre las cifras que conceden; por ejemplo, no indica cual es el porcentaje que ha sido financiado con capital de terceros, tampoco nos dice si las deudas cuentan con un buen respaldo patrimonial o por ultimo cual es la rentabilidad obtenida respecto a las ventas.

Los Ratios Financieros se clasifican en cuatro grupos:

1. Ratios de liquidez
2. Ratios de endeudamiento o de solvencia
3. Ratios de rentabilidad
4. Ratios de gestión u operativos

2.2.2.1. Ratios de liquidez

Estos Ratios calculan la disponibilidad que tienen las empresas en cuanto a dinero en efectivo se refiere, o la capacidad con la que cuenta la entidad para hacer frente a sus obligaciones o deudas a corto plazo. Los Ratios de Liquidez muestran la simplicidad con la que la empresa puede liquidar sus cuentas, en lo que se visualiza el grado de liquidez del activo circulante. La liquidez aprobada dependerá del rubro en

el que la empresa se mueve, teniendo como finalidad que el resultado sea superior a 1. Lizarzaburu, Gómez y Beltrán (2016).

2.2.2.2. Ratios de endeudamiento o de solvencia

Estos Ratios tienen la facultad de examinar el grado de apalancamiento financiero de una compañía, es decir, el déficit de parte de la entidad, accediendo, a la raíz del análisis de este ratio; es decir, encontrar el riesgo que la deuda ocasiona y el retorno viable. Lizarzaburu, Gómez y Beltrán (2016).

2.2.2.3. Ratios de rentabilidad

Dentro de este ratio, es importante destacar que las utilidades son una parte primordial de la compañía, siendo un componente para considerarse para captar capital externo. Es por ello por lo que este ratio analiza la ganancia que obtiene la compañía de acuerdo con el porcentaje de ventas, cierto nivel de activos o inversión de propietarios. Lizarzaburu, Gómez y Beltrán (2016).

2.2.2.4. Ratios de gestión

Revelan la rapidez con la que se puede convertir en efectivo las cuentas de inventario y cuentas por cobrar, igualmente el tiempo de demora para cancelar las compras ejecutadas a los proveedores, a esto se le conoce como rotación. Este ratio se estila presentarse en días, o también como índices. Lizarzaburu, Gómez y Beltrán (2016).

2.2.3. Sistema Dupont

Lizarzaburu, Gómez y Beltrán (2016). Señalan que: El sistema de análisis Dupont, es el encargado de estudiar los estados financieros de la empresa (estados de pérdidas y ganancias y el balance general), haciendo uso de dos indicadores de rentabilidad: ROA y el ROE. Este sistema conecta en relación con el ROA, el margen de utilidad neta para medir la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales específicamente para calcular la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para forjar ventas. Con relación al ROE en esta fórmula Dupont el resultado es básicamente el mismo que el hallado con la fórmula del ratio.

El modelo de Dupont tiene presente distintos drivers, que posteriormente impactará en la estimación que se les suministra a los accionistas, los drivers básicamente son ratios financieros de cualidades diferentes (margen neto, rotación del activo total y la razón activos sobre patrimonio).

Lawrence (2003) señala que: el sistema del análisis Dupont, es un instrumento de juicio que se usa para hallar las áreas fundamentalmente responsables del rendimiento financiero de la empresa. Así mismo concede a la empresa segmentar el rendimiento sobre el capital en tres componentes: beneficio entre ventas, eficiencia en el manejo de activos y el empleo de apalancamiento. P.69

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Sistema Dupont} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \times \text{Apalancamiento}$$

2.2.3.1 Elementos del Sistema Dupont

- **Margen neto:**

Téllez (2019) indica que: el margen neto es básicamente la utilidad obtenida por la entidad luego de quitar a las ventas, los costos, los gastos e impuestos incididos en un periodo determinado. Lo que significa que un margen neto positivo implica que los productos comercializados fueron vendidos a un precio lo suficientemente necesario para cubrir los costos y gastos aplicables, por ello lo más importante es que, una utilidad neta positiva facilita a los accionistas la retribución de los dividendos de la compañía. Así mismo, si se cuenta con una correcta y responsable política de dividendos, se podrá contar con una caja del futuro en la compañía realizada con todos los sobrantes de la correcta distribución de dividendos.

- **Rotación de Activos**

La rotación de los activos en términos generales es la velocidad con la que se puede medir el tiempo que se demora los activos de la empresa en convertirse en ventas. Téllez (2019), señala que: es importante tener en cuenta que las decisiones de inversión de la empresa se ven representadas por los activos, por lo que, según sus características lo que se espera es contar con la mayor eficiencia posible. Es fácil

identificar si un activo es improductivo, pues esto sucede cuando se evidencia que frente a la comparación de periodos anteriores o a empresas del sector la eficiencia de la entidad se detiene. Al final, mientras mayor sea la productividad de las inversiones, se espera que mayor sea la rentabilidad global.

- **Palanca financiera**

La razón de palanca financiera puede ser un valor entre uno (1) e infinito. Un resultado de uno (1), significa que la empresa se financia únicamente con patrimonio y valores superiores indican una mezcla aportes de capital y entre deuda. Sin embargo, para entender su importancia en el ROE DuPont, es preciso señalar que la deuda aumenta el riesgo de la empresa, por lo tanto, a mayor riesgo, mayor rentabilidad es solicitada. Todo esto obedece al hecho que los accionistas obtienen beneficios solo si después de retribuir a los poseedores de deuda quedan excedentes de utilidad y liquidez. Así mismo cabe señalar que es importante que el apalancamiento ejerce como multiplicador financiero siempre y cuando el ROA sea mayor que el costo de la deuda (intereses) sobre todo después de impuestos. Téllez (2019).

2.2.3.2. ROA (Rendimiento sobre Activos)

Briceño (2006) menciona que la Rentabilidad sobre activos (Return Over Asset) es un indicador que calcula y determina si para generar utilidad en un periodo determinado los activos son eficientes.

La fórmula es la siguiente:

$$ROA = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \right) \times 100$$

2.2.3.3. ROE (Rendimiento sobre Capital)

El rendimiento sobre capital (Return Over Equity) es uno de los indicadores primordiales para la toma de decisiones y evaluación de la rentabilidad de una empresa. Esta es básicamente la relación entre el resultado y los activos netos de un definitivo par de divisas en específico, visto desde las inversiones de capital es un parámetro muy importante, ya que una rentabilidad superior que el costo del capital es un indicador de la capacidad de una empresa para crear valor. Desde dicho punto de

vista, el ROE será tomado en cuenta siempre y en gran medida por todos aquellos que deciden invertir en acciones.

La fórmula es muy sencilla:

$$\text{ROE} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}} \right) \times 100$$

2.2.4. Valor Económico Agregado (EVA)

2.2.4.1. Definición

Para Jaramillo (2010), precisa al valor económico agregado (EVA) como: Un procedimiento que radica en establecer en un negocio el beneficio que genera por el manejo de la inversión de capital y formula el flujo en oficio de la rentabilidad de la inversión de capital. De la misma manera nos muestra que este indicador básico nos es sumamente útil para la medición de la gestión financiera de una compañía y la generación del beneficio que se originaría a partir de ésta a los directivos p. 334.

Horngrén C., Foster G. y Datar S. (2007) afirman que “El valor económico agregado (EVA) es una variedad de la operación del IR. Es igual al resultado operativo después de impuestos menos el producto del costo promedio ponderado del capital (después de impuestos) multiplicado por el total de activos menos el pasivo de corto plazo” p.185.

Lawrence (2003), señala que: El valor económico agregado (EVA, por sus siglas en inglés) es un medio muy común, usada por diferentes compañías para así determinar si una inversión sea propuesta o existente llegue a contribuir positivamente a la riqueza de los dueños. El EVA es el resultado de la resta del costo de los fondos utilizados para financiar una inversión y de sus utilidades de operaciones después de los impuestos. Las inversiones que cuentan con un EVA positivo logran incrementar el valor de los accionistas, sin embargo, las que cuentan con un EVA negativo reducen su valor. Evidentemente, sólo son convenientes las inversiones que cuentan con un EVA positivo. p.14.

Ortiz (2015) En principio El EVA se puede estudiar como un indicador que identifica la facultad que tiene una empresa para generar riqueza, teniendo en cuenta la eficacia de sus activos y su productividad, así como la estructura de capital y el entorno dentro del cual se desempeña. En otras palabras, el EVA es una medida de

desempeño que pretende hallar el nivel de riqueza que le queda a una empresa después de asumir el costo del capital, tanto de accionistas como de acreedores. (s/p)

El EVA (economic value added) se ha estado usando como un indicador que permite la mejora de la toma de decisiones. Si bien es cierto, para comprender si una decisión es mejor que otras, hay que medirlas en base de lo que se pretende maximizar. Si revisamos la literatura financiera, se puede visualizar que lo que se desea es maximizar el valor de la empresa y esto significa lo que la empresa es capaz de generar a futuro a través de los flujos de caja en el valor presente. (Chu, 2015)

Así mismo, Chu (2015) comenta sobre el EVA, que es una herramienta que procura cuantificar la creación y/o generación del valor a lo largo de un periodo específico.

2.2.4.2. Importancia del EVA

Ortiz (2015), menciona que el alcance del EVA consiste principalmente en ser una herramienta que compone los objetivos básicos de la entidad, operacionales y financieros, considerando los medios empleados para obtener utilidad, igualmente el costo y riesgo de dichos recursos. El EVA se debe observar a plazo futuro, de modo que otorgue proponer que ejecute estrategias propensas a acrecentar el valor y adoptar una política salarial conforme con los objetivos de EVA planteados.

2.2.4.3. Cálculo del EVA

Para calcular el EVA de un periodo específico se multiplica el valor económico en libros de los recursos invertidos (deuda y patrimonio) al inicio del año esto por la diferencia sobre el retorno del capital invertido promedio r y su costo de capital k . Chu (2015)

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) \times \text{capital invertido promedio}$$

Donde:

ROIC = el retorno por cada unidad monetaria invertida

WACC = costo promedio ponderado del capital invertido

$$\text{ROIC} = \frac{\text{Utilidad Operativa Neta}}{\text{Capital Invertido Promedio}}$$

Significa que es la utilidad operativa después de impuestos (sin considerar el escudo tributario de los gastos financieros), pero antes de los gastos financieros e ingresos contables que no sea efectivo, excepto la depreciación. De acuerdo con los resultados que se obtengan, se podrá observar si la empresa está creando o destruyendo valor en el periodo de evaluación.

2.2.4.3.1. ROIC (Retorno sobre el Capital Invertido)

Pacheco (2014) señala que el ROIC mide el desempeño total de una empresa, donde se establece la rentabilidad del capital invertido y a su vez indica el retorno ganado en los recursos de largo plazo y no únicamente del patrimonio (p. 158)

Novalvos (2014) nos indica que: el retorno sobre capital invertido o Return On Invested Capital en inglés, es el indicador que más se utiliza como característico de la rentabilidad económica. Este incluye el retorno que es capaz de generar la empresa para sus proveedores de capitales, sean estos socios, o acreedores financieros.

Su fórmula es la siguiente:

$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{Fondos propios} + \text{deuda financiera}}$$

2.2.4.3.2. NOPAT (Utilidad de Operación Neta después de impuestos)

El NOPAT, da a conocer en un periodo determinado el buen desempeño con el que se desarrolló una compañía mediante sus principales operaciones. Los resultados no incorporan por única vez ni pérdidas ni cargos; pues estos no brindan una figura auténtica se observan, no es obligatorio que revelen una percepción exacta de los ejercicios de la compañía, más aún de que pueden influir en el rendimiento final de la compañía en ese año. Humbertocd (12 de abril del 2019).

García (2021) por su lado señala que el NOPAT es el beneficio total generado por una operación, así mismo, se toma en cuenta tres puntos para su cálculo:

- Excluye costes de la deuda (gastos financieros y gastos relativos al financiamiento de la compañía), esto debido a que busca calcular el desempeño operativo de la compañía dentro de un periodo.
- Excluye conceptos no relacionados con el rubro de la compañía, en específico ingresos y gastos que no comprendan relación con la empresa.

- Incluye el gasto de la depreciación, debido a que se llega a considerar un coste de utilizar la maquinaria, aunque este coste no se realice en efectivo.

2.2.4.3.3. WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital)

El costo de capital como tal en términos generales es lo que tengo que pagar por los recursos de mi empresa y es un punto imprescindible al evaluar proyectos ya que es preciso cubrir estos costos y ver si está generando o no valor. Sin embargo, existe una medida más precisa y usada de este costo, está dada por el WACC.

Para conseguir entender si es una entidad está generando valor es indispensable comprender cuánto le cuestan sus recursos, por lo tanto, el costo promedio ponderado de capital (Weighted Average Cost of Capital), es lo que le cuesta a una empresa en cuanto a sus recursos, lo que significa, que es el desembolso que se le da a los acreedores (gastos financieros) y el desembolso por el capital de los accionistas (dividendos). Briceño (2006)

Para poder hallar el WACC su fórmula es la siguiente:

$$WACC = \left(\frac{PCC}{PCC + C} \right) (\text{Costo financiero})(1 - t) + \left(\frac{c}{pcc + c} \right) (\text{rendimiento esperado})$$

Donde:

| | | |
|-----|---|------------------|
| PCC | = | Pasivo con costo |
| C | = | Capital |
| t | = | tasa impositiva |

2.2.4.3.4. Costo de la deuda

Keat y Young (2004) mencionan que el costo de la deuda es simplemente la tasa de interés que se debe pagar por la deuda. Pero dado que el gasto por intereses es deducible de impuestos, el costo real de la deuda de la compañía es el costo después de impuestos. (p. 581)

Salazar (2017) por su lado nos menciona que, el costo de la deuda es una fracción de la estructura de capital de una empresa, en donde también se incluye el costo del capital. Así mismo indica que una compañía puede usar varios bonos, préstamos y otras maneras de deuda, por lo que esta calculo es fructífero para dar una idea de la tasa global que la compañía debe pagar por su deuda. Este cálculo puede también brindar a los inversores un concepto del riesgo de la compañía en comparación

con otras empresas, debido a que las compañías más riesgosas habitualmente tienen un mayor costo de la deuda.

2.2.4.3.5. CAPM (Rendimiento Esperado de los accionistas)

Briceño (2006) señala que calcular el costo financiero de la deuda para obtener el WACC es sencillo, simplemente es la tasa que se acuerde con el banco o el prestamista. Pero conseguir el rendimiento esperado del accionista no es tan fácil, para ello, existe un modelo llamado Capital Asset Pricing Model (CAPM) que toma en cuenta la relación de riesgo y la rentabilidad.

El CAPM esperado que debe tener un accionista sobre un portafolio o un negocio debe ser semejante a la tasa de libre riesgo más un premio. Aquí existen 2 tipos de riesgo: sistemático y no sistemático, el sistemático es el que no está a disposición de la empresa, porque refleja las condiciones del mercado; por el contrario, el no sistemático es el que está al alcance de la compañía y es manejable por la misma.

2.2.4.3.6. Objetivo principal del CAPM

El objetivo del CAPM es comunicar cada mínimo detalle al inversionista sobre el riesgo y la rentabilidad posible del activo financiero en el que la compañía quiere invertir. El inversor juicioso prefiere una cartera audaz y eficiente, o por un reparto entre activos de riesgo y libres de riesgo. El CAMP propone una determinación del precio de equilibrio de los activos. Este modelo atribuye que el riesgo no sistemático o propio de la compañía se elimina con la diversificación y el CAMP elimina el riesgo sistemático o propio del mercado. Briceño (2006)

La fórmula es la siguiente:

$$\text{CAPM} = \text{TLR} + \beta (\text{RM} - \text{TLR})$$

Donde:

TLR = Tasa libre riesgo

β = Beta de riesgo

RM = Rendimiento de Mercado

III. Metodología

3.1. Tipo de investigación y nivel de investigación

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014: 4) la actual investigación tiene un enfoque cuantitativo, ya que señala que el conocimiento debe ser objetivo, y que este se debe generar desde un proceso deductivo en el que, a través de la medicación numérica y el análisis estadístico inferencial, se evidencia hipótesis previamente formuladas.

Tipo: La presente investigación de acuerdo con la naturaleza de estudio planteado fue de tipo aplicada, porque su fin fue generar un conocimiento nuevo sobre un hecho o dar solución a situaciones o problemas específicos e identificables, en este caso se utiliza los conceptos ya determinados de Dupont y EVA.

Niveles: Esta investigación fue descriptiva y correlacional. Porque en primer lugar se recolectó toda la documentación necesaria de periodos exactos, con el fin de describir las variables y analizar su incidencia en el periodo 2020; y en segundo lugar por medio de la correlación se trató de medir el grado de relación entre ambas variables de estudio.

3.2. Diseño de investigación

La presente investigación fue no experimental, porque se observó la problemática de la empresa a través de una minuciosa evaluación y análisis de sus estados financieros, sin manipular las variables; por los años de estudio la investigación es del tipo longitudinal, porque esta evaluación se hizo en comparación de otros dos periodos.

3.3. Población y muestra

Población: Empresas que cotizan en la bolsa de valores de lima del sector alimentación
Muestra: Empresas más representativas siendo esta Leche Gloria, Alicorp y Laive, siendo estas igual a la población, por lo tanto, no hay técnica de muestreo.

3.4. Criterios de selección

Se consideró realizar un estudio con empresas que cotizaran en la Bolsa de Valores de Lima (BLV), en el sector de alimentación incluyendo solamente aquellas que sean las más representativas del mercado, obteniendo, así como población a GLORIA, ALICORP Y LAIVE; excluyendo a las otras empresas que representan una proporción en el mercado peruano de manera menos significativa.

3.5. Operacionalización de variables

Tabla 1 Operacionalización de variables

| Variables | Definición Conceptual | Definición operacional | Dimensiones | Indicadores |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Variable Independiente Rentabilidad (DUPONT) | El análisis Dupont es una importante herramienta para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos. Esta metodología requiere los datos de las ventas, el beneficio neto, los activos y el nivel de endeudamiento. | El sistema de análisis Dupont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales y el rendimiento sobre el patrimonio. | Diagnóstico Financiero | Liquidez |
| | | | | Solvencia |
| | | | | Gestión |
| | | | Factores | Rentabilidad |
| | | | | Margen Neto |
| | | | | Rotación de Activos |
| Variable Dependiente Valor económico agregado (EVA) | La creación de valor es la capacidad que tienen las empresas o sociedades para generar riqueza o utilidad. Para ello, por medio de su actividad económica. En el ámbito de la dirección estratégica, se define como el principal objetivo de las sociedades mercantiles, así como su razón de ser. | El EVA es Un método que radica en determinar la utilidad que produce el negocio por la utilización de la inversión de capital y expresar el flujo en función de la rentabilidad de la inversión de capital. | ROIC | Palanca Financiera |
| | | | | NOPAT |
| | | | WAC | Capital Invertido |
| | | | | Proporción de Inversión (Pesos) |
| | | | | Costo de la deuda |
| | | | Capital Invertido | Costo del Accionista (CAPM) |
| Deuda financiera | | | | |
| | | | | Patrimonio |

Fuente: Elaboración Propia

3.6. Técnicas e instrumentos de Recolección de Datos

La técnica del presente estudio es la técnica de observación, y como instrumento se utilizará el análisis documental para recoger toda la información necesaria de los estados financieros de las empresas del estudio, así como otras fuentes tal es el caso de las páginas web de DAMODARAN, BCR y SBS

3.7. Procedimientos

Para poder iniciar con la investigación se procedió a descargar la información financiera de la BVL tales como estados financieros y dictámenes de los periodos 2018- 2020 de las tres empresas de estudio (GLORIA, ALICORP y LAIVE).

Una vez obtenida la información financiera de la empresa se procedió a realizarse el análisis financiero (ratios y análisis de estos) apoyado con bibliografía especializada en este tema, así mismo de las fuentes de damodaran se recolectó data histórica del beta del rendimiento de mercado de la tasa de libre riesgo información importante para determinar el costo del accionista a través del CAPM, con esto poder determinar el WACC, y posteriormente el EVA; del mismo modo se utilizó la información financiera de las empresas para determinar el análisis de DUPONT, y al final ya tener las variables del EVA y del DUPONT se utilizó a través del Excel el coeficiente de PEARSON para determinar el grado de relación, llegando así al desarrollo de los objetivos específicos de la investigación.

3.8. Plan de procesamiento y análisis de datos

Para este plan de procesamiento de datos se desarrolló mediante instrumentos de recolección de datos básicos en esta investigación y el análisis documental.

Posterior a la recolección de datos, éstos pasaran por un riguroso análisis con ayuda de libros en donde establezcan el desarrollo de la evaluación de cada documento y especialistas en el tema, al obtener la información procedente de desarrollo de instrumentos de recolección de datos, se pasó a procesar la información recolectada a una base de datos, la cual nos facilite el conocimiento en cuanto a los importes cuantitativos que ésta presente (todo esto se especificarán en el transcurso del proyecto). Una vez obtenida la información recogida de la BLV de los estados financieros de las empresas la información se procesó en un documento de Excel para el cálculo y análisis de los ratios por lo que, se procedió a realizar un diagnóstico, en donde se estudió la situación financiera de las tres empresas de estudio en los 4 últimos años, a través de un minucioso análisis de los estados financieros, determinando

la situación de las entidades desde la parte financiera, de la misma manera con los factores del DUPONT hasta obtener resultados y poder interpretarlos

Teniendo como último paso con la data del EVA y el DUPONT la aplicación de la herramienta del Excel, análisis de datos, coeficiente de relación lo que permitió obtener la interpretación de los resultados de dicho desarrollo y el grado de relación entre ambas variables

3.9. Matriz de consistencia

Tabla 2 *Matriz de consistencia*

| TITULO | PROBLEMA DE INVESTIGACION | MARCO TEORICO | OBJETIVOS | HIPOTESIS | VARIABLES | METODOLOGIA |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Relación de la rentabilidad en base a Dupont en el valor económico agregado de las empresas del sector alimentos que cotizan en bolsa de valores de Lima 2017-2020. | ¿Cuál es la relación de la rentabilidad en el valor económico agregado de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima? 2017 – 2020? | 1. Diagnostico Financiero 1.1. Liquidez 1.2. Solvencia 1.3. Gestión 1.4. Rentabilidad 2. Factores del Dupont 2.1. Margen neto 2.2. Rotación de activos 3. Roic 3.1. Nopat 3.2. Capital invertido 4. Wac 4.1. Proporción de inversión (pesos) 4.2. Costo de la deuda 4.3. Costo del accionista 5. Capital invertido 5.1. Deuda financiera patrimonio | Objetivo general Determinar la relación de la rentabilidad en el valor económico agregado de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2018 – 2020. Objetivos específicos: 1. Analizar semejanzas y diferencias en el diagnóstico financiero de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020. 2. Analizar los factores de la rentabilidad a través del Dupont en las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020. 3. Analizar el valor económico agregado en las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017– 2020. 4. Identificar el grado de relación de la rentabilidad en el valor económico agregado en las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020. | Sí existe relación directa de la rentabilidad en base a DuPont en el valor económico agrega de las empresas del sector alimento que cotizan en bolsa de valores de Lima 2017- 2020. | Variable independiente: Rentabilidad (DUPUNT) Variable dependiente: Valor económico agregado (EVA) | Población: Empresas que cotizan en bolsa 2017 -2020 Muestra de Estudio: Empresas más representativas, Gloria, Alicorp, Nestlé. Técnicas -Análisis Documentario |

Fuente: *Elaboración Propia*

IV. Resultados

4.1. Analizar semejanzas y diferencias en el diagnóstico financiero de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020.

a) RATIOS DE LIQUIDEZ

✓ Liquidez Corriente:

Tabla 3 Interpretación del Ratio de Liquidez general de los años 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------|---------------|------|------|------|------|
| LIQUIDEZ GENERAL | ALICORP | 0.96 | 0.89 | 0.81 | 0.74 |
| | LAIVE | 1.38 | 1.43 | 1.09 | 1.29 |
| | LECHE GLORIA | 1.66 | 1.30 | 1.60 | 1.40 |

Fuente: Elaboración Propia

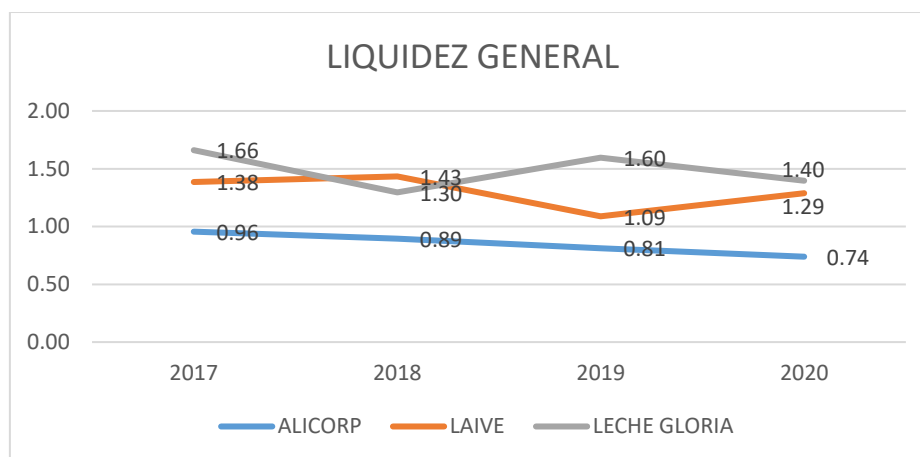


Figura 1. Interpretación del Ratio de Liquidez general 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

De acuerdo con el gráfico mostrado, se puede ver que, de las tres empresas de estudio, ALICORP es la empresa que menos medidas tiene para hacer frente a sus obligaciones a corto

plazo a diferencia de LECHE GLORIA que a pesar de correr el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo, la empresa tiene liquidez corriente ya que, si cancelara todas sus deudas a corto plazo, todavía le quedaría activos para seguir funcionando. Sin embargo, en análisis de los dos últimos años para las tres empresas quien tuvo una diferencia relativa positiva entre el 2019 y 2020 fue LAIVE teniendo un 0.20 de incremento en su liquidez.

✓ **Liquidez Ácida:**

Tabla 4 Interpretación del Ratio de Liquidez Acida 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------|---------------|------|------|------|------|
| PRUEBA ÁCIDA | ALICORP | 0.74 | 0.67 | 0.55 | 0.44 |
| | LAIVE | 0.57 | 0.65 | 0.45 | 0.46 |
| | LECHE GLORIA | 0.87 | 0.60 | 0.74 | 0.70 |

Fuente: Elaboración Propia

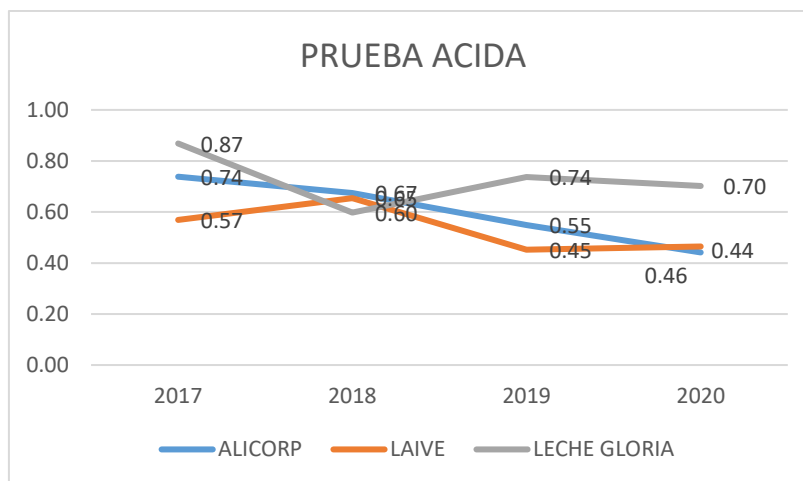


Figura 2. Interpretación de Ratio de Liquidez ácida 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

Según la figurada mostrada, las tres empresas corren el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo, teniendo en cuenta que ninguna de ellas tiene activos ociosos. No se muestra diferencias relativas en los dos últimos periodos.

✓ **Liquidez de Defensa:**

Tabla 5 Interpretación del Ratio de Liquidez de defensa 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------|---------------|------|------|------|------|
| PRUEBA DEFENSIVA | ALICORP | 0.34 | 0.29 | 0.08 | 0.05 |
| | LAIVE | 0.04 | 0.08 | 0.00 | 0.02 |
| | LECHE GLORIA | 0.10 | 0.05 | 0.06 | 0.12 |

Fuente: Elaboración Propia

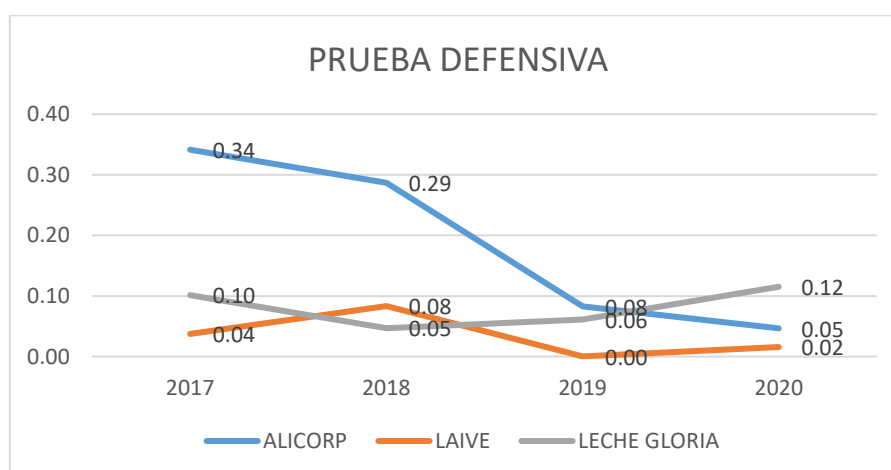


Figura 3. Interpretación de ratio de Liquidez de defensa 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

En este Ratio podemos ver que la empresa ALICORP es más capaz de hacer frente a las salidas de caja, con los activos líquidos a corto plazo que maneja sin necesidad de realizar ningún incremento de las ventas. Sin embargo, LAIVE no fue capaz de hacer frente a las salidas de caja pues es la empresa con el promedio más bajo de las tres empresas estudiadas.

✓ **Capital de trabajo**

Tabla 6 Interpretación del Ratio de Capital de Trabajo 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------|---------------|----------|----------|----------|----------|
| CAPITAL DE TRABAJO | ALICORP | -100,957 | -241,952 | -420,188 | -689,496 |
| | LAIVE | 45,510 | 55,793 | 15,456 | 39,135 |
| | LECHE GLORIA | 499,222 | 296,691 | 478,871 | 322,612 |

Fuente: Elaboración Propia

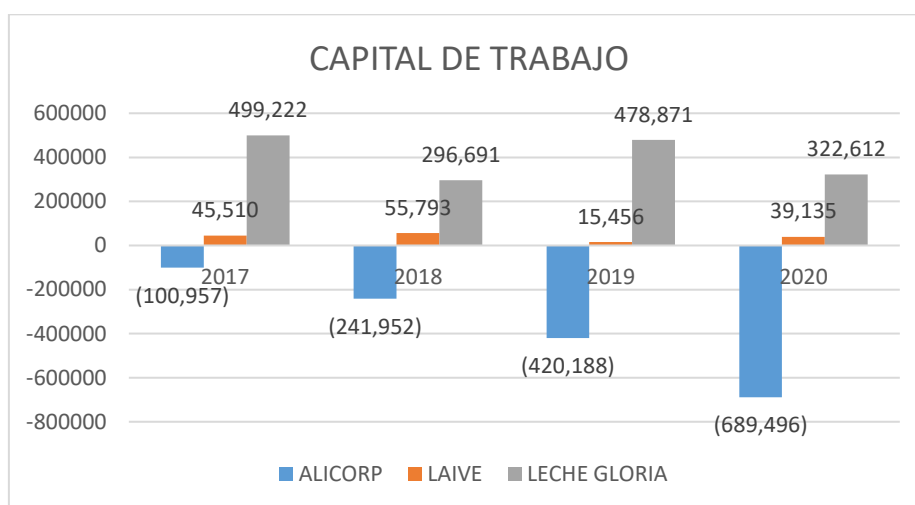


Figura 4. Interpretación del Ratio de Capital de Trabajo 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

El gráfico muestra que dos de las tres principales empresas del sector son las que tienen una mejor respuesta ante el pago total de sus deudas. El que la razón sea elevada, en el caso de LAIVE y LECHE GLORIA, no necesariamente quiere decir que tiene mayor liquidez, sino que, tal vez, no se está siendo eficaz en el uso de los recursos.

b) RATIOS DE SOLVENCIA

✓ **Estructura de capital:**

Tabla 7 Interpretación del Ratio de Estructura de Capital 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------|---------------|------|------|------|------|
| ESTRUCTURA DE CAPITAL | ALICORP | 1.14 | 1.30 | 1.55 | 1.56 |
| | LAIVE | 0.89 | 0.93 | 1.19 | 0.97 |
| | LECHE GLORIA | 0.94 | 1.11 | 1.11 | 0.71 |

Fuente: Elaboración Propia

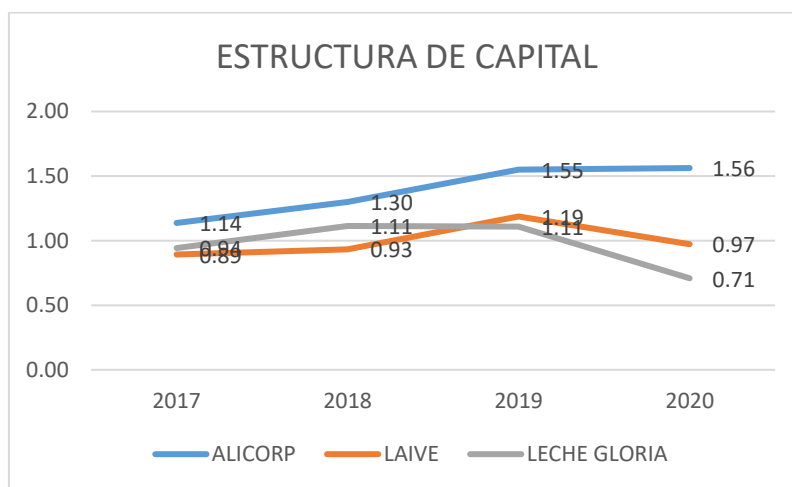


Figura 5. Interpretación del Ratio de Estructura de capital 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

Para las tres empresas en esta ratio Hay un buen respaldo patrimonial ya que el patrimonio cubre las obligaciones a corto plazo, lo que representa que tienen menor respaldo patrimonial, así como menor endeudamiento. Analizando desde los dos últimos periodos LECHE GLORIA y LAIVE se vieron afectados en el 2020.

✓ **Endeudamiento:**

Tabla 8 Interpretación del Ratio de Endeudamiento 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------|---------------|------|------|------|------|
| RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO | ALICORP | 0.53 | 0.56 | 0.61 | 0.61 |
| | LAIVE | 0.47 | 0.48 | 0.54 | 0.49 |
| | LECHE GLORIA | 0.49 | 0.53 | 0.53 | 0.41 |

Fuente: Elaboración Propia

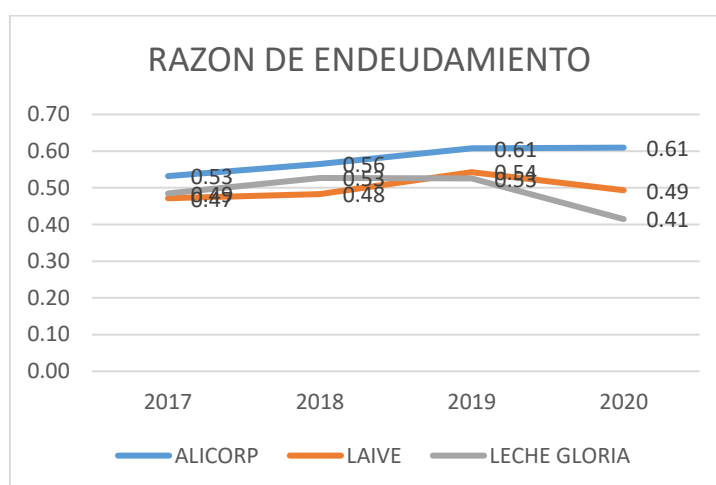


Figura 6. Interpretación del Ratio de Endeudamiento 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

Podemos interpretar que esta ratio para las tres empresas estudiadas, indica que su volumen de deudas es excesivo por lo que las empresas están o puede estar perdiendo autonomía financiera frente a terceros.

✓ **Apalancamiento:**

Tabla 9 Interpretación del Ratio de Apalancamiento 2015-2016

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------|---------------|------|------|------|------|
| APALANCAMIENTO | ALICORP | 2.14 | 2.30 | 2.55 | 2.56 |
| | LAIVE | 1.89 | 1.93 | 2.19 | 1.97 |
| | LECHE GLORIA | 1.94 | 2.11 | 2.11 | 1.71 |

Fuente: Elaboración Propia

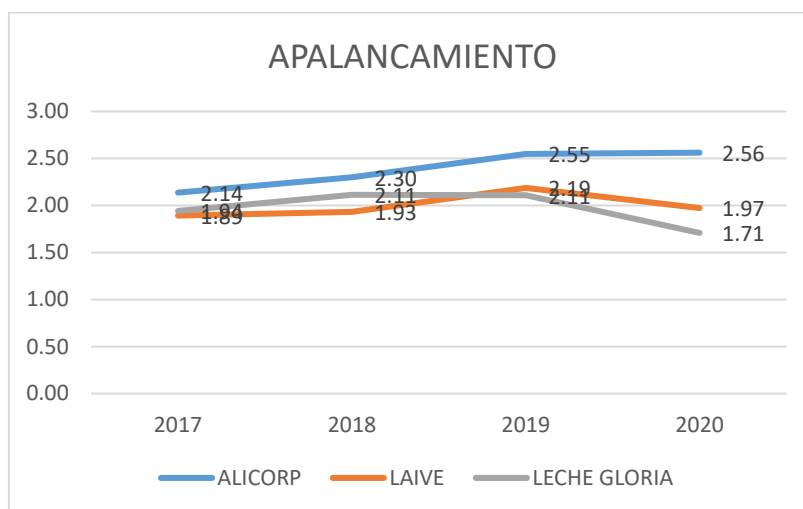


Figura 7. Interpretación del Ratio de Apalancamiento 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

Este Ratio mide el grado de compromiso del patrimonio de la empresa para con los acreedores. Mostrando así que de un año al otro LAIVE Y LECHE GLORIA se observa que estuvieron menos comprometida con sus acreedores, ya que se financió con recursos ajenos.

c) RATIOS DE GESTIÓN

✓ **Rotación de cartera**

Tabla 10 Interpretación del Ratio de Rotación de cartera 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
| ROTACIÓN DE CARTERA | ALICORP | 46.83 | 44.82 | 51.77 | 48.50 |
| | LAIVE | 38.34 | 38.80 | 39.84 | 36.94 |
| | LECHE GLORIA | 29.15 | 32.08 | 32.77 | 30.00 |

Fuente: Elaboración Propia

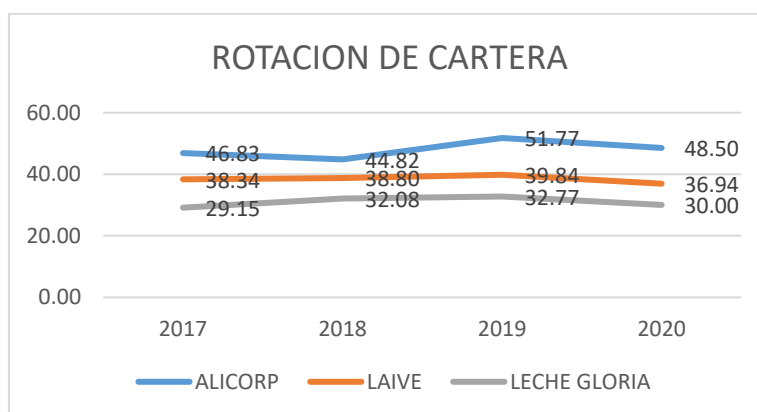


Figura 8. Interpretación del Ratio de Rotación de Cartera 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

El gráfico mostrado podemos ver que LAIVE en el último periodo (2020), tuvo 48.5 días en que recupera las cuentas por cobrar de los clientes, evidentemente la empresa con más días de recuperación a diferencia de LECHE GLORIA que solo cuenta con 30 días en dicho periodo.

✓ **Rotación de inventario**

Tabla 11 Interpretación del Ratio de Rotación de inventario 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
| ROTACIÓN DE INVENTARIO | ALICORP | 56.16 | 63.57 | 62.73 | 73.81 |
| | LAIVE | 90.23 | 76.78 | 79.56 | 86.46 |
| | LECHE GLORIA | 86.36 | 94.78 | 89.00 | 81.16 |

Fuente: Elaboración Propia

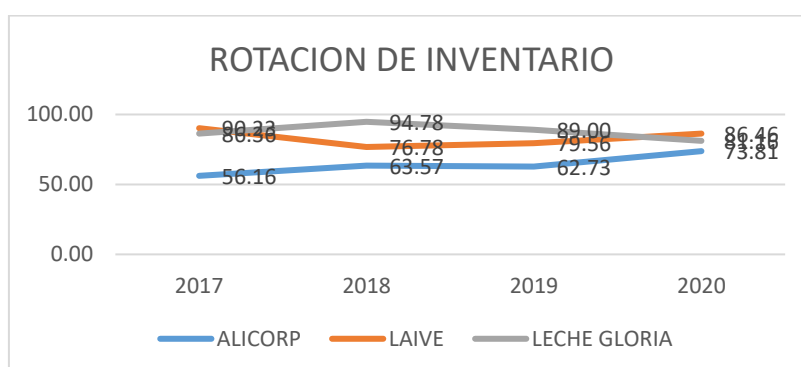


Figura 9. Interpretación del Ratio de Rotación de inventario 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

En este indicador podemos decir que en una vista rápida los dos últimos periodos para las tres empresas han tenido cambio relevantes, pues se tardaron en rotar sus existencias a comparaciones de años anteriores, por ejemplo para LAIVE en el año 2019 tuvo una mejor eficiencia teniendo como resultado 79.56 días a comparación del año 2020 donde tuvo mayores días de rotación con una diferencia de 6.9 días en realizar las existencias, por ende podemos deducir que para este último año LAIVE tiene una rotación lenta, es decir una movilidad lenta

del capital invertido en inventarios lo que hace que no haya una recuperación rápida de la utilidad que tiene cada unidad vendida.

✓ **Rotación de cuentas por pagar**

Tabla 12 Interpretación del Ratio de Rotación de cuentas por pagar 2017-2020

| RATIOS DE LIQUIDEZ | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------------------|---------------|-------|------|-------|-------|
| ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR | ALICORP | 1.08 | 5.74 | 17.22 | 28.43 |
| | LAIVE | 0.73 | 0.08 | 0.07 | 0.07 |
| | LECHE GLORIA | 10.11 | 9.84 | 9.37 | 11.44 |

Fuente: Elaboración Propia

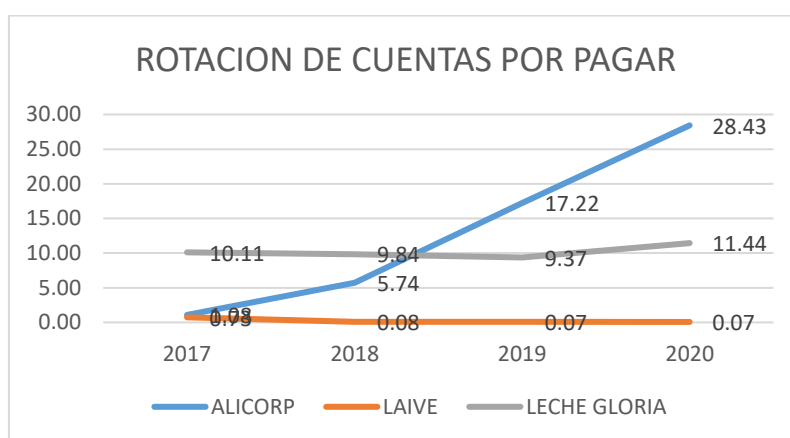


Figura 10. Interpretación del Ratio de rotación de cuentas por pagar (días) 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

Según el ratio desarrollado; podemos ver que leche gloria y Alicorp han sufrido variaciones poco relevantes en sus dos últimos periodos a comparación de Laive donde su variante es casi menos de la mitad para el 2020, por lo que se puede determinar que el problema de la disminución del ROA ha sido provocado no por un tema de desempeño en la Eficiencia

para la generación de dinero a través de los Activos, sino más bien debido a que la empresa perdió Márgenes de Utilidad en el 2020.

d) **RATIOS DE RENTABILIDAD**

✓ **ROE**

Tabla 13 Interpretación del ROE 2017-2020

| RATIOS DE RENTABILIDAD | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| ROE | ALICORP | 10.49% | 14.12% | 12.93% | 13.06% |
| | LAIVE | 4.77% | 9.14% | 9.60% | 4.20% |
| | LECHE GLORIA | 13.07% | 13.39% | 10.40% | 7.94% |

Fuente: Elaboración Propia

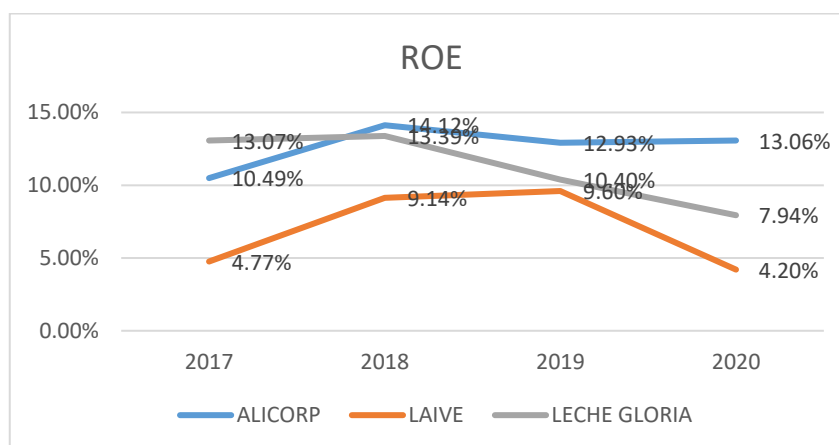


Figura 11. Interpretación del ROE 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

En el análisis de este Ratio, se puede mostrar mediante el grafico la notable diferencia de un año a otro que ha tenido cada una de las empresas; sin embargo, durante el 2019 y el 2020, Alicorp incrementó su rentabilidad, mientras que las otras dos compañías disminuyeron significativamente su rentabilidad para dichos periodos siendo Laive la compañía con menor porcentaje de rentabilidad.

✓ **ROA**

Tabla 14 Interpretación del ROA 2017-2020

| RATIOS DE RENTABILIDAD | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
| ROA | ALICORP | 4.91% | 6.14% | 5.07% | 5.10% |
| | LAIVE | 2.52% | 4.73% | 4.39% | 2.13% |
| | LECHE GLORIA | 6.73% | 6.33% | 4.93% | 4.65% |

Fuente: Elaboración Propia

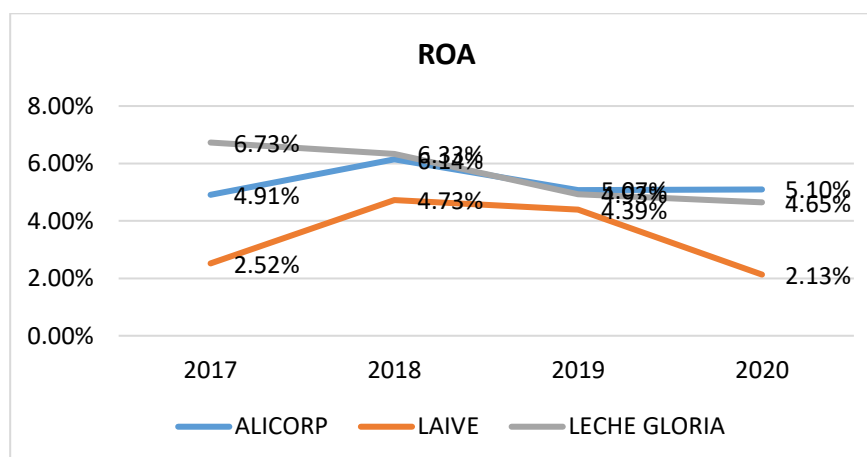


Figura 12. Interpretación del ROA 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

Según el ratio desarrollado podemos ver que leche gloria y Alicorp han sufrido variaciones poco relevantes en sus dos últimos periodos a comparación de Laive donde su variante es casi la mitad para el 2020, por lo que se puede determinar que el problema de la disminución del ROA ha sido provocado no por un tema de desempeño en la Eficiencia para la generación de dinero a través de los Activos, sino más bien debido a que la empresa perdió Márgenes de Utilidad en el 2020.

✓ **Margen de Utilidad Bruta**

Tabla 15 Interpretación del Ratio de Margen de Utilidad Bruta 2017-2020

| RATIOS DE RENTABILIDAD | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| MARGEN DE UTILIDAD BRUTA | ALICORP | 31.11% | 33.29% | 27.91% | 28.35% |
| | LAIVE | 22.01% | 21.36% | 21.85% | 22.39% |
| | LECHE GLORIA | 25.55% | 28.08% | 19.77% | 18.69% |

Fuente: Elaboración Propia

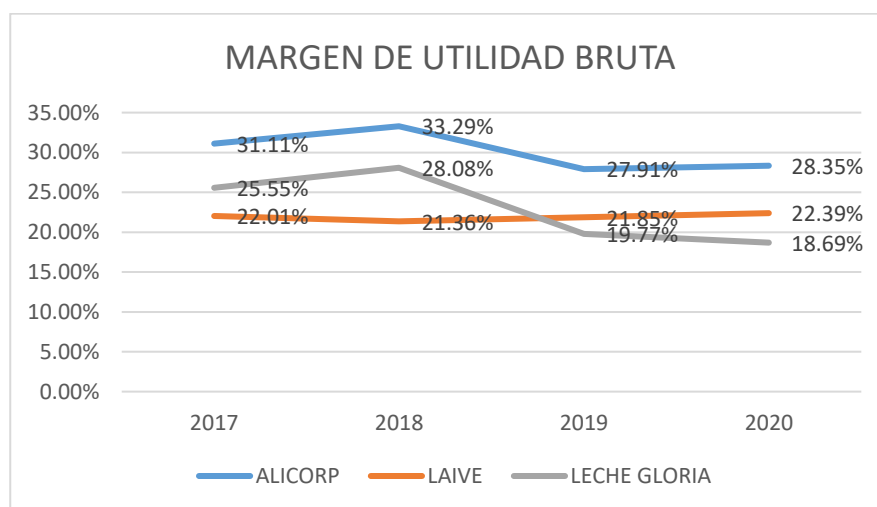


Figura 13. Interpretación del Ratio Margen de Utilidad Bruta 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

Según el Ratio de Margen de utilidad Bruta calculado para las tres empresas en el periodo 2017-2020, se puede ver que la utilidad que presentan nuevamente Alicorp destaca en porcentaje en comparación a las otras dos empresas, sin embargo vale la pena recalcar que Laive también mostró un ligero incremento durante el año de pandemia (2020) lo que no

sucedió para Leche Gloria y esto tiene que ver por qué Laive tuvo menos días de rotación de su inventario por lo que se entiende que pudo vender más rápido a diferencia de Laive y Leche Gloria.

✓ **Margen de Utilidad Neta**

Tabla 16 Interpretación del Ratio de Margen de Utilidad Neta 2017-2020

| RATIOS DE RENTABILIDAD | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------------|---------------|-------|--------|--------|--------|
| MARGEN DE UTILIDAD NETA | ALICORP | 7.49% | 10.71% | 10.17% | 10.16% |
| | LAIVE | 1.84% | 3.40% | 3.49% | 1.75% |
| | LECHE GLORIA | 6.11% | 6.04% | 4.58% | 4.28% |

Fuente: Elaboración Propia

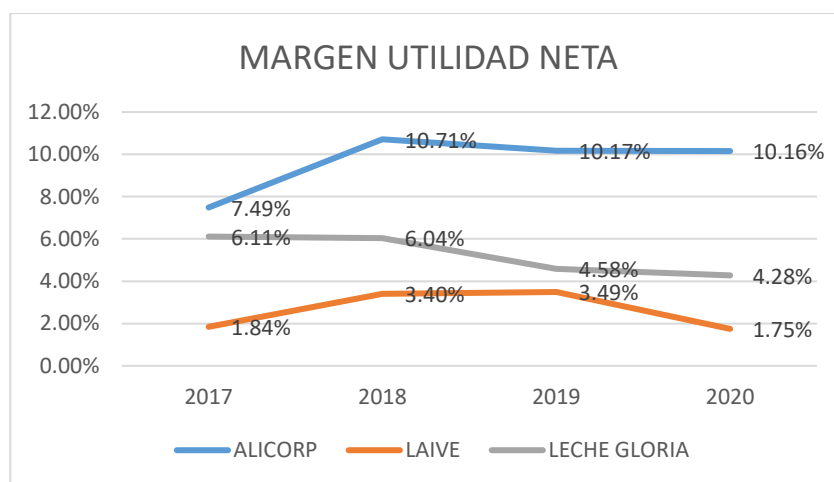


Figura 14. Interpretación del Ratio Margen de Utilidad Neta 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

Para este Ratio La utilidad con la que cuentan las tres empresas ha disminuido significativamente en el 2020, sobre todo para Laive que cuenta con 1.75 de utilidad neta causado por algún desequilibrio ocasionado durante este periodo lo que significa que su rentabilidad acerca de las ventas no está siendo rentable; caso contrario con Alicorp que muestra mantenerse en los tres últimos periodos.

✓ **Margen de utilidad Operativa**

Tabla 17 Interpretación del Ratio de Margen de Utilidad Neta 2017-2020

| RATIOS DE RENTABILIDAD | EMPRESAS/AÑOS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA | ALICORP | 10.24% | 11.34% | 11.65% | 11.75% |
| | LAIVE | 4.34% | 6.09% | 6.31% | 3.49% |
| | LECHE GLORIA | 11.12% | 9.74% | 8.12% | 7.46% |

Fuente: Elaboración Propia

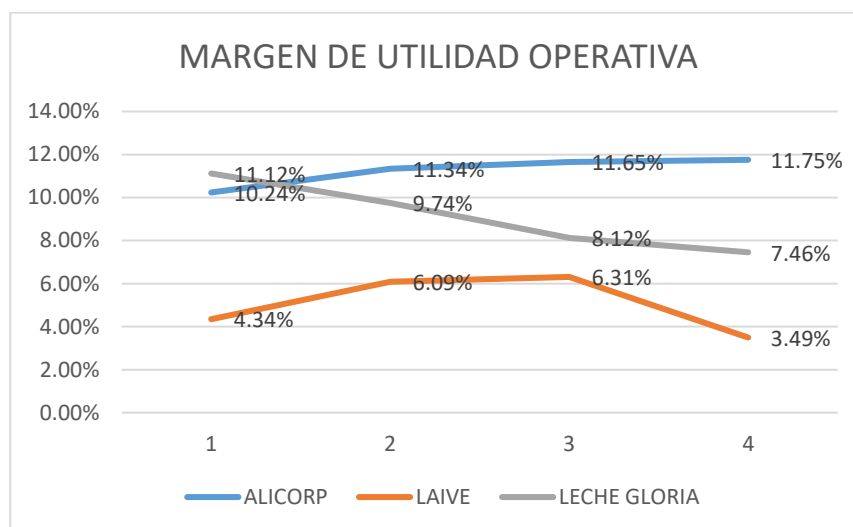


Figura 15. Interpretación del Ratio Margen de Utilidad Operativa 2017-2020

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

De los resultados obtenidos de este ratio Alicorp sigue mostrando mantenerse en sus resultados, es decir, no muestra variaciones significativas; por lo que, para este ratio solo el 11.75% de sus ventas se ha convertido en utilidad operativa, mientras que para Laive solo el 3.49% representa su utilidad operativa.

Tabla 18 *Diferencias y Semejanzas del diagnóstico financiero de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020.*

DIFERENCIAS

- Solo una empresa (Alicorp) es capaz de hacer frente a las salidas de caja lo que no sucede con las otras dos.
- Laive y Leche Gloria son las que tienen una mejor respuesta ante el pago total de sus deudas, lo que no sucede con Alicorp.
- Alicorp cuenta con mayor porcentaje de Rentabilidad en el 2020 a diferencia de Leche Gloria y Laive,

SEMEJANZAS

- Las tres empresas se mantuvieron apalancadas en el 2020, lo que significa que las 3 estuvieron menos comprometidas con los acreedores
- Las empresas estudiadas, indican que su volumen de deudas es excesivo por lo que las empresas están o puede estar perdiendo autonomía financiera frente a terceros.
- Las tres empresas corren el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo, teniendo en cuenta que ninguna de ellas tiene activos ociosos.

Fuente: *Elaboración Propia*

4.2. Analizar semejanzas y diferencias en el diagnóstico financiero de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020.

Tabla 19 *Análisis Dupont de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020*

| | MARGEN DE UTILIDAD NETA | ROTACION DE ACTIVOS | ROA | MULTIPLICADOR DE PALANCA | ROE | MARGEN DE UTILIDAD NETA | ROTACION DE ACTIVOS | ROA | MULTIPLICADOR DE PALANCA | ROE |
|--------------|-------------------------|---------------------|-------|--------------------------|--------|-------------------------|---------------------|-------|--------------------------|--------|
| EMPRESAS | 2017 | 2017 | 2017 | 2017 | 2017 | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 |
| ALICORP | 7.49% | 0.66 | 4.91% | 2.14 | 10.49% | 10.71% | 0.57 | 6.14% | 2.30 | 14.12% |
| LAIVE | 1.84% | 1.37 | 2.52% | 1.89 | 4.77% | 3.40% | 1.39 | 4.73% | 1.93 | 9.14% |
| LECHE GLORIA | 6.11% | 1.10 | 6.73% | 1.94 | 13.07% | 6.04% | 1.05 | 6.33% | 2.11 | 13.39% |
| EMPRESAS | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| ALICORP | 10.17% | 0.50 | 5.07% | 2.55 | 12.93% | 10.16% | 0.50 | 5.10% | 2.56 | 13.06% |
| LAIVE | 3.49% | 1.26 | 4.39% | 2.19 | 9.60% | 1.75% | 1.22 | 2.13% | 1.97 | 4.20% |
| LECHE GLORIA | 4.58% | 1.08 | 4.93% | 2.11 | 10.40% | 4.28% | 1.09 | 4.65% | 1.71 | 7.94% |

Fuente: *Elaboración Propia*

Interpretación:

De acuerdo con lo mostrado en la tabla N°19, podemos ver que acerca del margen de la utilidad neta se ha notado una gran disminución del porcentaje del año 2020 sobre todo en los casos de Laive y leche gloria, esto debido a la disminución de sus ventas en el último año de pandemia, lo que no sucede con Alicorp quien incrementó sus ventas en el 2020, pero su variación no fue muy relevante en este indicador durante dicho año, pero si es relevante su mejoría desde el 2017 donde solo tenía 7.49%.

En el caso de la rotación de activos Alicorp es la empresa que durante los cuatro años menos variación ha presentado y en los dos últimos periodos se ha mantenido en el mismo porcentaje esto no es un buen indicador para la empresa debido a que Un activo que permanece quieto sin generar ingresos es negativo, puesto que es un capital ocioso que podría ser consignado a usos más productivos, como pagar pasivos costosos, hacer inversiones, entre otros. Es muy importante cuidar esta razón financiera, ya que un incremento en los activos se debe traducir en un aumento en las ventas, de lo contrario estaríamos comprando activos fijos ociosos.

Finalmente podemos evaluar que para las tres empresas estudiadas en los 4 años (2017-2020) su particular fortaleza es el multiplicador de palanca. Es decir, para las tres el nivel de endeudamiento no es peligroso y su variación de año a año no ha sido relativa, sin embargo, en el 2020 Laive y Leche Gloria presentaron una disminución para este indicador es decir tuvieron poco endeudamiento por lo que se ve también reflejado en su rentabilidad y podemos ver la disminución en el ROE para estas dos empresas en dicho año. Caso contrario lo que sucedió con Alicorp, a pesar de que solo aumentó un 0.01% en su multiplicador de palanca su ROE aumentó de 12.93% a 13.06% favoreciendo al 2020 un incremento de rentabilidad de 0.13%, lo cual revela que los recursos de terceros como son proveedores, bancos, acreedores se utilizan para impulsar a la empresa y generar utilidades, deduciendo así que a mayor endeudamiento con terceros mayor rentabilidad.

4.3. Analizar el valor económico agregado de las empresas en el sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020.

Tabla 20 Análisis EVA de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020

ALICORP S.A.A.

| | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 | Año 2020 |
|------|-----------|------------|------------|------------|
| Wacc | 8.21% | 9.92% | 11.0% | 9.70% |
| Roic | 7.19% | 6.28% | 5.3% | 4.20% |
| Eva | -47819.39 | -207577.00 | -382539.17 | -370375.86 |

Detalles:

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------|-----------|-----------|--------------|--------------|
| DCP + DLP | 1820976 | 2487291 | 3,331,655.00 | 3,093,021.00 |
| Patrimonio | 2883686 | 3208429 | 3,426,505.00 | 3,645,569.00 |
| EBIT | 479802 | 507092 | 507,092.00 | 401,575.00 |
| Capital invertido | 4704662 | 5695720 | 6,758,160.00 | 6,738,590.00 |
| NOPAT | 338260.41 | 357499.86 | 357,499.86 | 283,110.38 |

LAIVE S.A.

| | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 | Año 2020 |
|------|----------|----------|-----------|-----------|
| Wacc | 9.02% | 10.53% | 11.3% | 10.46% |
| Roic | 10.11% | 9.68% | 4.6% | 5.63% |
| Eva | 2733.59 | -2404.87 | -21304.51 | -15585.19 |

Detalles:

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------|----------|-----------|------------|------------|
| DCP + DLP | 46042 | 63182 | 94,927.00 | 74,037.00 |
| Patrimonio | 202948 | 218334 | 222,614.00 | 248,821.00 |
| EBIT | 35722 | 38639 | 20,901.00 | 25,805.00 |
| Capital invertido | 248990 | 281516 | 317,541.00 | 322,858.00 |
| NOPAT | 25184.01 | 27240.495 | 14,735.21 | 18,192.53 |

LECHE GLORIA S.A.

| | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 | Año 2020 |
|------|----------|-----------|-------------|----------|
| Wacc | 8.45% | 10.05% | 11.0% | 10.27% |
| Roic | 9.6% | 8.3% | 7.3% | 11.5% |
| Eva | 29120.40 | -42736.59 | -9077108.8% | 28575.41 |

Detalles:

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------|-----------|------------|--------------|--------------|
| DCP + DLP | 790067 | 874161 | 915,604.00 | 470,000.00 |
| Patrimonio | 1653610 | 1548986 | 1,545,503.00 | 1,845,904.00 |
| EBIT | 334232 | 284833 | 255,365.00 | 377,937.00 |
| Capital invertido | 2443677 | 2423147 | 2,461,107.00 | 2,315,904.00 |
| NOPAT | 235633.56 | 200807.265 | 180,032.33 | 266,445.59 |

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación:

De acuerdo a la tabla N° 20 mostrada, podemos interpretar en cuanto al EVA que, únicamente para el año 2020 la empresa LECHE GLORIA está generando valor por encima de su costo de capital lo que genera una maximización del valor de la unidad empresarial, esto debido a que se ha disminuido el WACC (costo de promedio ponderado) caso contrario a lo que sucede con LAIVE y con ALICORP en donde a pesar de haber disminuido su WACC en el último periodo su Roic también disminuyó lo que para dicho periodo muestran resultados en negativo para su EVA interpretando este resultado como la falta de capacidad de dichas empresas para cubrir su costo de capital y por lo tanto está minimizando el valor del patrimonio.

4.4. Identificar el grado de relación de la rentabilidad en el valor económico agregado en las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima. 2017 – 2020.

Tabla 21 Grado de relación de la rentabilidad en el valor económico agregado en las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020.

| ALICORP S.A.A. | | | LAIVE S.A. | | | LECHE GLORIA S.A. | | |
|----------------|--------|--------------|------------|--------|-----------|-------------------|--------|-----------|
| | | -0.633 | | | -0.270 | | | -0.133 |
| Año | DUPONT | EVA | Año | DUPONT | EVA | Año | DUPONT | EVA |
| 2017 | 10.49% | - 47,819.39 | 2017 | 4.77% | 2,733.59 | 2017 | 13.07% | 29,120.40 |
| 2018 | 14.12% | - 207,577.00 | 2018 | 9.14% | 2,404.87 | 2018 | 13.39% | 42,736.59 |
| 2019 | 12.93% | - 382,539.17 | 2019 | 9.60% | 21,304.51 | 2019 | 10.40% | 90,771.09 |
| 2020 | 13.06% | - 370,375.86 | 2020 | 4.20% | 15,585.19 | 2020 | 7.94% | 28,575.41 |

Interpretación:

Considerando para el grado de relación el coeficiente de Pearson, este indica el grado de relación de dos variables (EVA y Dupont), señalando así dos grados de relación: directa e inversamente proporcional.

La relación Directa consiste en el movimiento de dos variables que se mueven en la misma dirección, es decir, si el EVA aumenta el DUPONT de la misma manera debe de aumentar. Sin embargo, en la relación inversamente proporcional sucede lo contrario, las variables se mueven en direcciones distintas, siendo el caso que si el EVA aumenta el DUPONT disminuye.

La Rentabilidad obtenida en el caso de la empresa LECHE GLORIA es inversamente proporcional (ligera) a la generación del valor. Para este caso mientras produce más rentabilidad no produce generación de valor.

Para las tres empresas de análisis el resultado coeficiente de PEARSON fue negativo, lo que indicó que para las tres empresas la relación entre el EVA y la rentabilidad a través del DUPONT es inversamente proporcional, es decir mientras la rentabilidad aumenta la generación de valor disminuye o viceversa, lo que implica que con este estudio se pueda interpretar que no necesariamente se pueda generar rentabilidad es sinónimo de generar valor; es decir una empresa puede estar generando rentabilidad no necesariamente puede estar generando valor.

V. Discusión

Enfocándonos en el objetivo número uno, concerniente al análisis de las semejanzas y diferencias en el diagnóstico financiero que presenta las empresas estudiadas LECHE GLORIA, LAIVE y ALICORP. El autor Valls M. (2014) en su libro menciona que: para medir, gestionar y crear valor, la dirección financiera toma en consideración la información económico-financiera básica que genera la actividad empresarial. Toda empresa al desarrollar su actividad: genera ingresos, tiene gastos, precisa de inversiones y necesita de recursos financieros. Dicha información se recoge en los estados contables: balance y cuenta de resultados. Por dicho motivo, se realizó una evaluación minuciosa de los estados financieros presentados por las empresas, donde se pudo demostrar con una evaluación de ratios; que en cuanto a la liquidez con la que cuenta las empresas estas no ha hecho cambios relevantes de año a año sobre todo el en el 2020 donde existió un problema mundial afectando económicamente a todas las empresas, por lo que es notorio que las tres empresas corren el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo, teniendo en cuenta que ninguna de ellas tienen activos ociosos, a pesar de ello no se muestran diferencias relativas en los dos últimos periodos.

Por otro lado, en cuanto al análisis de los factores de la rentabilidad a través del Dupont, Lawrence (2003) señala que: el sistema del análisis Dupont, es un instrumento de juicio que se usa para hallar las áreas fundamentalmente responsables del rendimiento financiero de la empresa. Así mismo concede a la empresa segmentar el rendimiento sobre el capital en tres componentes: beneficio entre ventas, eficiencia en el manejo de activos y el empleo de apalancamiento. P.69.

Para las tres empresas estudiadas se ha visto un continuo cambio de altas y bajas, trayendo consigo muchas consecuencias tanto en sus ventas como en su rentabilidad misma, sin embargo y a pesar de ello, durante dicha evaluación se pudo identificar que, la fortaleza particular que desempeñaron estas empresas se encuentra enfocada en el multiplicador de palanca. Es decir, las tres empresas han desarrollado un apalancamiento financiero en su último año, en donde se ha observado que para las tres este tipo de endeudamiento no es peligroso, reflejándose en su variación de año a año pues no ha tenido cambios significativos. Es evidente que este factor (multiplicador de palanca) es sumamente importante pues se ve reflejado en los resultados de dos de las empresas estudiadas (LAIVE Y LECHE GLORIA) las cuales para su último periodo de

estudio (2020), presentaron una disminución en este factor, en términos simples, tuvieron poco endeudamiento, reflejando esta decisión en los resultados de su rentabilidad, pues para dicho año evaluado ambas empresas disminuyeron su rentabilidad (ROE). Caso contrario a lo que sucedió con ALICORP, se arriesgó con un apalancamiento financiero de tan solo 0.01% a comparación del año anterior y salió ganando, teniendo mejores resultados para su rentabilidad para dicho periodo. Revelando de esta manera y para este objetivo que los recursos de terceros como son proveedores, bancos, acreedores se utilizan para impulsar a la empresa y generar utilidades, deduciendo así que a mayor endeudamiento con terceros mayor rentabilidad.

De acuerdo con el objetivo número tres, referente al análisis del valor económico agregado de las empresas en el sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017-2020. Los autores Diez de Castro L. y López J. (2001) dicen sobre el objetivo financiero de la empresa: es el fin prioritario que conseguir por las compañías. Tradicionalmente se ha considerado dos objetivos: La maximización del beneficio con su versión más realista de beneficio suficiente y La maximización de la riqueza del accionista o del propietario, con las extensiones del valor de las acciones, o el valor de la empresa en el mercado. En algunos casos estos dos objetivos pueden ser coincidentes, pero no necesariamente. Esto es, a veces, la obtención de un determinado beneficio puede conducir a elevar el valor de la empresa de sus acciones, pero no se puede decir que siempre sucede así. Es por ello por lo que se vio conveniente realizar este análisis, en donde se pudo observar que las tres empresas de estudio ALICORP en sus cuatro periodos de estudio ha sido la empresa que a pesar de saber manejar ciertos indicadores a su favor para el tema de creación de valor solo tiene resultados negativos lo que significa que en sus cuatro años ha destruido el valor de su compañía, LAIVE por su lado en los cuatro años de estudio, en su primer año creó valor y a medida que transcurrieron los años también ocurrió lo mismo, destruye valor es decir destruye la riqueza. Lo que no ocurre con LECHE GLORIA, esta compañía inicia en el 2017 con una creación de valor y aunque dos años seguidos su EVA fue negativo el último año 2020 está generando rentabilidad por encima de su costo de capital lo que genera una maximización del valor de la unidad empresarial, esto va a permitir a los accionistas, inversionistas, entre otras personas interesadas a la compañía aportar elementos para la toma de decisiones con mayor conocimiento de la situación financiera del negocio. Es preciso resaltar que justo para el 2020 en plena pandemia Leche Gloria haya generado valor, debido a un costo de deuda más barato que el resto de los años.

En el cuarto objetivo, pertinente al grado de relación de la rentabilidad en el valor económico agregado en las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores de Lima 2017 – 2020; Según Álvarez (2007) señala que, el coeficiente de correlación lineal de Pearson accede al estudio de la fuerza de la unión lineal entre dos variables, pero no es una medida de la pendiente de la recta, puede haber datos con un coeficiente de correlación lineal alto, pero con una pendiente pequeña (p.562). Por consiguiente, se realizó el análisis en la presente investigación, donde se pudo visualizar que, para las tres empresas dicho análisis fue negativo, esto representa para las tres empresas que la relación entre el EVA y la rentabilidad a través del DUPONT es inversamente proporcional, es decir mientras la rentabilidad aumenta la generación de valor disminuye o viceversa, interpretando así, que no necesariamente generar rentabilidad es sinónimo de generar valor; es decir una empresa que está generando rentabilidad no necesariamente puede estar generando valor.

VI. Conclusiones

Después de haber desarrollado el delicado análisis y revisión de las fuentes bibliográficas así mismo la información financiera brindada por las empresas LECHE GLORIA, LAIVE y ALICORP se ha obtenido a las siguientes conclusiones:

- ✓ La semejanzas y diferencias del diagnóstico financiero realizado en las tres empresas en los periodos 2017-2020, determinan que las empresas se encuentran en una situación estable (REGULAR), donde sus variaciones de año a año no han sido de gran relevancia, por lo que es muy notorio que para estos años las empresas no han crecido y solo se ha mantenido, a pesar de los problemas que trajo consigo el último año de estudio 2020, llegando así a cubrir con todas sus obligaciones de corto plazo.
- ✓ El análisis Dupont propone una serie de razones financieras muy importantes para calcular la eficacia y desempeño de la compañía en diversas áreas. Para las tres empresas analizadas del sector alimentos, a través del DuPont los inputs más fuertes que generan la rentabilidad son: en primer lugar, la palanca financiera que tiene que ver con el área de finanzas permitiendo mediante proyectos financieros controlar que dichas proyecciones se vayan cumpliendo de acuerdo con las metas que se plantearon al inicio de cada año; y la rotación de activos que tiene que ver con la gestión los costos y gastos para generar ventas.
- ✓ El EVA analizado en los cuatro periodos (2017-2020), está destruyendo valor en dos de las empresas, estas fueron Laive y Alicorp, a diferencia de Leche Gloria, que durante su último periodo generó valor por tener un costo de la deuda promedio ponderado menor al retorno de lo invertido (ROIC).
- ✓ La correlación que presentan las empresas es inversamente proporcional, es decir mientras la rentabilidad aumenta la generación de valor disminuye o viceversa, lo que significa que no necesariamente generar rentabilidad es sinónimo de generar valor; es decir una empresa que está generando rentabilidad no necesariamente puede estar generando valor.

VII. Recomendaciones

- ✓ Las empresas en este tipo de sector deben enfocar estrategias que mejoren sus niveles de liquidez.
- ✓ Para mejorar el indicador de rentabilidad a través del DuPont se recomienda establecer estrategias que permitan tener un mejor margen neto que es el factor que menos aporta para la rentabilidad.
- ✓ En el caso del EVA aparte de gestionar bien el costo de financiamiento de promedio ponderado WACC es necesario incrementar los otros inputs que alimentan el EVA tales como NOPAT aumento del NOPAT y mejoramiento de estructura de la deuda.
- ✓ Se recomienda que las empresas no solo se concentren en revisar si están generando rentabilidad, sino que también deberían verificar si esta rentabilidad los está llevando a generar valor.

VIII. Referencias

- Álvarez Cáceres, R. (2007). *Estadística aplicada a las ciencias de la salud*. Ediciones Díaz de Santos.
<https://books.google.com.pe/books?id=V2ZosgPYI0kC&lpg=PA562&dq=importancia%20coeficiente%20de%20correlacion%20de%20pearson&hl=es&pg=PA562#v=onepage&q=importancia%20coeficiente%20de%20correlacion%20de%20pearson&f=false>
- Araya Leandro, A. (2019). *Modelo de evaluación financiera para la cadena de cafeterías Juan Valdez*. [Tesis de Maestría, Tecnológico de Costa Rica].
https://repositoriotec.tec.ac.cr/bitstream/handle/2238/11300/modelo_evaluacion_financiera_cadena_cafeterias.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Bernal, J. J., Sánchez, J. F. y Martínez, S. (s.f.). 20 herramientas para la toma de decisiones. Método del caso. Especial Directivos.
https://books.google.com.pe/books?id=kzhufd_C_wC&pg=PA114&dq=ratios+financieros&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwj4pYS5ucjwAhWZEbkGHbvXC2gQ6AEwA3oECAIQAg#v=onepage&q=ratios%20financieros&f=false
- Briseño Ramírez, H. (2006). *Indicadores Financiero fácilmente explicados*. Umbral Editorial.
<https://books.google.com.pe/books?id=eZtdxkK74iQC&lpg=PP1&dq=ratios%20financieros&pg=PA2#v=onepage&q&f=false>
- Chu Rubio, M. (2015). *La creación de valor en las finanzas: mitos y paradigmas*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- García del Barrio, A. (2021). *¿Qué es el Beneficio neto después de impuestos o Net Operating Profit After Tax?* <https://www.iedge.eu/aurelio-garcia-del-barrio-que-es-el-beneficio-neto-despues-de-impuestos-net-operating-profit-tax>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2019). *Metodología de la investigación*. McGraw Hill Education
- Hernández, R., Méndez, S. y Mendoza, C. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill Global Education Holdings.
http://novella.mhhe.com/sites/000001251x/student_view0/capitulos_1_a_13.html

- Horngrén, C. T., Datar, S. M. y Foster, G. (2007). *Contabilidad de Costos. Un enfoque gerencial*. Pearson Education. <https://books.google.com.pe/books?id=zDCb9fDzNgC&lpg=PA815&dq=QUE%20ES%20EL%20VALOR%20ECONOMICO%20AGREGADO&pg=PA202#v=onepage&q=QUE%20ES%20EL%20VALOR%20ECONOMICO%20AGREGADO&f=false>
- Humbertocd (12 de abril del 2019) *¿Qué significa la utilidad de operación neta después de impuestos?* <https://www.rankia.pe/blog/como-comenzar-invertir-bolsa/4227740-que-significa-utilidad-operacion-neta-despues-impuestos>
- Jaramillo, F. (2010). *Valoración de las empresas*. ECO EDICIONES.
- Keat, P. G. y Young, P. K. (2004). *Economía de empresa*. Pearson Educación. <https://books.google.com.pe/books?id=GPVj7aqTXZAC&lpg=PA581&dq=costo%20de%20la%20deuda&pg=PR1#v=onepage&q=costo%20de%20la%20deuda&f=false>
- Lawrence, J. G. (2003). *Principios de administración financiera*. Pearson Educación. https://books.google.com.pe/books?id=KS_04zILe2gC&lpg=PA14&dq=OBJETIVO%20DEL%20VALOR%20ECONOMICO%20AGREGADO&pg=PR3#v=onepage&q=OBJETIVO%20DEL%20VALOR%20ECONOMICO%20AGREGADO&f=false
- Lizarzaburu, E. R., Gómez, G. y Beltrán López, R. (2016). *Ratios financieros. Guía de uso*. Editorial Beltrán López. https://www.researchgate.net/profile/Gerardo-Gomez-4/publication/307930856_RATIOS_FINANCIEROS_GUIA_DE_USO/links/6008a655a6fdccdc86baabb/RATIOS-FINANCIEROS-GUIA-DE-USO.pdf
- López, C. (12 de octubre del 2000). *Valor Económico Agregado (EVA) y Gerencia Basada en Valor (GBV)*. <https://www.gestiopolis.com/valor-economico-agregado-eva-y-gerencia-basada-en-valor-gbv/>
- Novalvos, M. (25 de septiembre del 2014). *¿Qué es el ROIC?* <https://www.novalvos.com/que-es-el-roic/>
- Ortiz Anaya, H. (2015). *Análisis Financiero Aplicado y Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF*. Universidad Externado de Colombia. <https://books.google.com.pe/books?id=-TSjDwAAQBAJ&lpg=PT205&dq=ROI%20FINANCIERO&pg=PP1#v=onepage&q=ROI%20FINANCIERO&f=false>

Pacheco Contreras, J. (2014). *Contabilidad Financiera con Excel*. Empresa Editora Macro E.I.R.L.

<https://books.google.com.pe/books?id=LIAvDgAAQBAJ&lpg=PA158&dq=ROIC%20FINANCIERO&pg=PA2#v=onepage&q=ROIC%20FINANCIERO&f=false>

Paredes Monzoy, S. F. (2017). *Los indicadores financieros y la incidencia de medición del valor agregado empresarial en Perú*. [Tesis de Doctorado, Universidad Inca Garcilaso de la Vega].

http://repositorio.uigv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.11818/1433/TESIS_SAMUEL%20FERNANDO%20PAREDES%20MONZOY.pdf?sequence=2&isAllowed=y

Salazar López, B. (28 de octubre del 2017). *¿Qué es el costo de la deuda?*

<https://abcfianzas.com/administracion-financiera/costo-de-la-deuda/>

Tellez, A. (8 de junio del 2019). *¿Qué es el sistema de análisis Dupont y para qué sirve?*

https://finanzaspara.com/finanzas/finanzas_para_estudiantes/que-es-el-sistema-de-analisis-dupont-y-para-que-sirve/

IX. Anexos

ANEXO 1 – ESTADO FINANCIERO ANUAL INDIVIDUAL ALICORP S.A.A.

AÑO 2016 – 2017

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 776,208 | 155,058 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 165,699 | 10,716 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 706,124 | 668,068 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 533,018 | 518,231 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 141,665 | 139,039 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 9,199 | 8,017 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 22,242 | 2,781 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 494,242 | 374,300 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 21,044 | 17,316 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total, Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 2,163,317 | 1,225,458 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 9,085 | 35,248 |
| 1D015T | Total, Activos Corrientes/ | 2,172,402 | 1,260,706 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 11,801 | 14,586 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 2,461,327 | 2,387,302 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 136,434 | 168,886 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 134,551 | 165,759 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 1,883 | 3,127 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,098,119 | 1,128,195 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 127,624 | 117,246 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 154,739 | 154,739 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total, Activos No Corrientes/ | 3,990,044 | 3,970,954 |
| 1D020T | TOTAL, ACTIVOS/ | 6,162,446 | 5,231,660 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 881,388 | 148,946 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 1,245,636 | 1,053,060 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 1,159,735 | 971,072 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 3,892 | 12,816 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 82,009 | 69,172 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 90,247 | 72,526 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 21,646 | 12,304 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 34,442 | 13,489 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total, Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 2,273,359 | 1,300,325 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D035T | Total, Pasivos Corrientes/ | 2,273,359 | 1,300,325 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 939,588 | 1,287,621 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 11,209 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 11,209 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 3,722 | 2,277 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 62,091 | 74,133 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |

| | | | | |
|---------------|-------------------------------------|--|------------------|------------------|
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | | 1,005,401 | 1,375,240 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | | 3,278,760 | 2,675,565 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | | 847,192 | 847,192 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | | 7,388 | 7,388 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | | 170,227 | 169,438 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | | 1,638,488 | 1,305,034 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | | 220,391 | 227,043 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | | 2,883,686 | 2,556,095 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | | 6,162,446 | 5,231,660 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 4,230,270 | 4,040,731 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -2,822,091 | -2,783,686 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 1,408,179 | 1,257,045 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -645,171 | -621,803 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -293,875 | -245,460 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 45,261 | 60,558 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -26,302 | -36,266 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | -8,290 | -413 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 479,802 | 413,661 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 43,460 | 8,764 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -99,074 | -105,483 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 154,356 | 104,305 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | -7,783 | -12,700 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 570,761 | 408,547 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -117,666 | -106,056 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 453,095 | 302,491 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 453,095 | 302,491 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.53 | 0.354 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.53 | 0.354 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.53 | 0.354 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.53 | 0.354 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.53 | 0.354 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.53 | 0.354 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.53 | 0.354 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.53 | 0.354 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 4,986,012 | 4,666,905 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenedos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenedos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 137,922 | 145,965 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -4,040,137 | -3,785,282 |
| 3D0118 | Contratos Mantenedos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -359,551 | -302,889 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenedos para la Venta/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -176,358 | 0 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 547,888 | 724,699 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -49,705 | -23,237 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | -130,634 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 498,183 | 570,828 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 453,192 | 293,257 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,995 | 864 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 3,954 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 27,425 | 5,335 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 96,060 | 68,909 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | -445,351 | -495,838 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -39,748 | -40,464 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | -159,516 | 62,028 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -61,989 | -105,909 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 2,418,983 | 820,365 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 38,021 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -2,027,235 | -1,005,515 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | -35,377 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -84,831 | -95,632 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -119,641 | -46,147 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | -3,873 | -3,813 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | 183,403 | -328,098 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | 619,597 | 136,821 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 1,553 | 3,062 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | 621,150 | 139,883 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 155,058 | 15,175 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 776,208 | 155,058 |

AÑO 2017 – 2018

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 655,008 | 776,208 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 20,366 | 165,699 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 844,759 | 706,124 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 520,410 | 533,018 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 300,277 | 141,665 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 6,473 | 9,199 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 17,599 | 22,242 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 502,503 | 495,369 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 9,054 | 21,044 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 2,031,690 | 2,164,444 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 9,357 | 9,085 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 2,041,047 | 2,173,529 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 15,568 | 11,801 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 3,548,121 | 2,461,542 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 122,110 | 136,434 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 120,694 | 134,551 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 1,416 | 1,883 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,103,686 | 1,098,119 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 153,724 | 127,624 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 154,739 | 154,739 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 5,097,948 | 3,990,259 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 7,138,995 | 6,163,788 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 634,689 | 881,388 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 1,492,666 | 1,245,636 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 1,352,192 | 1,159,735 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 86,051 | 3,892 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 54,423 | 82,009 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 91,959 | 90,247 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 37,686 | 21,646 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 34,442 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 2,257,000 | 2,273,359 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D035T | Total Pasivos Corrientes/ | 2,257,000 | 2,273,359 |

| 1DT007 Pasivos No Corrientes/ | | | |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 1,589,767 | 939,588 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 3,722 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 64,038 | 62,091 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D045T | Total Pasivos No Corrientes/ | 1,653,805 | 1,005,401 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 3,910,805 | 3,278,760 |
| 1DT003 Patrimonio/ | | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 847,192 | 847,192 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 7,388 | 7,388 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 168,329 | 170,227 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 1,894,311 | 1,644,382 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 310,970 | 215,839 |
| 1D075T | Total Patrimonio/ | 3,228,190 | 2,885,028 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 7,138,995 | 6,163,788 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 4,354,489 | 4,062,487 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -3,142,141 | -2,934,963 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 1,212,348 | 1,127,524 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -395,068 | -371,090 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -354,498 | -293,875 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 53,473 | 44,228 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -22,847 | -26,302 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 3,679 | 1,508 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 497,087 | 481,993 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 37,734 | 40,755 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -122,648 | -102,272 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 177,886 | 154,894 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | -4,887 | -7,783 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 585,172 | 567,587 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -130,144 | -117,666 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 455,028 | 449,921 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 455,028 | 449,921 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.532 | 0.526 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.532 | 0.526 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.532 | 0.526 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.532 | 0.526 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.532 | 0.526 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.532 | 0.526 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.532 | 0.526 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.532 | 0.526 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 5,181,453 | 4,986,012 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 163,800 | 137,922 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -3,904,009 | -4,040,137 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -382,234 | -359,551 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -251,777 | -176,358 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 807,233 | 547,888 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -156,635 | -49,705 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 650,598 | 498,183 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 243,265 | 453,192 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 260 | 1,995 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 3,954 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 22,273 | 27,425 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 20,836 | 96,060 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | -830,571 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | -377,371 | -445,351 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | -11,209 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -150,024 | -39,748 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 160,000 | -159,516 |
| 3D025T | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -922,541 | -61,989 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 3,252,995 | 2,418,983 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -2,869,678 | -2,027,235 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 82,380 | 0 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -104,649 | -84,831 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -205,099 | -119,641 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | -5,206 | -3,873 |
| 3D035T | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | 150,743 | 183,403 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | -121,200 | 619,597 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 1,553 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | -121,200 | 621,150 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 776,208 | 155,058 |
| 3D045T | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 655,008 | 776,208 |

AÑO 2018 – 2019

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 185,994 | 655,008 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 2,628 | 20,366 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 1,022,082 | 844,412 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 732,052 | 520,410 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 247,111 | 300,277 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 9,732 | 6,126 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 33,187 | 17,599 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 591,576 | 502,503 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 347 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 9,022 | 9,054 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 1,811,302 | 2,031,690 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 9,917 | 9,357 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 1,821,219 | 2,041,047 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 12,109 | 15,568 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 4,999,756 | 3,543,644 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 83,402 | 122,110 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 60,840 | 120,694 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 22,562 | 1,416 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,401,048 | 1,344,839 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 264,043 | 153,724 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 154,739 | 154,739 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 6,915,097 | 5,334,624 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 8,736,316 | 7,375,671 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 302,039 | 660,688 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 1,772,372 | 1,492,666 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 1,488,623 | 1,352,192 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 214,253 | 86,051 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 69,496 | 54,423 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 109,579 | 91,959 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 44,888 | 37,686 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 12,529 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 2,241,407 | 2,282,999 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D035T | Total Pasivos Corrientes/ | 2,241,407 | 2,282,999 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | |

| | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 3,029,616 | 1,826,603 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 38,788 | 57,640 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | 3,068,404 | 1,884,243 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 5,309,811 | 4,167,242 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 847,192 | 847,192 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 7,388 | 7,388 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 165,369 | 168,329 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 2,415,275 | 1,874,236 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | -8,719 | 311,284 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 3,426,505 | 3,208,429 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 8,736,316 | 7,375,671 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 4,687,530 | 4,354,489 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -3,358,660 | -3,139,362 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 1,328,870 | 1,215,127 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -417,434 | -389,273 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -387,455 | -353,067 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 58,417 | 53,473 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -24,171 | -22,847 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | -7,233 | 3,679 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 550,994 | 507,092 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 27,054 | 37,734 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -256,642 | -136,943 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 245,021 | 174,061 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | 15,467 | -12,401 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 581,894 | 569,543 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -105,666 | -126,662 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 476,228 | 442,881 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 476,228 | 442,881 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.557 | 0.518 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.557 | 0.518 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.557 | 0.518 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.557 | 0.518 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.557 | 0.518 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.557 | 0.518 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.557 | 0.518 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.557 | 0.518 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 5,308,006 | 5,181,453 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 163,729 | 177,398 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -4,370,441 | -3,868,494 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -439,188 | -382,234 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -213,907 | -239,161 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 448,199 | 868,962 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -114,326 | -156,635 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | -6,015 | -26,214 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 327,858 | 686,113 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 63,700 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 661,084 | 243,265 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 275 | 260 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 12,850 | 22,273 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 368,455 | 20,836 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | -1,700,400 | -830,571 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | -540,779 | -377,371 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | -11,209 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -109,420 | -113,237 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -72,579 | -36,787 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 160,000 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -1,316,814 | -922,541 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 5,015,454 | 3,252,995 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -4,212,124 | -2,890,898 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 127,889 | 82,380 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -194,626 | -118,944 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -205,099 | -205,099 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | -11,552 | -5,206 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | 519,942 | 115,228 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | -469,014 | -121,200 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | -469,014 | -121,200 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 655,008 | 776,208 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 185,994 | 655,008 |

AÑO 2019 – 2020

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 123,082 | 185,994 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 19,102 | 2,628 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 960,389 | 1,022,082 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 530,867 | 732,052 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 395,821 | 247,111 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 11,354 | 9,732 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 22,347 | 33,187 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 785,670 | 591,576 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 28,023 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 24,602 | 9,022 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 1,940,868 | 1,811,302 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 9,862 | 9,917 |
| 1D01ST | Total Activos Corrientes/ | 1,950,730 | 1,821,219 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 29,801 | 12,109 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 5,290,624 | 4,999,756 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 51,060 | 83,402 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 28,492 | 60,840 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 22,568 | 22,562 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,435,909 | 1,401,048 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 427,286 | 264,043 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 154,739 | 154,739 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D02ST | Total Activos No Corrientes/ | 7,389,419 | 6,915,097 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 9,340,149 | 8,736,316 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 66,462 | 302,039 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 2,414,225 | 1,772,372 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 2,025,896 | 1,488,623 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 316,206 | 214,253 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | | |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 102,536 | 109,579 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 57,003 | 44,888 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 12,529 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 2,640,226 | 2,241,407 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | 2,640,226 | 2,241,407 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 3,026,559 | 3,029,616 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | | |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 27,795 | 38,788 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | 3,054,354 | 3,068,404 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 5,694,580 | 5,309,811 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 847,192 | 847,192 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 7,388 | 7,388 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 169,309 | 165,369 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 2,540,993 | 2,415,275 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 80,687 | -8,719 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 3,645,569 | 3,426,505 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 9,340,149 | 8,736,316 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 5,273,500 | 4,687,530 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -3,951,848 | -3,358,660 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 1,321,652 | 1,328,870 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -505,649 | -417,434 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -445,117 | -387,455 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 49,931 | 40,548 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -19,397 | -6,302 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 155 | -7,233 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 401,575 | 550,994 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 18,646 | 27,054 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -242,926 | -256,642 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 213,116 | 245,021 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | -326 | 15,467 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 390,085 | 581,894 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -62,692 | -105,666 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 327,393 | 476,228 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 327,393 | 476,228 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.383 | 0.557 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.383 | 0.557 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.383 | 0.557 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.383 | 0.557 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.383 | 0.557 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.383 | 0.557 |

| | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.383 | 0.557 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.383 | 0.557 |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 6,395,298 | 5,308,006 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 213,253 | 192,684 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -4,908,686 | -4,370,441 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -518,232 | -439,188 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -182,060 | -213,907 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 999,573 | 477,154 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -108,777 | -114,326 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | -14,865 | -34,970 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 875,931 | 327,858 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 176,269 | 661,084 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 522 | 275 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 9,072 | 12,850 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 28,000 | 368,455 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | -1,636,700 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | -248,589 | -540,779 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -97,143 | -109,420 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -110,000 | -72,579 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 7,296 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -234,573 | -1,316,814 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 1,783,352 | 5,015,454 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 85,640 | 130,603 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -2,105,419 | -4,182,185 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | -43,455 | -29,939 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | -6,194 | -2,714 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -198,565 | -194,626 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -213,374 | -205,099 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | -6,255 | -11,552 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -704,270 | 519,942 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | -62,912 | -469,014 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | -62,912 | -469,014 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 185,994 | 655,008 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 123,082 | 185,994 |

ANEXO 2 – ESTADO FINANCIERO ANUAL INDIVIDUAL LAIVE S.A.

AÑO 2016 – 2017

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 4,454 | 1,673 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 62,449 | 57,323 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 58,571 | 53,481 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 2,864 | 3,655 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 1,014 | 187 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 96,524 | 109,149 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 180 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 532 | 1,510 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 163,959 | 169,835 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 163,959 | 169,835 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 0 | 0 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 33 | 163 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 33 | 163 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 0 | 0 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 210,235 | 211,064 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 9,895 | 8,792 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 22 | 686 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 220,185 | 220,705 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 384,144 | 390,540 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 14,443 | 23,340 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 96,560 | 109,612 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 89,359 | 105,159 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 2,886 | 1,567 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 4,235 | 2,886 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 80 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 5,799 | 6,346 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 1,647 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 118,449 | 139,298 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D035T | Total Pasivos Corrientes/ | 118,449 | 139,298 |

| 1DT007 Pasivos No Corrientes/ | | | |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 31,599 | 34,995 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 1,314 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 1,314 | 0 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 2,188 | 2,064 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 27,646 | 28,262 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D045T | Total Pasivos No Corrientes/ | 62,747 | 65,321 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 181,196 | 204,619 |
| 1DT003 Patrimonio/ | | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 72,426 | 72,426 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 186 | 186 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 11,923 | 9,928 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 71,037 | 56,005 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 47,376 | 47,376 |
| 1D075T | Total Patrimonio/ | 202,948 | 185,921 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 384,144 | 390,540 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 591,173 | 526,124 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -447,494 | -410,306 |
| 2D025T | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 143,679 | 115,818 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -85,023 | -72,771 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -25,791 | -22,831 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 4,317 | 4,464 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -1,460 | -1,822 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 |
| 2D035T | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 35,722 | 22,858 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 1,443 | 1,419 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -8,762 | -8,746 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | 601 | 86 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D045T | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 29,004 | 15,617 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -9,054 | -5,941 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 19,950 | 9,676 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D075T | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 19,950 | 9,676 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.275 | 0.133 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.275 | 0.133 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.275 | 0.133 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.275 | 0.133 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.275 | 0.133 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.275 | 0.133 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.275 | 0.133 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.275 | 0.133 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 699,480 | 624,346 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | -777 | -480 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 0 | 0 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -562,661 | -520,580 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -68,543 | -59,213 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -24,337 | -11,295 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 43,162 | 32,778 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -4,610 | -5,568 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -7,842 | -3,038 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 30,710 | 24,172 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,215 | 712 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -9,716 | -8,410 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -1,176 | -658 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -9,677 | -8,356 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 80,597 | 63,878 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -95,926 | -77,494 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | 0 | 0 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -2,923 | -2,704 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -18,252 | -16,320 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | 2,781 | -504 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | 2,781 | -504 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 1,673 | 2,177 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 4,454 | 1,673 |

AÑO 2017 – 2018

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 10,729 | 4,454 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 72,639 | 62,449 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 67,922 | 58,571 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 4,365 | 2,864 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 352 | 1,014 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 100,314 | 96,524 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 812 | 532 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 184,494 | 163,959 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 |
| 1D01ST | Total Activos Corrientes/ | 184,494 | 163,959 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 0 | 0 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 181 | 33 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 18 | 33 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 163 | 0 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 224,056 | 210,235 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 13,458 | 9,895 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 22 | 22 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D02ST | Total Activos No Corrientes/ | 237,717 | 220,185 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 422,211 | 384,144 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 16,046 | 14,443 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 103,541 | 96,560 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 97,084 | 92,137 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 93 | 108 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 6,359 | 4,235 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 5 | 80 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 8,147 | 5,799 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 15 | 0 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 952 | 1,647 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 128,701 | 118,449 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | 128,701 | 118,449 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | |

| | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 47,136 | 31,599 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 194 | 1,314 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 194 | 1,314 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 2,188 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 27,846 | 27,646 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | 75,176 | 62,747 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 203,877 | 181,196 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 72,426 | 72,426 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 186 | 186 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 14,061 | 11,923 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 84,285 | 71,037 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 47,376 | 47,376 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 218,334 | 202,948 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 422,211 | 384,144 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 612,275 | 586,774 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -478,466 | -461,436 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 133,809 | 125,338 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -66,947 | -64,413 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -28,825 | -25,791 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 1,431 | 2,048 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -829 | -1,460 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 38,639 | 35,722 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 1,200 | 1,443 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -6,821 | -8,762 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | -1,256 | 601 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 31,762 | 29,004 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -10,384 | -9,054 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 21,378 | 19,950 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 21,378 | 19,950 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.294 | 0.275 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.294 | 0.275 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.294 | 0.275 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------|-------|-------|
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.294 | 0.275 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.294 | 0.275 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.294 | 0.275 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.294 | 0.275 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.294 | 0.275 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 724,258 | 699,480 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 0 | 0 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -602,747 | -562,661 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -55,330 | -68,543 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -22,366 | -24,337 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 43,815 | 43,939 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -3,646 | -4,610 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -10,872 | -7,842 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | -665 | -777 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 28,632 | 30,710 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 418 | 1,215 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | 0 | 0 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -19,297 | -9,716 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | -3,458 | -1,176 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -22,337 | -9,677 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 70,198 | 80,597 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -64,226 | -95,926 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | 0 | 0 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -5,992 | -2,923 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -20 | -18,252 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | 6,275 | 2,781 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | 6,275 | 2,781 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 4,454 | 1,673 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 10,729 | 4,454 |

AÑO 2018 – 2019

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 53 | 10,729 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 71,181 | 72,639 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 67,610 | 67,922 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 3,078 | 4,365 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 493 | 352 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 111,173 | 100,314 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 6,182 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 1,551 | 812 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 190,140 | 184,494 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 190,140 | 184,494 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 0 | 0 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 87 | 181 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 4 | 18 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 83 | 163 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 279,136 | 224,056 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 17,499 | 13,458 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 22 | 22 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 296,744 | 237,717 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 486,884 | 422,211 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 54,127 | 16,046 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 109,806 | 103,541 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 104,101 | 97,084 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 101 | 93 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 5,604 | 6,359 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 5 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 5,800 | 8,147 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 4,951 | 15 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 952 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 174,684 | 128,701 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |

| | | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------|--|----------------|----------------|
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | | 174,684 | 128,701 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | | 40,800 | 47,136 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | | 0 | 194 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | | 0 | 194 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | | 19,209 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | | 29,577 | 27,846 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | | 0 | 0 |
| 1D045T | Total Pasivos No Corrientes/ | | 89,586 | 75,176 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | | 264,270 | 203,877 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | | 72,426 | 72,426 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | | 186 | 186 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | | 14,485 | 14,061 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | | 88,141 | 84,285 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | | 47,376 | 47,376 |
| 1D075T | Total Patrimonio/ | | 222,614 | 218,334 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | | 486,884 | 422,211 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 598,671 | 612,275 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -477,885 | -478,466 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 120,786 | 133,809 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -67,377 | -66,947 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -30,308 | -28,825 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 1,375 | 2,196 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -3,575 | -1,594 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 20,901 | 38,639 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 1,240 | 1,200 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -8,200 | -6,821 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | 1,030 | -1,256 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D045T | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 14,971 | 31,762 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -4,513 | -10,384 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 10,458 | 21,378 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D075T | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 10,458 | 21,378 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.144 | 0.29 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------|-------|------|
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.144 | 0.29 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.144 | 0.29 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.144 | 0.29 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.144 | 0.29 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.144 | 0.29 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.144 | 0.29 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.144 | 0.29 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 715,264 | 724,263 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 0 | 0 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -589,628 | -603,417 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -76,522 | -55,330 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -17,037 | -22,366 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 32,077 | 43,150 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -4,082 | -3,646 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -9,916 | -10,872 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 18,079 | 28,632 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 68 | 418 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -39,547 | -19,297 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -5,629 | -3,458 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -45,108 | -22,337 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 37,502 | 70,198 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -14,718 | -64,226 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | 0 | 0 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -6,431 | -5,992 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | 16,353 | -20 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | -10,676 | 6,275 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | -10,676 | 6,275 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 10,729 | 4,454 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 53 | 10,729 |

AÑO 2019 – 2020

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 2,111 | 53 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 57,533 | 71,181 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 55,237 | 67,610 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 2,135 | 3,078 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 161 | 493 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 112,016 | 111,173 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 1,521 | 6,182 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 2,008 | 1,551 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 175,189 | 190,140 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 175,189 | 190,140 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 0 | 0 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 0 | 87 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 4 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 0 | 83 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 300,378 | 279,136 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 15,259 | 17,499 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 22 | 22 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 315,659 | 296,744 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 490,848 | 486,884 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 21,120 | 54,127 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 98,325 | 109,806 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 94,602 | 104,101 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 70 | 101 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | | |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 9,876 | 5,800 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 6,733 | 4,951 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 136,054 | 174,684 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |

| | | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------|--|----------------|----------------|
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | | 136,054 | 174,684 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | | 52,917 | 40,800 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | | | |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | | 16,409 | 19,209 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | | 36,647 | 29,577 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | | 0 | 0 |
| 1D045T | Total Pasivos No Corrientes/ | | 105,973 | 89,586 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | | 242,027 | 264,270 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | | 72,426 | 72,426 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | | 186 | 186 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | | 14,797 | 14,485 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | | 91,627 | 88,141 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | | 69,785 | 47,376 |
| 1D075T | Total Patrimonio/ | | 248,821 | 222,614 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | | 490,848 | 486,884 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 615,132 | 598,671 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -481,880 | -464,647 |
| 2D025T | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 133,252 | 134,024 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -70,809 | -80,615 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -31,560 | -30,308 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 2,549 | 1,375 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -7,627 | -3,575 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 |
| 2D035T | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 25,805 | 20,901 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 1,199 | 1,240 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -8,987 | -8,200 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | -5,094 | 1,030 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D045T | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 12,923 | 14,971 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -4,686 | -4,513 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 8,237 | 10,458 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D075T | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 8,237 | 10,458 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.11 | 0.144 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------|------|-------|
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.11 | 0.144 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.11 | 0.144 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.11 | 0.144 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.11 | 0.144 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.11 | 0.144 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.11 | 0.144 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.11 | 0.144 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 748,511 | 715,264 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 0 | 0 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -602,034 | -589,628 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -76,469 | -76,522 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -24,016 | -17,037 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 45,992 | 32,077 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -4,426 | -4,082 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -2,332 | -9,916 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 39,234 | 18,079 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 57 | 69 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -7,687 | -39,548 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -25 | -5,629 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -7,655 | -45,108 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 35,419 | 37,502 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -60,189 | -14,718 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | 0 | 0 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -4,751 | -6,431 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -29,521 | 16,353 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | 2,058 | -10,676 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | 2,058 | -10,676 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 53 | 10,729 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 2,111 | 53 |

ANEXO 3 – ESTADO FINANCIERO ANUAL INDIVIDUAL LECHE GLORIA S.A.

AÑO 2016 – 2017

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 76,613 | 49,342 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 575,720 | 684,462 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 273,195 | 299,202 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 278,188 | 358,266 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 24,337 | 26,994 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 598,755 | 663,725 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 3,845 | 6,278 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 1,254,933 | 1,403,807 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 1,254,933 | 1,403,807 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 174,775 | 174,842 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 3,957 | 9,344 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 3,957 | 9,344 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 203,311 | 41,688 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,556,886 | 1,480,392 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 17,180 | 16,968 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 1,956,109 | 1,723,234 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 3,211,042 | 3,127,041 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 80,906 | 195,278 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 364,129 | 305,809 |

| | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 298,164 | 223,977 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 65,965 | 81,832 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 310,676 | 291,410 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 755,711 | 792,497 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | 755,711 | 792,497 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 709,161 | 640,067 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 2,280 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 2,280 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 92,560 | 95,635 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | 801,721 | 737,982 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 1,557,432 | 1,530,479 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 382,502 | 382,502 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 39,070 | 39,117 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 76,500 | 76,500 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 1,155,538 | 1,098,443 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 1,653,610 | 1,596,562 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 3,211,042 | 3,127,041 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 3,431,395 | 3,534,533 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -2,467,801 | -2,631,358 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 963,594 | 903,175 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -490,410 | -399,547 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -162,775 | -140,299 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 23,823 | 29,666 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | 0 | 0 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 334,232 | 392,995 |

| | | | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 23,923 | 4,669 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -55,454 | -68,401 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | 2,156 | 2,241 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 304,857 | 331,504 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -97,502 | -115,446 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 207,355 | 216,058 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 207,355 | 216,058 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.492 | 0.512 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.492 | 0.512 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.492 | 0.512 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.492 | 0.512 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.492 | 0.512 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.492 | 0.512 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.492 | 0.512 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.492 | 0.512 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 4,077,190 | 4,130,118 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 41,941 | 24,609 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -3,183,964 | -3,413,564 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -169,258 | -152,174 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -155,732 | -111,874 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 610,177 | 477,115 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -8,609 | -2,781 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -105,983 | -101,503 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 495,585 | 372,831 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 310,722 | 253,031 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 4,487 | 11,884 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 238 | 83 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 7,469 | 4,077 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 14,579 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | -232,251 | -327,886 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -338,274 | -147,860 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -2,461 | -3,136 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -235,491 | -209,807 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 573,835 | 1,088,632 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación/ | | |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -624,158 | -1,005,515 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -45,891 | -59,444 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -136,186 | -193,191 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -232,400 | -169,518 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | 27,694 | -6,494 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | -423 | -336 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | 27,271 | -6,830 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 49,342 | 56,172 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 76,613 | 49,342 |

AÑO 2017 – 2018

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 46,977 | 76,613 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 546,103 | 575,720 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 338,387 | 273,195 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 151,783 | 278,188 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 55,933 | 24,337 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 700,691 | 598,755 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 6,753 | 3,845 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 1,300,524 | 1,254,933 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 1,300,524 | 1,254,933 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 174,775 | 174,775 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 60,104 | 3,957 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 59,665 | 0 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 439 | 3,957 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 200,038 | 203,311 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,520,088 | 1,556,886 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 18,355 | 17,180 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 1,973,360 | 1,956,109 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 3,273,884 | 3,211,042 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 248,557 | 80,906 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 463,290 | 364,129 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 394,367 | 298,164 |

| | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 68,923 | 65,965 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 291,986 | 310,676 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 1,003,833 | 755,711 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | 1,003,833 | 755,711 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 625,604 | 709,161 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 95,461 | 92,560 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | 721,065 | 801,721 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 1,724,898 | 1,557,432 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 382,502 | 382,502 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 39,020 | 39,070 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 76,500 | 76,500 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 1,050,964 | 1,155,538 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 1,548,986 | 1,653,610 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 3,273,884 | 3,211,042 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 3,507,055 | 3,353,751 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -2,813,716 | -2,593,067 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 693,339 | 760,684 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -295,645 | -287,500 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -132,612 | -162,775 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 19,751 | 23,823 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | 0 | 0 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 284,833 | 334,232 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 4,654 | 23,923 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -48,813 | -55,454 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | 673 | 2,156 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D045T | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 241,347 | 304,857 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -80,641 | -97,502 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 160,706 | 207,355 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D075T | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 160,706 | 207,355 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.381 | 0.492 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.381 | 0.492 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.381 | 0.492 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.381 | 0.492 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.381 | 0.492 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.381 | 0.492 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.381 | 0.492 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.381 | 0.492 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 4,115,445 | 4,077,190 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 28,429 | 41,941 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -3,546,986 | -3,183,964 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -203,672 | -169,258 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -117,350 | -155,732 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 275,866 | 610,177 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -103,369 | -105,983 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | -2,801 | -8,609 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 169,696 | 495,585 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 266,773 | 310,722 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 875 | 4,487 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 401 | 238 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 3,931 | 7,469 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 14,579 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | -210,437 | -232,251 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -55,561 | -338,274 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -3,951 | -2,461 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | 2,031 | -235,491 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 1,510,000 | 550,000 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 22,737 | 23,835 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -1,425,906 | -595,278 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | -22,737 | -28,880 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -46,888 | -45,891 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -238,700 | -136,186 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -201,494 | -232,400 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | -29,767 | 27,694 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 131 | -423 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | -29,636 | 27,271 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 76,613 | 49,342 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 46,977 | 76,613 |

AÑO 2018 – 2019

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 49,226 | 46,977 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 533,411 | 546,103 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 300,090 | 338,387 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 198,984 | 151,783 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 34,337 | 55,933 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 690,527 | 700,691 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 8,326 | 6,753 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 1,281,490 | 1,300,524 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 1,281,490 | 1,300,524 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 113,279 | 174,775 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 151,523 | 60,104 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 151,330 | 59,665 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 193 | 439 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 196,764 | 200,038 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,493,330 | 1,520,088 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 23,088 | 18,355 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 1,977,984 | 1,973,360 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 3,259,474 | 3,273,884 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 110,604 | 248,557 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 685,849 | 755,276 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 284,713 | 394,367 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 77,529 | 68,923 |

| | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 323,607 | 291,986 |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 6,166 | 0 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 802,619 | 1,003,833 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | 802,619 | 1,003,833 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 805,000 | 625,604 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 14,847 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 91,505 | 95,461 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | 911,352 | 721,065 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 1,713,971 | 1,724,898 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 382,502 | 382,502 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 39,020 | 39,020 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 76,500 | 76,500 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 1,047,481 | 1,050,964 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 1,545,503 | 1,548,986 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 3,259,474 | 3,273,884 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 3,425,308 | 3,507,055 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -2,785,260 | -2,813,716 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 640,048 | 693,339 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -279,685 | -295,645 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -133,611 | -132,612 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 28,613 | 19,751 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | 0 | 0 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 255,365 | 284,833 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 9,493 | 4,654 |

| | | | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -50,359 | -48,813 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | -201 | 673 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 214,298 | 241,347 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -67,781 | -80,641 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 146,517 | 160,706 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 146,517 | 160,706 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.348 | 0.381 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.348 | 0.381 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.348 | 0.381 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.348 | 0.381 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.348 | 0.381 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.348 | 0.381 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.348 | 0.381 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.348 | 0.381 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 4,097,983 | 4,115,445 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenedos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenedos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 27,544 | 28,429 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -3,536,716 | -3,546,986 |
| 3D0118 | Contratos Mantenedos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -167,567 | -203,672 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenedos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -145,825 | -117,350 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 275,419 | 275,866 |

| | | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -2,713 | -2,801 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -55,085 | -103,369 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 217,621 | 169,696 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 171,227 | 266,773 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 296 | 1,276 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 8,817 | 3,931 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | -247,576 | -210,437 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -31,604 | -55,561 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -11,476 | -3,951 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -110,316 | 2,031 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 2,410,000 | 1,510,000 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 3,104 | 22,737 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -2,368,557 | -1,425,906 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | -9,342 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | -3,104 | -22,737 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -47,632 | -46,888 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -89,525 | -238,700 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -105,056 | -201,494 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | 2,249 | -29,767 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 131 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | 2,249 | -29,636 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 46,977 | 76,613 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 49,226 | 46,977 |

AÑO 2019 – 2020

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 93,944 | 49,226 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 466,085 | 533,411 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 270,800 | 300,090 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 171,697 | 198,984 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 23,588 | 34,337 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 565,307 | 690,527 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 12,095 | 8,326 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 1,137,431 | 1,281,490 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 |
| 1D015T | Total Activos Corrientes/ | 1,137,431 | 1,281,490 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 115,391 | 113,279 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 285,044 | 151,523 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 225,991 | 151,330 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 59,053 | 193 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 194,278 | 196,764 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,402,303 | 1,493,330 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 19,297 | 23,088 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 2,016,313 | 1,977,984 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 3,153,744 | 3,259,474 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 75,000 | 110,604 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 734,510 | 685,849 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 289,932 | 284,713 |

| | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 99,476 | 77,529 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | | |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 5,309 | 6,166 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 814,819 | 802,619 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | 814,819 | 802,619 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 395,000 | 805,000 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | | |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 9,656 | 14,847 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 88,365 | 91,505 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 |
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | 493,021 | 911,352 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 1,307,840 | 1,713,971 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 382,502 | 382,502 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 39,019 | 39,020 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 76,500 | 76,500 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 1,347,883 | 1,047,481 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 1,845,904 | 1,545,503 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 3,153,744 | 3,259,474 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 3,618,774 | 3,425,308 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -2,879,305 | -2,785,260 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 739,469 | 640,048 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -242,776 | -279,685 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -150,825 | -133,611 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 32,069 | 28,613 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | 0 | 0 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 377,937 | 255,365 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 9,756 | 9,493 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -31,282 | -50,359 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | 874 | -201 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 357,285 | 214,298 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -113,545 | -67,781 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 243,740 | 146,517 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 243,740 | 146,517 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.578 | 0.348 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.578 | 0.348 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.578 | 0.348 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.578 | 0.348 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.578 | 0.348 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.578 | 0.348 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.578 | 0.348 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | | |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 4,315,340 | 4,097,983 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 35,963 | 27,544 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -3,286,949 | -3,536,716 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -139,824 | -167,567 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -177,685 | -146,694 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 746,845 | 274,550 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -3,087 | -2,713 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -67,462 | -55,085 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 676,296 | 216,752 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 166,091 | 171,227 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 1,647 | 296 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 8,519 | 8,817 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | -292,380 | -247,576 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -16,190 | -31,604 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -2,083 | -11,476 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -134,396 | -110,316 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación/ | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 1,427,000 | 2,410,000 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 2,017 | 3,104 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 |

| | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -1,872,604 | -2,368,557 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | -5,159 | -9,342 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | -2,017 | -3,104 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -32,470 | -47,632 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -13,949 | -88,656 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -497,182 | -104,187 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | 44,718 | 2,249 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | 44,718 | 2,249 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 49,226 | 46,977 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 93,944 | 49,226 |

ANEXO 4 – CONSOLIDADO ALICORP S.A.A.

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1DT001 | Activos/ | | | | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | | | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 155058 | 776208 | 655008 | 185994 | 123082 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 10716 | 165699 | 20366 | 2628 | 19102 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 668068 | 706124 | 844412 | 1022082 | 960389 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 518231 | 533018 | 520410 | 732052 | 530867 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 139039 | 141665 | 300277 | 247111 | 395821 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 8017 | 9199 | 6126 | 9732 | 11354 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 2781 | 22242 | 17599 | 33187 | 22347 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 374300 | 494242 | 502503 | 591576 | 785670 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 | 347 | 0 | 28023 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 17316 | 21044 | 9054 | 9022 | 24602 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 1225458 | 2163317 | 2031690 | 1811302 | 1940868 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 35248 | 9085 | 9357 | 9917 | 9862 |
| 1D01ST | Total Activos Corrientes/ | 1260706 | 2172402 | 2041047 | 1821219 | 1950730 |
| 1DT005 | Total Activos Corrientes/ | | | | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 14586 | 11801 | 15568 | 12109 | 29801 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 2387302 | 2461327 | 3543644 | 4999756 | 5290624 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 168886 | 136434 | 122110 | 83402 | 51060 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 165759 | 134551 | 120694 | 60840 | 28492 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 3127 | 1883 | 1416 | 22562 | 22568 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1128195 | 1098119 | 1344839 | 1401048 | 1435909 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 117246 | 127624 | 153724 | 264043 | 427286 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 154739 | 154739 | 154739 | 154739 | 154739 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D025T | Total Activos No Corrientes/ | 3970954 | 3990044 | 5334624 | 6915097 | 7389419 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 5231660 | 6162446 | 7375671 | 8736316 | 9340149 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | | | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | | | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 1372963 | 881388 | 660688 | 302039 | 66462 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 1053060 | 1245636 | 1492666 | 1772372 | 2414225 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 971072 | 1159735 | 1352192 | 1488623 | 2025896 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 12816 | 3892 | 86051 | 214253 | 316206 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 69172 | 82009 | 54423 | 69496 | |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 72526 | 90247 | 91959 | 109579 | 102536 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 12304 | 21646 | 37686 | 44888 | 57003 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 13489 | 34442 | 0 | 12529 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 1300325 | 2273359 | 2282999 | 2241407 | 2640226 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D035T | Total Pasivos Corrientes/ | 1300325 | 2273359 | 2282999 | 2241407 | 2640226 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | | | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 1287621 | 939588 | 1826603 | 3029616 | 3026559 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 11209 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 11209 | 0 | 0 | 0 | |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 2277 | 3722 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 74133 | 62091 | 57640 | 38788 | 27795 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D045T | Total Pasivos No Corrientes/ | 1375240 | 1005401 | 1884243 | 3068404 | 3054354 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 2675565 | 3278760 | 4167242 | 5309811 | 5694580 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | | | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 847192 | 847192 | 847192 | 847192 | 847192 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|---------------|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 7388 | 7388 | 7388 | 7388 | 7388 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 169438 | 170227 | 168329 | 165369 | 169309 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 1305034 | 1638488 | 1874236 | 2415275 | 2540993 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 227043 | 220391 | 311284 | -8719 | 80687 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 2556095 | 2883686 | 3208429 | 3426505 | 3645569 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 5231660 | 6162446 | 7375671 | 8736316 | 9340149 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 4040731 | 4230270 | 4354489 | 4687530 | 5273500 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -2783686 | -2822091 | -3139362 | -3358660 | -3951848 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 1257045 | 1408179 | 1215127 | 1328870 | 1321652 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -621803 | -645171 | -389273 | -417434 | -505649 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -245460 | -293875 | -353067 | -387455 | -445117 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 60558 | 45261 | 53473 | 58417 | 49931 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -36266 | -26302 | -22847 | -24171 | -19397 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | -413 | -8290 | 3679 | -7233 | 155 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 413661 | 479802 | 507092 | 550994 | 401575 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 8764 | 43460 | 37734 | 27054 | 18646 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | | | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -105483 | -99074 | -136943 | -256642 | -242926 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | | | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 104305 | 154356 | 174061 | 245021 | 213116 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | -12700 | -7783 | -12401 | 15467 | -326 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | | | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | | | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 408547 | 570761 | 569543 | 581894 | 390085 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -106056 | -117666 | -126662 | -105666 | -62692 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 302491 | 453095 | 442881 | 476228 | 327393 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 302491 | 453095 | 442881 | 476228 | 327393 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | | | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | | | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |

| | | | | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | | | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | | | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | | | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 4666905 | 4986012 | 5181453 | 5308006 | 6395298 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 145965 | 137922 | 177398 | 163729 | 213253 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | | | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -3785282 | -4040137 | -3868494 | -4370441 | -4908686 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -302889 | -359551 | -382234 | -439188 | -518232 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 0 | -176358 | -239161 | -213907 | -182060 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 724699 | 547888 | 868962 | 448199 | 999573 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -23237 | -49705 | -156635 | -114326 | -108777 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | -130634 | 0 | -26214 | -6015 | -14865 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 570828 | 498183 | 686113 | 327858 | 875931 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | | | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | | | | |

| | | | | | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 | 0 | 63700 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 293257 | 453192 | 243265 | 661084 | 176269 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 864 | 1995 | 260 | 275 | 522 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 3954 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 5335 | 27425 | 22273 | 12850 | 9072 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 68909 | 96060 | 20836 | 368455 | 28000 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | | | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 | -830571 | -1700400 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | -495838 | -445351 | -377371 | -540779 | -248589 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 | -11209 | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -40464 | -39748 | -113237 | -109420 | -97143 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | 0 | 0 | -36787 | -72579 | -110000 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 62028 | -159516 | 160000 | 0 | 7296 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -105909 | -61989 | -922541 | -1316814 | -234573 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | | | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | | | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 820365 | 2418983 | 3252995 | 5015454 | 1783352 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 38021 | 0 | 0 | 0 | 85640 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | | | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -1005515 | -2027235 | -2890898 | -4212124 | -2105419 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 | 0 | 0 | -43455 |

| | | | | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | -35377 | 0 | 82380 | 127889 | -6194 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -95632 | -84831 | -118944 | -194626 | -198565 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -46147 | -119641 | -205099 | -205099 | -213374 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | -3813 | -3873 | -5206 | -11552 | -6255 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -328098 | 183403 | 115228 | 519942 | -704270 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | 136821 | 619597 | -121200 | -469014 | -62912 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 3062 | 1553 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | 139883 | 621150 | -121200 | -469014 | -62912 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 15175 | 155058 | 776208 | 655008 | 185994 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 155058 | 776208 | 655008 | 185994 | 123082 |

ANEXO 5 – CONSOLIDADO LAIVE S.A.

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1DT001 | Activos/ | | | | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | | | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 1,673 | 4,454 | 10,729 | 53 | 2,111 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 57,323 | 62,449 | 72,639 | 71,181 | 57,533 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 53,481 | 58,571 | 67,922 | 67,610 | 55,237 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 3,655 | 2,864 | 4,365 | 3,078 | 2,135 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 187 | 1,014 | 352 | 493 | 161 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 109,149 | 96,524 | 100,314 | 111,173 | 112,016 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 180 | 0 | 0 | 6,182 | 1,521 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 1,510 | 532 | 812 | 1,551 | 2,008 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 169,835 | 163,959 | 184,494 | 190,140 | 175,189 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D01ST | Total Activos Corrientes/ | 169,835 | 163,959 | 184,494 | 190,140 | 175,189 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | | | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 163 | 33 | 181 | 87 | 0 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 163 | 33 | 18 | 4 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 0 | 0 | 163 | 83 | 0 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 211,064 | 210,235 | 224,056 | 279,136 | 300,378 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 8,792 | 9,895 | 13,458 | 17,499 | 15,259 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 686 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D02ST | Total Activos No Corrientes/ | 220,705 | 220,185 | 237,717 | 296,744 | 315,659 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 390,540 | 384,144 | 422,211 | 486,884 | 490,848 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | | | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | | | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 23,340 | 14,443 | 16,046 | 54,127 | 21,120 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 109612 | 96560 | 103541 | 109806 | 98325 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 105159 | 92137 | 97084 | 104101 | 94602 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 1567 | 108 | 93 | 101 | 70 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 2886 | 4235 | 6359 | | |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 80 | 5 | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 6346 | 5799 | 8147 | 5800 | 9876 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 | 15 | 4951 | 6733 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 1647 | 952 | 0 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 139298 | 118449 | 128701 | 174684 | 136054 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | 139,298 | 118,449 | 128,701 | 174,684 | 136,054 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | | | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 34,995 | 31,599 | 47,136 | 40,800 | 52,917 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 1,314 | 194 | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 1,314 | 194 | | |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 2,064 | 2,188 | 0 | 19,209 | 16,409 |
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 28,262 | 27,646 | 27,846 | 29,577 | 36,647 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D04ST | Total Pasivos No Corrientes/ | 65,321 | 62,747 | 75,176 | 89,586 | 105,973 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 204,619 | 181,196 | 203,877 | 264,270 | 242,027 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | | | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 72,426 | 72,426 | 72,426 | 72,426 | 72,426 |

| | | | | | | |
|---------------|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 186 | 186 | 186 | 186 | 186 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 9,928 | 11,923 | 14,061 | 14,485 | 14,797 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 56,005 | 71,037 | 84,285 | 88,141 | 91,627 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 47,376 | 47,376 | 47,376 | 47,376 | 69,785 |
| 1D07ST | Total Patrimonio/ | 185,921 | 202,948 | 218,334 | 222,614 | 248,821 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 390,540 | 384,144 | 422,211 | 486,884 | 490,848 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 526,124 | 586,774 | 612,275 | 598,671 | 615,132 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -410,306 | -461,436 | -478,466 | -464,647 | -481,880 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 115,818 | 125,338 | 133,809 | 134,024 | 133,252 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -72,771 | -64,413 | -66,947 | -80,615 | -70,809 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -22,831 | -25,791 | -28,825 | -30,308 | -31,560 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 4,464 | 2,048 | 1,431 | 1,375 | 2,549 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | -1,822 | -1,460 | -829 | -3,575 | -7,627 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 22,858 | 35,722 | 38,639 | 20,901 | 25,805 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 1,419 | 1,443 | 1,200 | 1,240 | 1,199 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | | | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -8,746 | -8,762 | -6,821 | -8,200 | -8,987 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | | | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | 86 | 601 | -1,256 | 1,030 | -5,094 |
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | | | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | | | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 15,617 | 29,004 | 31,762 | 14,971 | 12,923 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -5,941 | -9,054 | -10,384 | -4,513 | -4,686 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 9,676 | 19,950 | 21,378 | 10,458 | 8,237 |

| | | | | | | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 9,676 | 19,950 | 21,378 | 10,458 | 8,237 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | | | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | | | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.133 | 0.275 | 0.294 | 0.144 | 0.11 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 0.133 | 0.275 | 0.294 | 0.144 | 0.11 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.133 | 0.275 | 0.294 | 0.144 | 0.11 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 0.133 | 0.275 | 0.294 | 0.144 | 0.11 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | | | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 0.133 | 0.275 | 0.294 | 0.144 | 0.11 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 0.133 | 0.275 | 0.294 | 0.144 | 0.11 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 0.133 | 0.275 | 0.294 | 0.144 | 0.11 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 0.133 | 0.275 | 0.294 | 0.144 | 0.11 |

| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | | | | |
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | | | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 624346 | 699480 | 724258 | 715264 | 748511 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | -480 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | | | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -520580 | -562661 | -602747 | -589628 | -602034 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -59213 | -68543 | -55330 | -76522 | -76469 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -11295 | -24337 | -22366 | -17037 | -24016 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 32778 | 43939 | 43815 | 32077 | 45992 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -5568 | -4610 | -3646 | -4082 | -4426 |

| | | | | | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -3038 | -7842 | -10872 | -9916 | -2332 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | -777 | -665 | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 24172 | 30710 | 28632 | 18079 | 39234 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | | | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | | | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 712 | 1215 | 418 | 69 | 57 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | | | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -8410 | 0 | 0 | -39548 | -7687 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -658 | -9716 | -19297 | -5629 | -25 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | -1176 | -3458 | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -8356 | -9677 | -22337 | -45108 | -7655 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | | | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | | | | |

| | | | | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 63878 | 80597 | 70198 | 37502 | 35419 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | | | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -77494 | -95926 | -64226 | -14718 | -60189 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -2704 | -2923 | -5992 | -6431 | -4751 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -16320 | -18252 | -20 | 16353 | -29521 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | -504 | 2781 | 6275 | -10676 | 2058 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | -504 | 2781 | 6275 | -10676 | 2058 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 2177 | 1673 | 4454 | 10729 | 53 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 1673 | 4454 | 10729 | 53 | 2111 |

ANEXO 6 – CONSOLIDADO LECHE GLORIA S.A.

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1DT001 | Activos/ | | | | | |
| 1DT004 | Activos Corrientes/ | | | | | |
| 1D0109 | Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | 49342 | 76613 | 46977 | 49226 | 93944 |
| 1D0114 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0121 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 684462 | 575720 | 546103 | 533411 | 466085 |
| 1D0103 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 299202 | 273195 | 338387 | 300090 | 270800 |
| 1D0104 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 358266 | 278188 | 151783 | 198984 | 171697 |
| 1D0105 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 26994 | 24337 | 55933 | 34337 | 23588 |
| 1D0107 | Anticipos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0106 | Inventarios/ | 663725 | 598755 | 700691 | 690527 | 565307 |
| 1D0112 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0117 | Activos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0113 | Otros Activos no Financieros/ | 6278 | 3845 | 6753 | 8326 | 12095 |
| 1D0122 | Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0118 | Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/ | 1403807 | 1254933 | 1300524 | 1281490 | 1137431 |
| 1D0115 | Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D01ST | Total Activos Corrientes/ | 1,403,807 | 1,254,933 | 1,300,524 | 1,281,490 | 1,137,431 |
| 1DT005 | Activos No Corrientes/ | | | | | |
| 1D0217 | Otros Activos Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0221 | Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/ | 174842 | 174775 | 174775 | 113279 | 115391 |
| 1D0219 | Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/ | 9344 | 3957 | 60104 | 151523 | 285044 |
| 1D0201 | Cuentas por Cobrar Comerciales/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0202 | Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 59665 | 151330 | 225991 |
| 1D0203 | Otras Cuentas por Cobrar/ | 9344 | 3957 | 439 | 193 | 59053 |
| 1D0220 | Anticipos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0222 | Inventarios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0216 | Activos Biológicos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1D0211 | Propiedades de Inversión/ | 41688 | 203311 | 200038 | 196764 | 194278 |
| 1D0205 | Propiedades, Planta y Equipo/ | 1480392 | 1556886 | 1520088 | 1493330 | 1402303 |
| 1D0206 | Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/ | 16968 | 17180 | 18355 | 23088 | 19297 |
| 1D0207 | Activos por Impuestos Diferidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0223 | Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0212 | Plusvalía/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0208 | Otros Activos no Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0224 | Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D02ST | Total Activos No Corrientes/ | 1,723,234 | 1,956,109 | 1,973,360 | 1,977,984 | 2,016,313 |
| 1D020T | TOTAL ACTIVOS/ | 3,127,041 | 3,211,042 | 3,273,884 | 3,259,474 | 3,153,744 |
| 1DT002 | Pasivos y Patrimonio/ | | | | | |
| 1DT006 | Pasivos Corrientes/ | | | | | |
| 1D0309 | Otros Pasivos Financieros/ | 195,278 | 80,906 | 248,557 | 110,604 | 75,000 |
| 1D0316 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 305809 | 364129 | 755276 | 685849 | 734510 |
| 1D0302 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 223977 | 298164 | 394367 | 284713 | 289932 |
| 1D0303 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 81832 | 65965 | 68923 | 77529 | 99476 |
| 1D0304 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 | 291986 | 323607 | |
| 1D0317 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0313 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0310 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 | 0 | 6166 | 5309 |
| 1D0311 | Pasivos por Impuestos a las Ganancias/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0314 | Otros Pasivos no Financieros/ | 291410 | 310676 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0315 | Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 792497 | 755711 | 1003833 | 802619 | 814819 |
| 1D0312 | Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D03ST | Total Pasivos Corrientes/ | 792,497 | 755,711 | 1,003,833 | 802,619 | 814,819 |
| 1DT007 | Pasivos No Corrientes/ | | | | | |
| 1D0401 | Otros Pasivos Financieros/ | 640,067 | 709,161 | 625,604 | 805,000 | 395,000 |
| 1D0411 | Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/ | 2,280 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0407 | Cuentas por Pagar Comerciales/ | 2280 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0402 | Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0408 | Otras Cuentas por Pagar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 1D0403 | Ingresos Diferidos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0409 | Provisión por Beneficios a los Empleados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0406 | Otras Provisiones/ | 0 | 0 | 0 | 14,847 | 9,656 |

| | | | | | | |
|---------------|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1D0404 | Pasivos por Impuestos Diferidos/ | 95,635 | 92,560 | 95,461 | 91,505 | 88,365 |
| 1D0412 | Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0410 | Otros Pasivos no Financieros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D045T | Total Pasivos No Corrientes/ | 737,982 | 801,721 | 721,065 | 911,352 | 493,021 |
| 1D040T | Total Pasivos/ | 1,530,479 | 1,557,432 | 1,724,898 | 1,713,971 | 1,307,840 |
| 1DT003 | Patrimonio/ | | | | | |
| 1D0701 | Capital Emitido/ | 382502 | 382502 | 382502 | 382502 | 382502 |
| 1D0702 | Primas de Emisión/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0703 | Acciones de Inversión/ | 39117 | 39070 | 39020 | 39020 | 39019 |
| 1D0711 | Acciones Propias en Cartera/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D0712 | Otras Reservas de Capital/ | 76500 | 76500 | 76500 | 76500 | 76500 |
| 1D0707 | Resultados Acumulados/ | 1098443 | 1155538 | 1050964 | 1047481 | 1347883 |
| 1D0708 | Otras Reservas de Patrimonio/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1D075T | Total Patrimonio/ | 1,596,562 | 1,653,610 | 1,548,986 | 1,545,503 | 1,845,904 |
| 1D070T | TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/ | 3,127,041 | 3,211,042 | 3,273,884 | 3,259,474 | 3,153,744 |

| ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 2D01ST | Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 3,534,533 | 3,431,395 | 3,507,055 | 3,425,308 | 3,618,774 |
| 2D0201 | Costo de Ventas/ | -2631358 | -2467801 | -2813716 | -2785260 | -2879305 |
| 2D02ST | Ganancia (Pérdida) Bruta/ | 903,175 | 963,594 | 693,339 | 640,048 | 739,469 |
| 2D0302 | Gastos de Ventas y Distribución/ | -399547 | -490410 | -295645 | -279685 | -242776 |
| 2D0301 | Gastos de Administración/ | -140299 | -162775 | -132612 | -133611 | -150825 |
| 2D0403 | Otros Ingresos Operativos/ | 29666 | 23823 | 19751 | 28613 | 32069 |
| 2D0404 | Otros Gastos Operativos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0412 | Otras Ganancias (Pérdidas)/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D03ST | Ganancia (Pérdida) Operativa/ | 392,995 | 334,232 | 284,833 | 255,365 | 377,937 |
| 2D0407 | Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0401 | Ingresos Financieros/ | 4669 | 23923 | 4654 | 9493 | 9756 |
| 2D0415 | Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/ | | | | | |
| 2D0402 | Gastos Financieros/ | -68401 | -55454 | -48813 | -50359 | -31282 |
| 2D0416 | Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones) / | | | | | |
| 2D0414 | Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0410 | Diferencias de Cambio Neto/ | 2241 | 2156 | 673 | -201 | 874 |

| | | | | | | |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 2D0411 | Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0417 | Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/ | | | | | |
| 2D0418 | Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/ | | | | | |
| 2D0413 | Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D04ST | Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/ | 331,504 | 304,857 | 241,347 | 214,298 | 357,285 |
| 2D0502 | Ingreso (Gasto) por Impuesto/ | -115446 | -97502 | -80641 | -67781 | -113545 |
| 2D0503 | Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/ | 216058 | 207355 | 160706 | 146517 | 243740 |
| 2D0504 | Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D07ST | Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/ | 216,058 | 207,355 | 160,706 | 146,517 | 243,740 |
| 2DT007 | Ganancias (Pérdida) por Acción:/ | | | | | |
| 2DT008 | Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/ | | | | | |
| 2D0905 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 2D0909 | Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0911 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/ | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 2D0906 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 2D0910 | Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0912 | Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/ | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 2DT009 | Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/ | | | | | |
| 2D0907 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/ | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 2D0913 | Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0915 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/ | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 2D0908 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/ | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 2D0914 | Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2D0916 | Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/ | 1 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| 3DT001 | Flujo de Efectivo de Actividades de Operación/ | | | | | |

| | | | | | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 3DT011 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Operación/ | | | | | |
| 3D0101 | Venta de Bienes y Prestación de Servicios/ | 4130118 | 4077190 | 4115445 | 4097983 | 4315340 |
| 3D0112 | Regalías, Cuotas, Comisiones, Otros Ingresos de Actividades Ordinarias/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0110 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0117 | Arrendamiento y Posterior Venta de Activos Mantenidos para Arrendar a Terceros/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0104 | Otros Cobros de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | 24609 | 41941 | 28429 | 27544 | 35963 |
| 3DT002 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Operación/ | | | | | |
| 3D0109 | Proveedores de Bienes y Servicios/ | -3413564 | -3183964 | -3546986 | -3536716 | -3286949 |
| 3D0118 | Contratos Mantenidos con Propósito de Intermediación o para Negociar/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0105 | Pagos a y por Cuenta de los Empleados/ | -152174 | -169258 | -203672 | -167567 | -139824 |
| 3D0119 | Elaboración o Adquisición de Activos para Arrendar y Otros Mantenidos para la Venta/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0108 | Otros Pagos de Efectivo Relativos a las Actividades de Operación/ | -111874 | -155732 | -117350 | -145825 | -177685 |
| 3D0121 | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Operaciones/ | 477115 | 610177 | 275866 | 275419 | 746845 |
| 3D0103 | Intereses Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0107 | Intereses Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | -2781 | -8609 | -2801 | -2713 | -3087 |
| 3D0111 | Dividendos Recibidos (no incluidos en la Actividad de Inversión) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0116 | Dividendos Pagados (no incluidos en la Actividad de Financiación) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0120 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | -101503 | -105983 | -103369 | -55085 | -67462 |
| 3D0122 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D01ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Operación/ | 372,831 | 495,585 | 169,696 | 217,621 | 676,296 |
| 3DT003 | Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión/ | | | | | |
| 3DT012 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | | | | |
| 3D0220 | Reembolso de Adelantos de Préstamos y Préstamos Concedidos a Terceros/ | 253031 | 310722 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0218 | Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0209 | Reembolsos Recibidos de Préstamos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 266773 | 171227 | 166091 |
| 3D0201 | Venta de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0221 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0222 | Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto Del Efectivo Desapropiado/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0202 | Venta de Propiedades, Planta y Equipo/ | 11884 | 4487 | 1276 | 296 | 1647 |
| 3D0203 | Venta de Activos Intangibles/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0223 | Venta de Otros Activos de Largo Plazo/ | 83 | 238 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|
| 3D0231 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0210 | Intereses Recibidos/ | 4077 | 7469 | 3931 | 8817 | 8519 |
| 3D0211 | Dividendos Recibidos/ | 0 | 14579 | 0 | 0 | 0 |
| 3DT004 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Inversión/ | | | | | |
| 3D0225 | Préstamos Concedidos a Terceros/ | -327886 | -232251 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0232 | Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0212 | Préstamos Concedidos a Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | -210437 | -247576 | -292380 |
| 3D0205 | Compra de Instrumentos Financieros de Patrimonio o Deuda de Otras Entidades/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0226 | Contratos Derivados (Futuro, a Término, Opciones) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0219 | Compra de Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0227 | Compra de Participaciones en Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0206 | Compra de Propiedades, Planta y Equipo/ | -147860 | -338274 | -55561 | -31604 | -16190 |
| 3D0207 | Compra de Activos Intangibles/ | -3136 | -2461 | -3951 | -11476 | -2083 |
| 3D0229 | Compra de Otros Activos de Largo Plazo/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0233 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0234 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Inversión/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D02ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión/ | -209,807 | -235,491 | 2,031 | -110,316 | -134,396 |
| 3DT005 | Flujo de Efectivo de Actividades de Financiación/ | | | | | |
| 3DT013 | Clases de Cobros en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | | | | |
| 3D0325 | Obtención de Préstamos/ | 1088632 | 573835 | 1510000 | 2410000 | 1427000 |
| 3D0319 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | 22737 | 3104 | 2017 |
| 3D0326 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0327 | Emisión de Acciones/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0328 | Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0329 | Subvenciones del Gobierno/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3DT006 | Clases de Pagos en Efectivo por Actividades de Financiación:/ | | | | | |
| 3D0330 | Amortización o Pago de Préstamos/ | -1005515 | -624158 | -1425906 | -2368557 | -1872604 |
| 3D0322 | Pasivos por Arrendamiento Financiero/ | 0 | 0 | 0 | -9342 | -5159 |
| 3D0321 | Préstamos de Entidades Relacionadas/ | 0 | 0 | -22737 | -3104 | -2017 |
| 3D0331 | Cambios en las Participaciones en la Propiedad de Subsidiarias que no Resultan en Pérdida de Control/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0310 | Recompra o Rescate de Acciones de la Entidad (Acciones en Cartera) / | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0323 | Adquisición de Otras Participaciones en el Patrimonio/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

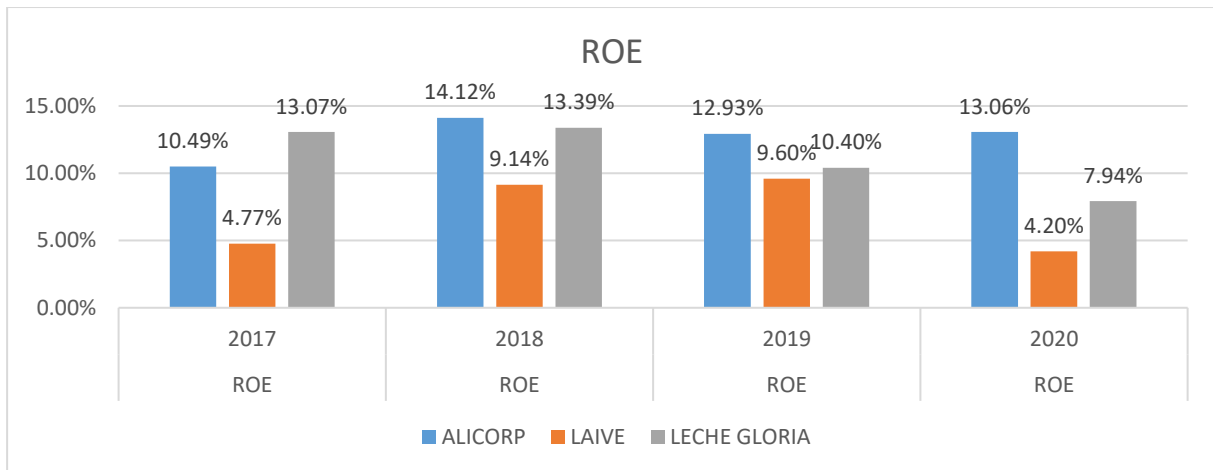
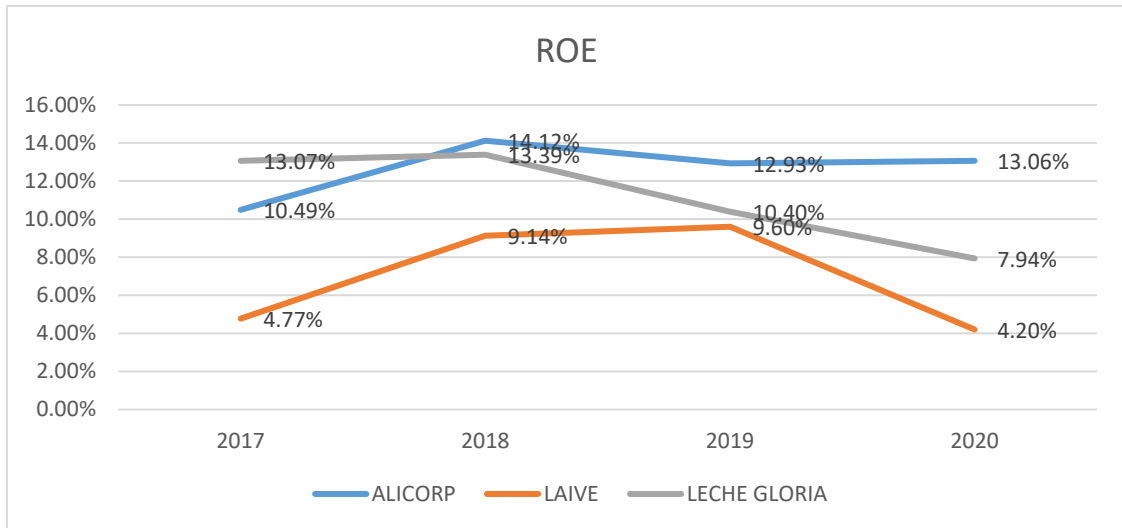
| | | | | | | |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 3D0311 | Intereses Pagados/ | -59444 | -45891 | -46888 | -47632 | -32470 |
| 3D0305 | Dividendos Pagados/ | -193191 | -136186 | -238700 | -89525 | -13949 |
| 3D0332 | Impuestos a las Ganancias (Pagados) Reembolsados/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D0333 | Otros Cobros (Pagos) de Efectivo Relativos a las Actividades de Financiación/ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3D03ST | Flujos de Efectivo y Equivalente al Efectivo procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación/ | -169,518 | -232,400 | -201,494 | -105,056 | -497,182 |
| 3D0401 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo, antes de las Variaciones en las Tasas de Cambio/ | -6494 | 27694 | -29767 | 2249 | 44718 |
| 3D0404 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo/ | -336 | -423 | 131 | 0 | 0 |
| 3D0405 | Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente al Efectivo/ | -6830 | 27271 | -29636 | 2249 | 44718 |
| 3D0402 | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Inicio del Ejercicio/ | 56172 | 49342 | 76613 | 46977 | 49226 |
| 3D04ST | Efectivo y Equivalente al Efectivo al Finalizar el Ejercicio/ | 49,342 | 76,613 | 46,977 | 49,226 | 93,944 |

ANEXO 7 – DUPONT

| | MARGEN DE UTILIDAD NETA | ROTACION DE ACTIVOS | ROA | MULTIPLICADOR DE PALANCA | ROE | MARGEN DE UTILIDAD NETA | ROTACION DE ACTIVOS | ROA | MULTIPLICADOR DE PALANCA | ROE |
|---------------------|-------------------------|---------------------|-------|--------------------------|--------|-------------------------|---------------------|-------|--------------------------|--------|
| EMPRESAS | 2017 | 2017 | 2017 | 2017 | 2017 | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 | 2018 |
| ALICORP | 7.49% | 0.66 | 4.91% | 2.14 | 10.49% | 10.71% | 0.57 | 6.14% | 2.30 | 14.12% |
| LAIVE | 1.84% | 1.37 | 2.52% | 1.89 | 4.77% | 3.40% | 1.39 | 4.73% | 1.93 | 9.14% |
| LECHE GLORIA | 6.11% | 1.10 | 6.73% | 1.94 | 13.07% | 6.04% | 1.05 | 6.33% | 2.11 | 13.39% |

| | MARGEN DE UTILIDAD NETA | ROTACION DE ACTIVOS | ROA | MULTIPLICADOR DE PALANCA | ROE | MARGEN DE UTILIDAD NETA | ROTACION DE ACTIVOS | ROA | MULTIPLICADOR DE PALANCA | ROE |
|---------------------|-------------------------|---------------------|-------|--------------------------|--------|-------------------------|---------------------|-------|--------------------------|--------|
| EMPRESAS | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| ALICORP | 10.17% | 0.50 | 5.07% | 2.55 | 12.93% | 10.16% | 0.50 | 5.10% | 2.56 | 13.06% |
| LAIVE | 3.49% | 1.26 | 4.39% | 2.19 | 9.60% | 1.75% | 1.22 | 2.13% | 1.97 | 4.20% |
| LECHE GLORIA | 4.58% | 1.08 | 4.93% | 2.11 | 10.40% | 4.28% | 1.09 | 4.65% | 1.71 | 7.94% |

| | ROE | ROE | ROE | ROE |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| EMPRESAS | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| ALICORP | 10.49% | 14.12% | 12.93% | 13.06% |
| LAIVE | 4.77% | 9.14% | 9.60% | 4.20% |
| LECHE GLORIA | 13.07% | 13.39% | 10.40% | 7.94% |



ANEXO 8 – COK-D ALICORP S.A.A. 2017

Costo de la deuda:

| Año 2017 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|--------------------------------|------------|---------|---------------|
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 328,000.00 | 4.60% | 3.24% |
| BBVA Continental S.A. | 415,269.00 | 3.75% | 2.64% |
| Senior Notes (b) (bonos) | 202,827.00 | 3.875% | 2.73% |
| 2da emisión (bonos) | 499,307.00 | 7.000% | 4.94% |
| 3ra emisión (bonos) | 70,196.00 | 6.844% | 4.83% |
| 4ta emisión (bonos) | 159,699.00 | 7.813% | 5.51% |
| 5ta emisión (bonos) | 132,138.00 | 4.906% | 3.46% |
| 1ra emisión (bonos) | | | |

Estructura de ALICORP 2017

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|------------------|------------|
| Deuda (D) | 1,807,436 | 38.53% |
| Patrimonio (E) | 2,883,686 | 61.47% |
| | 4,691,122 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

- 1) Ke . Si fueran accionistas de Alicorp, ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 317,907 | 10,421 | 153,588 | 302,491 | 453,095 |
| Patrimonio | 2,167,785 | 2,086,865 | 2,200,209 | 2,556,095 | 2,883,686 |
| ROE | 14.7% | 0.5% | 7.0% | 11.8% | 15.7% |

ROE promedio: 9.9% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2017

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Alicorp |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.68 |
| E/(E+D) | 76.44% |
| D/(D+E) | 23.56% |
| Nº firmas | 87.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Alicorp | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.79 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 4.29% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 10.26% |
| Riesgo país | 1.95% |

$$K_e = r_{lr} + \beta_{apalancado} * (r_m - r_{lr}) + riesgo_{país}$$

| | |
|-------------------|---------------|
| Ke (CAPM)= | 10.97% |
|-------------------|---------------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 9.9% |
| c) CAPM | 10.97% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.56 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.79 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.56 = \frac{B_{apalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{33.91\%}{66.09\%}}$$

$$0.56 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{33.91\%}{66.09\%} \right] = \frac{B_{apalancado}}{\square}$$

| Año | Puntuación Promedio 10 | % | Riesgo país |
|------|------------------------|------------|-------------|
| 2017 | 195 | 1.95128335 | 1.95% |

Cada 100 punto equivale a 1%

1)

WACC

Estructura:

| Año 2017 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|--------------------------------|--------------|----------------|---------|-------------|--------------|
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 328,000.00 | 6.99% | 4.60% | 3.24% | 0.23% |
| BBVA Continental S.A. | 415,269.00 | 8.85% | 3.75% | 2.64% | 0.23% |
| Senior Notes (b) (bonos) | 202,827.00 | 4.32% | 3.875% | 2.73% | 0.12% |
| 2da emisión (bonos) | 499,307.00 | 10.64% | 7.000% | 4.94% | 0.53% |
| 3ra emisión (bonos) | 70,196.00 | 1.50% | 6.844% | 4.83% | 0.07% |
| 4ta emisión (bonos) | 159,699.00 | 3.40% | 7.813% | 5.51% | 0.19% |
| 5ta emisión (bonos) | 132,138.00 | 2.82% | 4.906% | 3.46% | 0.10% |
| Patrimonio | 2,883,686 | 61.47% | 10.97% | | 6.75% |
| | 4,691,122.00 | | | WACC | 8.21% |

2)

ROIC

| | |
|----------------------------|------------|
| Nopat 2017 | |
| EBIT o Utilidad operativa: | 479,802 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 338,260.41 |

| Capital invertido 2017 | |
|------------------------|-----------|
| DCP+DLP | 1,820,976 |
| Patrimonio | 2,883,686 |
| Capital Invertido | 4,704,662 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2017=NOPAT/CAP. INVT | 7.2% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 7.2% |
| WACC | 8.21% |
| Resultado: | ROIC < Wacc, entonces no esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INVRT}$$

| | |
|-------------------|-----------|
| ROIC | 7.2% |
| Wacc | 8.21% |
| Capital invertido | 4,704,662 |
| EVA 2017 | -47819.39 |

| | 2017 |
|------|-----------|
| Wacc | 8.21% |
| Roic | 7.2% |
| Eva | -47819.39 |

Detalles:

| | 2017 |
|-------------------|--------------|
| DCP + DLP | 1,820,976.00 |
| Patrimonio | 2,883,686.00 |
| EBIT | 479,802.00 |
| Capital invertido | 4,704,662.00 |
| NOPAT | 338,260.41 |

ANEXO 9 – COK-D ALICORP S.A.A. 2018

Costo de la deuda:

| Año 2018 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|--------------------------------|------------|---------|---------------|
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 280,000.00 | 4.60% | 3.24% |
| BBVA Continental S.A. | 213,000.00 | 3.75% | 2.64% |
| Sumitomo Corporación | 90,064.00 | 1.93% | 1.36% |
| Mufg Bank Ltd | 90,064.00 | 1.93% | 1.36% |
| The Bank Of Novoa | 90,064.00 | 1.93% | 1.36% |
| Banco Sabadell | 76,555.00 | 1.93% | 1.36% |
| Banco Interbank S.A.A | 49,758.00 | 4.95% | 3.49% |
| Jp Morgan Chase Bank | 13,510.00 | 1.93% | 1.36% |
| Senior Notes (b) (bonos) | 209,453.00 | 3.875% | 2.73% |
| 2da emisión (bonos) | 499,365.00 | 7.000% | 4.94% |
| 3ra emisión (bonos) | 70,250.00 | 6.844% | 4.83% |
| 4ta emisión (bonos) | 159,740.00 | 7.813% | 5.51% |
| 5ta emisión (bonos) | - | | 0.00% |
| 1ra emisión (bonos) | 219,403.00 | 6.500% | 4.58% |

Estructura de ALICORP 2018

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|------------------|------------|
| Deuda (D) | 2,061,226 | 39.12% |
| Patrimonio (E) | 3,208,429 | 60.88% |
| | 5,269,655 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_f + \beta_{apalancado} * (r_m - r_f) + riesgo_{pais}$$

- 1) Ke .Si fueran accionistas de Alicorp¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 317,907 | 10,421 | 302,491 | 453,095 | 442,881 |
| Patrimonio | 2,167,785 | 2,086,865 | 2,556,095 | 2,883,686 | 3,208,429 |
| ROE | 14.7% | 0.5% | 11.8% | 15.7% | 13.8% |

ROE promedio: 11.3% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2018

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Alicorp |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.81 |
| E/(E+D) | 68.12% |
| D/(D+E) | 31.88% |
| Nº firmas | 83.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Alicorp | |
|-------------------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.88 |
| Tasa de libre riesgo (r _f) | 2.28% |
| Rendimiento de emercado (r _m) | 13.49% |
| Riesgo país | 1.83% |

$$K_e = r_f + \beta_{apalancado} * (r_m - r_f) + riesgo_{pais}$$

| | |
|------------|--------|
| Ke (CAPM)= | 13.99% |
|------------|--------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 11.3% |
| c) CAPM | 13.99% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.62 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.88 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.62 = \frac{B_{apalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{36.47\%}{63.53\%}}$$

$$0.62 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{36.47\%}{63.53\%} \right] = B_{apalancado}$$

| Año | Puntuación Promedi | % | Riesgo país |
|------|--------------------|------------|-------------|
| 2018 | 183 | 1.82517806 | 1.83% |

Cada 100 punto equivale a 1%

1)

WACC

Estructura:

| Año 2018 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|--------------------------------|--------------|----------------|---------|-------------|--------------|
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 280,000.00 | 5.31% | 4.60% | 3.24% | 0.17% |
| BBVA Continental S.A. | 213,000.00 | 4.04% | 3.75% | 2.64% | 0.11% |
| Sumitomo Corporación | 90,064.00 | 1.71% | 1.93% | 1.36% | 0.02% |
| Mufg Bank Ltd | 90,064.00 | 1.71% | 1.93% | 1.36% | 0.02% |
| The Bank Of Novoa | 90,064.00 | 1.71% | 1.93% | 1.36% | 0.02% |
| Banco Sabadell | 76,555.00 | 1.45% | 1.93% | 1.36% | 0.02% |
| Banco Interbank S.A.A | 49,758.00 | 0.94% | 4.95% | 3.49% | 0.03% |
| Jp Morgan Chase Bank | 13,510.00 | 0.26% | 1.93% | 1.36% | 0.00% |
| Senior Notes (b) (bonos) | 209,453.00 | 3.97% | 3.875% | 2.73% | 0.11% |
| 2da emisión (bonos) | 499,365.00 | 9.48% | 7.000% | 4.94% | 0.47% |
| 3ra emisión (bonos) | 70,250.00 | 1.33% | 6.844% | 4.83% | 0.06% |
| 4ta emisión (bonos) | 159,740.00 | 3.03% | 7.813% | 5.51% | 0.17% |
| 1ra emisión (bonos) | 219,403.00 | 4.16% | 6.500% | 4.58% | 0.19% |
| Patrimonio | 3,208,429 | 60.88% | 13.99% | | 8.52% |
| | 5,269,655.00 | | | WACC | 9.92% |

2)

ROIC

| Nopat 2018 | |
|----------------------------|------------|
| EBIT o Utilidad operativa: | 507,092 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 357,499.86 |

| Capital invertido 2018 | |
|------------------------|-----------|
| DCP+DLP | 2,487,291 |
| Patrimonio | 3,208,429 |
| Capital Invertido | 5,695,720 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2018=NOPAT/CAP. INVT | 6.3% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 6.3% |
| WACC | 9.92% |
| Resultado: | ROIC < Wacc, entonces no esta aportando a la generaci3n de valor o beneficios econ3micos |

3)

EVA

$$EVA = (ROIC - WACC) * CAPIT. INVRT$$

| | |
|-------------------|-------------------|
| ROIC | 6.3% |
| Wacc | 9.92% |
| Capital invertido | 5,695,720 |
| EVA 2018 | -207577.00 |

Comparando resultados:

| | 2018 |
|------|------------|
| Wacc | 9.92% |
| Roic | 6.3% |
| Eva | -207577.00 |

Detalles:

| | 2018 |
|-------------------|--------------|
| DCP + DLP | 2,487,291.00 |
| Patrimonio | 3,208,429.00 |
| EBIT | 507,092.00 |
| Capital invertido | 5,695,720.00 |
| NOPAT | 357,499.86 |

ANEXO 10 – COK-D ALICORP S.A.A. 2019

Costo de la deuda:

| Año 2019 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|--------------------------|--------------|---------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | - | | 0.00% |
| BBVA Continental S.A. | - | | 0.00% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 248,774.00 | 1.35% | 3.49% |
| Banco Internacional IBK | 49,851.00 | 4.95% | 2.73% |
| Senior Notes (b) (bonos) | 205,853.00 | 3.875% | 2.73% |
| Senior Notes (c) (bonos) | 1,622,515.00 | 6.875% | 4.85% |
| 2da emisión (bonos) | 499,422.00 | 7.000% | 4.94% |
| 4ta emisión (bonos) | 159,784.00 | 7.813% | 5.51% |
| 1era emisión (bonos) | 219,413.00 | 6.500% | 4.58% |
| 3ra emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% |
| 5ta emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% |

Estructura de ALICORP 2019

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|------------------|------------|
| Deuda (D) | 3,005,612 | 46.73% |
| Patrimonio (E) | 3,426,505 | 53.27% |
| | 6,432,117 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_f + \beta_{apalancado} * (r_m - r_f) + riesgo_{pais}$$

1) Ke .Si fueran accionistas de Alicorp; Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?

2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 10,421 | 302,491 | 453,095 | 442,881 | 476,228 |
| Patrimonio | 2,086,865 | 2,556,095 | 2,883,686 | 3,208,429 | 3,426,505 |
| ROE | 0.5% | 11.8% | 15.7% | 13.8% | 13.9% |

ROE promedio: 11.1% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2019

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Alicorp |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.88 |
| E/(E+D) | 72.79% |
| D/(D+E) | 27.21% |
| N° firmas | 88.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Alicorp | |
|-----------------------------|--------|
| Beta (B) | 1.11 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 4.35% |
| Rendimiento de mercado (rm) | 14.02% |
| Riesgo país | 1.66% |

$$K_e = r_{lr} + \beta_{apalancado} * (r_m - r_{lr}) + riesgo_{pais}$$

| | |
|------------|--------|
| Ke (CAPM)= | 16.71% |
|------------|--------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 11.1% |
| c) CAPM | 16.71% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.70 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 1.11 |
|--------------|------|

| AÑOS | Riesgo país Puntos Bas |
|------|------------------------|
| 2019 | 129 |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.70 = \frac{Bapalancado}{1 + (1 - 35\%) \frac{46.73\%}{53.27\%}}$$

$$0.70 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{46.73\%}{53.27\%} \right] = \frac{Bapalancado}{\square}$$

| Año | Puntuación Promed | % | Riesgo país |
|------|-------------------|-----------|-------------|
| 2019 | 166 | 1.6619421 | 1.66% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1) **WACC**

Estructura:

| Año 2019 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|--------------------------|--------------|----------------|---------|-------------|---------------|
| Scotiabank Perú S.A.A. | 248,774.00 | 3.87% | 1.35% | 0.95% | 0.04% |
| Banco Internacional IBK | 49,851.00 | 0.78% | 4.95% | 3.49% | 0.03% |
| Senior Notes (b) (bonos) | 205,853.00 | 3.20% | 3.875% | 2.73% | 0.09% |
| Senior Notes (c) (bonos) | 1,622,515.00 | 25.23% | 6.875% | 4.85% | 1.22% |
| 2da emisión (bonos) | 499,422.00 | 7.76% | 7.000% | 4.94% | 0.38% |
| 4ta emisión (bonos) | 159,784.00 | 2.48% | 7.813% | 5.51% | 0.14% |
| 1era emisión (bonos) | 219,413.00 | 3.41% | 6.500% | 4.58% | 0.16% |
| Patrimonio | 3,426,505 | 53.27% | 16.71% | | 8.90% |
| | 6,432,117.00 | | | WACC | 10.95% |

2) **ROIC**

| | |
|----------------------------|------------|
| Nopat 2019 | |
| EBIT o Utilidad operativa: | 507,092 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 357,499.86 |

| Capital invertido 2019 | |
|------------------------|-----------|
| DCP+DLP | 3,331,655 |
| Patrimonio | 3,426,505 |
| Capital Invertido | 6,758,160 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2019=NOPAT/CAP. INVT | 5.3% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 5.3% |
| WACC | 10.95% |
| Resultado: | ROIC < Wacc, entonces no esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INV. RT}$$

| | |
|-------------------|-------------------|
| ROIC | 5.3% |
| Wacc | 10.95% |
| Capital invertido | 6,758,160 |
| EVA 2019 | -382539.17 |

Comparando resultados:

| | 2019 |
|------|-------------|
| Wacc | 10.95% |
| Roic | 5.3% |
| Eva | -382539.17 |

Detalles:

| | 2019 |
|-------------------|--------------|
| DCP + DLP | 3,331,655.00 |
| Patrimonio | 3,426,505.00 |
| EBIT | 507,092.00 |
| Capital invertido | 6,758,160.00 |
| NOPAT | 357,499.86 |

ANEXO 11 – COK-D ALICORP S.A.A. 2020

Costo de la deuda:

| Año 2020 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|--------------------------------|--------------|---------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | - | | 0.00% |
| BBVA Continental S.A. | - | | 0.00% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | - | | 0.00% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | - | | 0.00% |
| Senior Notes (b) (bonos) | 225,372.00 | 3.875% | 2.73% |
| Senior Notes (c) (bonos) | 2,624,861.00 | 6.875% | 4.85% |
| 2da emisión (bonos) | 499,479.00 | 7.000% | 4.94% |
| 4ta emisión (bonos) | 159,832.00 | 7.813% | 5.51% |
| 1era emisión (bonos) | 219,483.00 | 6.500% | 4.58% |
| 3ra emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% |
| 5ta emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% |

Estructura de ALICORP 2020

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|------------------|------------|
| Deuda (D) | 3,729,027 | 50.57% |
| Patrimonio (E) | 3,645,569 | 49.43% |
| | 7,374,596 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_f + \beta_{apalancado} * (r_m - r_f) + riesgo_{pais}$$

- 1) Ke .Si fueran accionistas de Alicorp, ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 302,491 | 453,095 | 442,881 | 476,228 | 327,393 |
| Patrimonio | 2,556,095 | 2,883,686 | 3,208,429 | 3,426,505 | 3,645,569 |
| ROE | 11.8% | 15.7% | 13.8% | 13.9% | 9.0% |

ROE promedio: 12.8% función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2020

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Alicorp |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.64 |
| E/(E+D) | 75.18% |
| D/(D+E) | 24.82% |
| Nº firmas | 101.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Alicorp | |
|-------------------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.87 |
| Tasa de libre riesgo (r _l) | 4.64% |
| Rendimiento de emercado (r _m) | 14.34% |
| Riesgo país | 1.66% |

$$K_e = r_{lr} + \beta_{apalancado} * (r_m - r_{lr}) + riesgo_{pais}$$

| | |
|------------|--------|
| Ke (CAPM)= | 14.77% |
|------------|--------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 12.8% |
| c) CAPM | 14.77% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.52 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.87 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2020 | 173 |
| 2019 | 129 |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.52 = \frac{\text{Bapalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{50.57\%}{49.43\%}}$$

$$0.52 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{50.57\%}{49.43\%} \right] = \frac{\text{Bapalancado}}{\square}$$

| Año | Puntuación Promed | % | Riesgo país |
|------|-------------------|-----------|-------------|
| 2020 | 166 | 1.6634046 | 1.66% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1) **WACC**

Estructura:

| Año 2020 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|--------------------------|--------------|----------------|---------|-------------|--------------|
| Senior Notes (b) (bonos) | 225,372.00 | 3.06% | 3.875% | 2.73% | 0.08% |
| Senior Notes (c) (bonos) | 2,624,861.00 | 35.59% | 6.875% | 4.85% | 1.73% |
| 2da emisión (bonos) | 499,479.00 | 6.77% | 7.000% | 4.94% | 0.33% |
| 4ta emisión (bonos) | 159,832.00 | 2.17% | 7.813% | 5.51% | 0.12% |
| 1era emisión (bonos) | 219,483.00 | 2.98% | 6.500% | 4.58% | 0.14% |
| Patrimonio | 3,645,569 | 49.43% | 14.77% | | 7.30% |
| | 7,374,596.00 | | | WACC | 9.70% |

2) **ROIC**

| Nopat 2020 | |
|----------------------------|------------|
| EBIT o Utilidad operativa: | 401,575 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 283,110.38 |

| Capital invertido 2020 | |
|------------------------|-----------|
| DCP+DLP | 3,093,021 |
| Patrimonio | 3,645,569 |
| Capital Invertido | 6,738,590 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2020=NOPAT/CAP. INVT | 4.2% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 4.2% |
| WACC | 9.70% |
| Resultado: | ROIC<Wacc, entonces no esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INVRT}$$

| | |
|-------------------|-------------------|
| ROIC | 4.2% |
| Wacc | 9.70% |
| Capital invertido | 6,738,590 |
| EVA 2020 | -370375.86 |

Comparando resultados:

| | 2020 |
|------|------------|
| Wacc | 9.70% |
| Roic | 4.2% |
| Eva | -370375.86 |

Detalles:

| | 2020 |
|-------------------|--------------|
| DCP + DLP | 3,093,021.00 |
| Patrimonio | 3,645,569.00 |
| EBIT | 401,575.00 |
| Capital invertido | 6,738,590.00 |
| NOPAT | 283,110.38 |

ANEXO 12 – COK-D LAIVE S.A. 2017

Costo de la deuda:

| Año 2017 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|-----------------------------------|-----------|---------|---------------|
| Scotiabank Perú S.A.A. | 8,295.00 | 7.80% | 5.50% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 3,828.00 | 6.60% | 4.65% |
| Banco Internacional del Perú S.A. | 3,580.00 | 7.05% | 4.97% |
| BBVA Continental S.A. | 501.00 | 6.50% | 4.58% |
| Banco Santander Perú S.A. | 414.00 | 6.80% | 4.79% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 19,940.00 | 5.55% | 3.91% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 9,484.00 | 4.80% | 3.38% |
| BBVA Continental S.A. | - | 5.25% | 3.70% |

Estructura de LAIVE 2017

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|----------------|------------|
| Deuda (D) | 46,042 | 18.49% |
| Patrimonio (E) | 202,948 | 81.51% |
| | 248,990 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_f + \beta_{apalancado} * (r_m - r_f) + riesgo_{pais}$$

- 1) Ke .Si fueran accionistas de Laive ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Utilidad neta | 11,387 | 13,581 | 9,055 | 9,676 | 19,950 |
| Patrimonio | 141,151 | 152,702 | 181,364 | 185,921 | 202,948 |
| ROE | 8.1% | 8.9% | 5.0% | 5.2% | 9.8% |

ROE promedio: 7.4% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2017

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Laive |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.68 |
| E/(E+D) | 76.44% |
| D/(D+E) | 23.56% |
| Nº firmas | 87.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Laive | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.65 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 4.29% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 10.26% |
| Riesgo país | 1.95% |

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

| | |
|------------|--------|
| Ke (CAPM)= | 10.10% |
|------------|--------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 7.4% |
| c) CAPM | 10.10% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.56 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.65 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.56 = \frac{\text{Bapalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{18.49\%}{81.51\%}}$$

$$0.56 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{18.49\%}{81.51\%} \right] = \text{Bapalancado}$$

| Año | Puntuación Promed | % | Riesgo país |
|------|-------------------|-----------|-------------|
| 2017 | 195 | 1.9512833 | 1.95% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1) **WACC**

Estructura:

| Año 2017 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|-----------------------------------|------------|----------------|---------|-------------|--------------|
| Scotiabank Perú S.A.A. | 8,295.00 | 3.33% | 7.80% | 5.50% | 0.18% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 3,828.00 | 1.54% | 6.60% | 4.65% | 0.07% |
| Banco Internacional del Perú S.A. | 3,580.00 | 1.44% | 7.05% | 4.97% | 0.07% |
| BBVA Continental S.A. | 501.00 | 0.20% | 6.50% | 4.58% | 0.01% |
| Banco Santander Perú S.A. | 414.00 | 0.17% | 6.80% | 4.79% | 0.01% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 19,940.00 | 8.01% | 5.55% | 3.91% | 0.31% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 9,484.00 | 3.81% | 4.80% | 3.38% | 0.13% |
| BBVA Continental S.A. | - | 0.00% | 5.25% | 3.70% | 0.00% |
| Patrimonio | 202,948 | 81.51% | 10.10% | | 8.23% |
| | 248,990.00 | | | WACC | 9.02% |

2) **ROIC**

| Nopat 2017 | |
|----------------------------|-----------|
| EBIT o Utilidad operativa: | 35,722 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 25,184.01 |

| Capital invertido 2017 | |
|------------------------|---------|
| DCP+DLP | 46,042 |
| Patrimonio | 202,948 |
| Capital Invertido | 248,990 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| ROIC 2017=NOPAT/CAP. INVT | 10.1% |
|----------------------------------|--------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 10.1% |
| WACC | 9.02% |
| Resultado: | ROIC>Wacc, entonces esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INV. RT}$$

| | |
|-------------------|----------------|
| ROIC | 10.1% |
| Wacc | 9.02% |
| Capital invertido | 248,990 |
| EVA 2017 | 2733.59 |

| | 2017 |
|------|-------------|
| Wacc | 9.02% |
| Roic | 10.1% |
| Eva | 2733.59 |

Detalles:

| | 2017 |
|-------------------|-------------|
| DCP + DLP | 46,042.00 |
| Patrimonio | 202,948.00 |
| EBIT | 35,722.00 |
| Capital invertido | 248,990.00 |
| NOPAT | 25,184.01 |

ANEXO 13 – COK-D LAIVE S.A. 2018

Costo de la deuda:

| Año 2018 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|-------------------------------------|-----------|---------|---------------|
| Scotiabank Perú S.A.A. | 5,317.00 | 7.80% | 5.50% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 7,984.00 | 6.60% | 4.65% |
| Banco Internacional del Perú S.A.A. | 2,564.00 | 7.05% | 4.97% |
| BBVA Continental S.A. | 5,265.00 | 6.50% | 4.58% |
| Banco Santander Perú S.A. | | 6.80% | 4.79% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 22,945.00 | 5.55% | 3.91% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 12,954.00 | 4.80% | 3.38% |
| BBVA Continental S.A. | 6,153.00 | 5.25% | 3.70% |

Estructura de LAIVE 2018

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|----------------|------------|
| Deuda (D) | 63,182 | 22.44% |
| Patrimonio (E) | 218,334 | 77.56% |
| | 281,516 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_{fr} + \beta_{apalancado} * (r_m - r_{fr}) + riesgo_{pais}$$

- 1) Ke . Si fueran accionistas de Laive ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Utilidad neta | 13,581 | 9,055 | 9,676 | 19,950 | 21,378 |
| Patrimonio | 152,702 | 181,364 | 185,921 | 202,948 | 218,334 |
| ROE | 8.9% | 5.0% | 5.2% | 9.8% | 9.8% |

ROE promedio: 7.7% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2018

| Empresa | Laive |
|-----------------|----------------|
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.81 |
| E/(E+D) | 68.12% |
| D/(D+E) | 31.88% |
| Nº firmas | 83.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Laive | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.74 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 2.28% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 13.49% |
| Riesgo país | 1.83% |

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

| | |
|-------------------|---------------|
| Ke (CAPM)= | 12.39% |
|-------------------|---------------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 7.7% |
| c) CAPM | 12.39% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.62 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.74 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.62 = \frac{B_{apalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{22.44\%}{77.56\%}}$$

$$0.62 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{22.44\%}{77.56\%} \right] = B_{apalancado}$$

| Año | Puntuación Promedi | % | Riesgo país |
|------|--------------------|------------|-------------|
| 2018 | 183 | 1.82517806 | 1.83% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1) **WACC**

Estructura:

| Año 2018 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|------------------------------------|------------|----------------|---------|-------------|---------------|
| Scotiabank Perú S.A.A. | 5,317.00 | 1.89% | 7.80% | 5.50% | 0.10% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 7,984.00 | 2.84% | 6.60% | 4.65% | 0.13% |
| Banco Internacional del Perú S.A.A | 2,564.00 | 0.91% | 7.05% | 4.97% | 0.05% |
| BBVA Continental S.A. | 5,265.00 | 1.87% | 6.50% | 4.58% | 0.09% |
| Banco Santander Perú S.A. | | 0.00% | 6.80% | 4.79% | 0.00% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 22,945.00 | 8.15% | 5.55% | 3.91% | 0.32% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 12,954.00 | 4.60% | 4.80% | 3.38% | 0.16% |
| BBVA Continental S.A. | 6,153.00 | 2.19% | 5.25% | 3.70% | 0.08% |
| Patrimonio | 218,334 | 77.56% | 12.39% | | 9.61% |
| | 281,516.00 | | | WACC | 10.53% |

2) **ROIC**

| Nopat 2018 | |
|----------------------------|------------------|
| EBIT o Utilidad operativa: | 38,639 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 27,240.50 |

| Capital invertido 2018 | |
|-------------------------|----------------|
| DCP+DLP | 63,182 |
| Patrimonio | 218,334 |
| Capital Invertid | 281,516 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2018=NOPAT/CAP. INVT | 9.7% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 9.7% |
| WACC | 10.53% |
| Resultado: | ROIC<Wacc, entonces no esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INV. RT}$$

| | |
|-------------------|-----------------|
| ROIC | 9.7% |
| Wacc | 10.53% |
| Capital invertido | 281,516 |
| EVA 2018 | -2404.87 |

| | 2018 |
|------|-------------|
| Wacc | 10.53% |
| Roic | 9.7% |
| Eva | -2404.87 |

Detalles:

| | 2018 |
|-------------------|-------------|
| DCP + DLP | 63,182.00 |
| Patrimonio | 218,334.00 |
| EBIT | 38,639.00 |
| Capital invertido | 281,516.00 |
| NOPAT | 27,240.50 |

ANEXO 14 – COK-D LAIVE S.A. 2019

Costo de la deuda:

| Año 2019 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|------------------------------------|-----------|---------|---------------|
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 19,139.00 | 3.35% | 2.36% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 8,958.00 | 3.15% | 2.22% |
| Banco Internacional del Perú S.A.A | 8,008.00 | 4.15% | 2.93% |
| BBVA Continental S.A. | 1,397.00 | 3.40% | 2.40% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 2,414.00 | 7.80% | 5.50% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 5,429.00 | 6.60% | 4.65% |
| Banco Internacional del Perú S.A.A | 1,347.00 | 7.05% | 4.97% |
| BBVA Continental S.A. | 14,188.00 | 6.50% | 4.58% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 19,375.00 | 5.55% | 3.91% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 10,150.00 | 4.80% | 3.38% |
| BBVA Continental S.A. | 4,522.00 | 5.25% | 3.70% |

Estructura de LAIVE 2019

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|----------------|------------|
| Deuda (D) | 94,927 | 29.89% |
| Patrimonio (E) | 222,614 | 70.11% |
| | 317,541 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

1) Ke .Si fueran accionistas de Laive ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?

2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Utilidad neta | 9,055 | 9,676 | 19,950 | 21,378 | 10,458 |
| Patrimonio | 181,364 | 185,921 | 202,948 | 218,334 | 222,614 |
| ROE | 5.0% | 5.2% | 9.8% | 9.8% | 4.7% |

ROE promedio: 6.9% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2019

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Laive |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.88 |
| E/(E+D) | 72.79% |
| D/(D+E) | 27.21% |
| N° firmas | 88.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Laive | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.90 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 4.35% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 14.02% |
| Riesgo país | 1.66% |

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

| | |
|-------------------|---------------|
| Ke (CAPM)= | 14.71% |
|-------------------|---------------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 6.9% |
| c) CAPM | 14.71% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.70 |
|-------------|------|

| | |
|---------------------|-------------|
| B apalancado | 0.90 |
|---------------------|-------------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2019 | 129 |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.70 = \frac{\text{Bapalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{29.89\%}{70.11\%}}$$

$$0.70 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{29.89\%}{70.11\%} \right] = \frac{\text{Bapalancado}}{\square}$$

| Año | Puntuación Promedi | % | Riesgo país |
|------|--------------------|------------|-------------|
| 2019 | 166 | 1.66194206 | 1.66% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1)

WACC

Estructura:

| Año 2019 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|-----------------------------------|------------|----------------|---------|-------------|---------------|
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 19,139.00 | 6.03% | 3.35% | 2.36% | 0.14% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 8,958.00 | 2.82% | 3.15% | 2.22% | 0.06% |
| Banco Internacional del Perú S.A. | 8,008.00 | 2.52% | 4.15% | 2.93% | 0.07% |
| BBVA Continental S.A. | 1,397.00 | 0.44% | 3.40% | 2.40% | 0.01% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 2,414.00 | 0.76% | 7.80% | 5.50% | 0.04% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 5,429.00 | 1.71% | 6.60% | 4.65% | 0.08% |
| Banco Internacional del Perú S.A. | 1,347.00 | 0.42% | 7.05% | 4.97% | 0.02% |
| BBVA Continental S.A. | 14,188.00 | 4.47% | 6.50% | 4.58% | 0.20% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 19,375.00 | 6.10% | 5.55% | 3.91% | 0.24% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 10,150.00 | 3.20% | 4.80% | 3.38% | 0.11% |
| BBVA Continental S.A. | 4,522.00 | 1.42% | 5.25% | 3.70% | 0.05% |
| Patrimonio | 222,614 | 70.11% | 14.71% | | 10.31% |
| | 317,541.00 | | | WACC | 11.35% |

2)

ROIC

| Nopat 2019 | |
|----------------------------|-----------|
| EBIT o Utilidad operativa: | 20,901 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 14,735.21 |

| Capital invertido 2019 | |
|------------------------|---------|
| DCP+DLP | 94,927 |
| Patrimonio | 222,614 |
| Capital Invertido | 317,541 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2019=NOPAT/CAP. INVT | 4.6% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 4.6% |
| WACC | 11.35% |
| Resultado: | ROIC < Wacc, entonces no esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INVRT}$$

| | |
|-------------------|------------------|
| ROIC | 4.6% |
| Wacc | 11.35% |
| Capital invertido | 317,541 |
| EVA 2020 | -21304.51 |

| | 2019 |
|------|-------------|
| Wacc | 11.35% |
| Roic | 4.6% |
| Eva | -21304.51 |

Detalles:

| | 2019 |
|-------------------|-------------|
| DCP + DLP | 94,927.00 |
| Patrimonio | 222,614.00 |
| EBIT | 20,901.00 |
| Capital invertido | 317,541.00 |
| NOPAT | 14,735.21 |

ANEXO 15 – COK-D LAIVE S.A. 2020

Costo de la deuda:

| Año 2020 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|------------------------------------|-----------|---------|---------------|
| Banco de Crédito del Perú S.A. | - | 3.35% | 2.36% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | - | 3.15% | 2.22% |
| Banco Internacional del Perú S.A.A | - | 4.15% | 2.93% |
| BBVA Continental S.A. | - | 3.40% | 2.40% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 366.00 | 7.80% | 5.50% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 3,243.00 | 6.60% | 4.65% |
| Banco Internacional del Perú S.A.A | 533.00 | 7.05% | 4.97% |
| BBVA Continental S.A. | 17,152.00 | 6.50% | 4.58% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 42,663.00 | 5.55% | 3.91% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 7,195.00 | 4.80% | 3.38% |
| BBVA Continental S.A. | 2,885.00 | 5.25% | 3.70% |

Estructura de LAIVE 2020

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|----------------|------------|
| Deuda (D) | 74,037 | 22.93% |
| Patrimonio (E) | 248,821 | 77.07% |
| | 322,858 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

- 1) Ke .Si fueran accionistas de Laive ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Utilidad neta | 9,676 | 19,950 | 21,378 | 10,458 | 8,237 |
| Patrimonio | 185,921 | 202,948 | 218,334 | 222,614 | 248,821 |
| ROE | 5.2% | 9.8% | 9.8% | 4.7% | 3.3% |

ROE promedio: 6.6% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2020

| Empresa | Laive |
|-----------------|----------------|
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.64 |
| E/(E+D) | 75.18% |
| D/(D+E) | 24.82% |
| Nº firmas | 101.00 |
| Tc | 35% |

. (Fuente es damodaran - excel wacc)

| Laive | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.63 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 4.64% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 14.34% |
| Riesgo país | 1.66% |

$$K_e = r_{lr} + \beta_{apalancado} * (r_m - r_{lr}) + riesgo_{pais}$$

| | |
|-------------------|---------------|
| Ke (CAPM)= | 12.37% |
|-------------------|---------------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 6.6% |
| c) CAPM | 12.37% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.52 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.63 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2020 | 173 |
| 2019 | 129 |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.52 = \frac{B_{apalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{7.88\%}{92.12\%}}$$

$$0.52 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{7.88\%}{92.12\%} \right] = B_{apalancado}$$

| Año | Puntuación Promedi | % | Riesgo país |
|------|--------------------|------------|-------------|
| 2020 | 166 | 1.66340462 | 1.66% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1)

WACC

Estructura:

| Año 2020 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|-------------------------------------|------------|----------------|---------|-------------|---------------|
| Scotiabank Perú S.A.A. | 366.00 | 0.11% | 7.80% | 5.50% | 0.01% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 3,243.00 | 1.00% | 6.60% | 4.65% | 0.05% |
| Banco Internacional del Perú S.A.A. | 533.00 | 0.17% | 7.05% | 4.97% | 0.01% |
| BBVA Continental S.A. | 17,152.00 | 5.31% | 6.50% | 4.58% | 0.24% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 42,663.00 | 13.21% | 5.55% | 3.91% | 0.52% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 7,195.00 | 2.23% | 4.80% | 3.38% | 0.08% |
| BBVA Continental S.A. | 2,885.00 | 0.89% | 5.25% | 3.70% | 0.03% |
| Patrimonio | 248,821 | 77.07% | 12.37% | | 9.53% |
| | 322,858.00 | | | WACC | 10.46% |

2)

ROIC

| Nopat 2020 | |
|----------------------------|-----------|
| EBIT o Utilidad operativa: | 25,805 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 18,192.53 |

| Capital invertido 2020 | |
|------------------------|---------|
| DCP+DLP | 74,037 |
| Patrimonio | 248,821 |
| Capital Invertido | 322,858 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2020=NOPAT/CAP. INVT | 5.6% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 5.6% |
| WACC | 10.46% |
| Resultado: | ROIC < Wacc, entonces no esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INVRT}$$

| | |
|-------------------|------------------|
| ROIC | 5.6% |
| Wacc | 10.46% |
| Capital invertido | 322,858 |
| EVA 2020 | -15585.19 |

| | 2020 |
|------|-------------|
| Wacc | 10.46% |
| Roic | 5.6% |
| Eva | -15585.19 |

Detalles:

| | 2020 |
|-------------------|-------------|
| DCP + DLP | 74,037.00 |
| Patrimonio | 248,821.00 |
| EBIT | 25,805.00 |
| Capital invertido | 322,858.00 |
| NOPAT | 18,192.53 |

ANEXO 16 – COK-D LECHE GLORIA S.A.A. 2017

Costo de la deuda:

| Año 2017 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|--------------------------------|------------|---------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | | | |
| BBVA Continental S.A. | 100,000.00 | 3.05% | 2.15% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | | | |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 120,000.00 | 3.25% | 2.29% |
| 2da emisión (bonos) | 150,000.00 | 6.09% | 4.29% |
| 3ra emisión (bonos) | 140,000.00 | 5.56% | 3.92% |
| 4ta emisión (bonos) | 150,000.00 | 7.12% | 5.02% |
| 5ta emisión (bonos) | 130,067.00 | 6.65% | 4.69% |

Estructura de Leche Gloria 2017

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|------------------|------------|
| Deuda (D) | 790,067 | 32.33% |
| Patrimonio (E) | 1,653,610 | 67.67% |
| | 2,443,677 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_f + \beta_{apalancado} * (r_m - r_f) + riesgo_{pais}$$

- 1) K_e . Si fueran accionistas de Leche Gloria ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 250,965 | 244,903 | 214,014 | 216,058 | 207,355 |
| Patrimonio | 1,450,481 | 1,543,860 | 1,601,004 | 1,596,562 | 1,653,610 |
| ROE | 17.3% | 15.9% | 13.4% | 13.5% | 12.5% |

ROE promedio: 14.5% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2017

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Leche Gloria |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.68 |
| E/(E+D) | 76.44% |
| D/(D+E) | 23.56% |
| N° firmas | 87.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Leche Gloria | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.74 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 4.29% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 10.26% |
| Riesgo país | 1.95% |

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

| | |
|-------------------|---------------|
| Ke (CAPM)= | 10.65% |
|-------------------|---------------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 14.5% |
| c) CAPM | 10.65% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.56 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.74 |
|--------------|------|

| AÑOS | Riesgo país Puntos Bas |
|------|------------------------|
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.56 = \frac{B_{apalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{32.33\%}{67.67\%}}$$

$$0.56 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{32.33\%}{67.67\%} \right] = B_{apalancado}$$

| Año | Puntuación Promedi | % | Riesgo país |
|------|--------------------|------------|-------------|
| 2017 | 195 | 1.95128335 | 1.95% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1) **WACC**

Estructura:

| Año 2017 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|-----------------------------------------|--------------|----------------|---------|-------------|--------------|
| Banco Interbank S.A.A | | 0.00% | | 0.00% | 0.00% |
| BBVA Continental S.A. | 100,000.00 | 4.09% | 3.05% | 2.15% | 0.09% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | | 0.00% | | 0.00% | 0.00% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 120,000.00 | 4.91% | 3.25% | 2.29% | 0.11% |
| 2da emisión (bonos) | 150,000.00 | 6.14% | 6.09% | 4.29% | 0.26% |
| 3ra emisión (bonos) | 140,000.00 | 5.73% | 5.56% | 3.92% | 0.22% |
| 4ta emisión (bonos) | 150,000.00 | 6.14% | 7.12% | 5.02% | 0.31% |
| 5ta emisión (bonos) | 130,067.00 | 5.32% | 6.65% | 4.69% | 0.25% |
| Patrimonio | 1,653,610 | 67.67% | 10.65% | | 7.20% |
| (Fuente: nota 12 y estado de situación) | 2,443,677.00 | | | WACC | 8.45% |

2) **ROIC**

| Nopat 2017 | |
|----------------------------|------------|
| EBIT o Utilidad operativa: | 334,232 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 235,633.56 |

| Capital invertido 2017 | |
|------------------------|-----------|
| DCP+DLP | 790,067 |
| Patrimonio | 1,653,610 |
| Capital Invertido | 2,443,677 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2017=NOPAT/CAP. INVT | 9.6% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 9.6% |
| WACC | 8.45% |
| Resultado: | ROIC>Wacc, entonces esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INVRT}$$

| | |
|-------------------|-----------------|
| ROIC | 9.6% |
| Wacc | 8.45% |
| Capital invertido | 2,443,677 |
| EVA 2017 | 29120.40 |

Comparando resultados:

| | 2017 |
|------|-------------|
| Wacc | 8.45% |
| Roic | 9.6% |
| Eva | 29120.40 |

Detalles:

| | 2017 |
|-------------------|--------------|
| DCP + DLP | 790,067.00 |
| Patrimonio | 1,653,610.00 |
| EBIT | 334,232.00 |
| Capital invertido | 2,443,677.00 |
| NOPAT | 235,633.56 |

ANEXO 17 – COK-D LECHE GLORIA S.A.A. 2018

Costo de la deuda:

| Año 2018 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|--------------------------------|------------|---------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | | | |
| BBVA Continental S.A. | | | |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 185,000.00 | 3.80% | 2.68% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 200,000.00 | 3.79% | 2.67% |
| 2da emisión (bonos) | 150,000.00 | 6.09% | 4.29% |
| 3ra emisión (bonos) | 105,000.00 | 5.56% | 3.92% |
| 4ta emisión (bonos) | 150,000.00 | 7.12% | 5.02% |
| 5ta emisión (bonos) | 84,161.00 | 6.65% | 4.69% |

Estructura de Leche Gloria 2018

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|------------------|------------|
| Deuda (D) | 874,161 | 36.08% |
| Patrimonio (E) | 1,548,986 | 63.92% |
| | 2,423,147 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

- 1) Ke .Si fueran accionistas de Leche Glroria ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 244,903 | 214,014 | 216,058 | 207,355 | 160,706 |
| Patrimonio | 1,543,860 | 1,601,004 | 1,596,562 | 1,653,610 | 1,548,986 |
| ROE | 15.9% | 13.4% | 13.5% | 12.5% | 10.4% |

ROE promedio: 13.1% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2018

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Leche Gloria |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.81 |
| E/(E+D) | 68.12% |
| D/(D+E) | 31.88% |
| Nº firmas | 83.00 |
| Tc | 35% |

. (Fuente es damodaran - excel wacc)

| Leche Gloria | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.85 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 2.28% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 13.49% |
| Riesgo país | 1.83% |

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

| | |
|-------------------|---------------|
| Ke (CAPM)= | 13.64% |
|-------------------|---------------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 13.1% |
| c) CAPM | 13.64% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.62 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.85 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.62 = \frac{\text{Bapalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{36.08\%}{63.92\%}}$$

$$0.62 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{36.08\%}{63.92\%} \right] = \text{Bapalancado}$$

| Año | Puntuación Promedi | % | Riesgo país |
|------|--------------------|------------|-------------|
| 2018 | 183 | 1.82517806 | 1.83% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1)

WACC

Estructura:

| Año 2018 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|--------------------------------|--------------|----------------|---------|-------------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | | 0.00% | | 0.00% | 0.00% |
| BBVA Continental S.A. | | 0.00% | | 0.00% | 0.00% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 185,000.00 | 7.63% | 3.80% | 2.68% | 0.20% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 200,000.00 | 8.25% | 3.79% | 2.67% | 0.22% |
| 2da emisión (bonos) | 150,000.00 | 6.19% | 6.09% | 4.29% | 0.27% |
| 3ra emisión (bonos) | 105,000.00 | 4.33% | 5.56% | 3.92% | 0.17% |
| 4ta emisión (bonos) | 150,000.00 | 6.19% | 7.12% | 5.02% | 0.31% |
| 5ta emisión (bonos) | 84,161.00 | 3.47% | 6.65% | 4.69% | 0.16% |
| Patrimonio | 1,548,986 | 63.92% | 13.64% | | 8.72% |
| | 2,423,147.00 | | | WACC | 10.05% |

2)

ROIC

| Nopat 2018 | |
|----------------------------|------------|
| EBIT o Utilidad operativa: | 284,833 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 200,807.27 |

| Capital invertido 2018 | |
|------------------------|-----------|
| DCP+DLP | 874,161 |
| Patrimonio | 1,548,986 |
| Capital Invertid | 2,423,147 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2018=NOPAT/CAP. INVT | 8.3% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 8.3% |
| WACC | 10.05% |
| Resultado: | ROIC < Wacc, entonces no esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INVRT}$$

| | |
|-------------------|------------------|
| ROIC | 8.3% |
| Wacc | 10.05% |
| Capital invertido | 2,423,147 |
| EVA 2018 | -42736.59 |

| | 2018 |
|------|-------------|
| Wacc | 10.05% |
| Roic | 8.3% |
| Eva | -42736.59 |

Detalles:

| | 2018 |
|-------------------|--------------|
| DCP + DLP | 874,161.00 |
| Patrimonio | 1,548,986.00 |
| EBIT | 284,833.00 |
| Capital invertido | 2,423,147.00 |
| NOPAT | 200,807.27 |

ANEXO 18 – COK-D LECHE GLORIA S.A.A. 2019

Costo de la deuda:

| Año 2019 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|--------------------------------|------------|---------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | | | |
| BBVA Continental S.A. | 200,000.00 | 2.98% | 2.10% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 189,000.00 | 3.75% | 2.64% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 191,000.00 | 3.79% | 2.67% |
| 2da emisión (bonos) | 45,000.00 | 6.09% | 4.29% |
| 3ra emisión (bonos) | 35,000.00 | 5.56% | 3.92% |
| 4ta emisión (bonos) | 150,000.00 | 7.12% | 5.02% |
| 5ta emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% |

Estructura de Leche Gloria 2019

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|------------------|------------|
| Deuda (D) | 810,000 | 34.39% |
| Patrimonio (E) | 1,545,503 | 65.61% |
| | 2,355,503 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_{ir} + \beta_{apalancado} * (r_m - r_{ir}) + riesgo_{pais}$$

- 1) K_e . Si fueran accionistas de Leche Gloria ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 214,014 | 216,058 | 207,355 | 160,706 | 146,517 |
| Patrimonio | 1,601,004 | 1,596,562 | 1,653,610 | 1,548,986 | 1,545,503 |
| ROE | 13.4% | 13.5% | 12.5% | 10.4% | 9.5% |

ROE promedio: 11.9% .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2019

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Leche Gloria |
| Industria | food proceeing |
| Beta apalancado | 0.88 |
| E/(E+D) | 72.79% |
| D/(D+E) | 27.21% |
| N° firmas | 88.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Leche Gloria | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.94 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 4.35% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 14.02% |
| Riesgo país | 1.66% |

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

| | |
|-------------------|---------------|
| Ke (CAPM)= | 15.14% |
|-------------------|---------------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 11.9% |
| c) CAPM | 15.14% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.70 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.94 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2019 | 129 |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.70 = \frac{B_{apalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{34.39\%}{65.61\%}}$$

$$0.70 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{34.39\%}{65.61\%} \right] = B_{apalancado}$$

| Año | Puntuación Promedi | % | Riesgo país |
|------|--------------------|------------|-------------|
| 2019 | 166 | 1.66194206 | 1.66% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1) **WACC**

Estructura:

| Año 2019 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|--------------------------------|--------------|----------------|---------|-------------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | | 0.00% | | 0.00% | 0.00% |
| BBVA Continental S.A. | 200,000.00 | 8.49% | 2.98% | 2.10% | 0.18% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 189,000.00 | 8.02% | 3.75% | 2.64% | 0.21% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | 191,000.00 | 8.11% | 3.79% | 2.67% | 0.22% |
| 2da emisión (bonos) | 45,000.00 | 1.91% | 6.09% | 4.29% | 0.08% |
| 3ra emisión (bonos) | 35,000.00 | 1.49% | 5.56% | 3.92% | 0.06% |
| 4ta emisión (bonos) | 150,000.00 | 6.37% | 7.12% | 5.02% | 0.32% |
| 5ta emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Patrimonio | 1,545,503 | 65.61% | 15.14% | | 9.94% |
| | 2,355,503.00 | | | WACC | 11.00% |

2) **ROIC**

| | |
|----------------------------|------------|
| Nopat 2019 | |
| EBIT o Utilidad operativa: | 255,365 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 180,032.33 |

| Capital invertido 2019 | |
|------------------------|-----------|
| DCP+DLP | 915,604 |
| Patrimonio | 1,545,503 |
| Capital Invertid | 2,461,107 |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| ROIC 2020=NOPAT/CAP. INVT | 7.3% |
|----------------------------------|-------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 7.3% |
| WACC | 11.00% |
| Resultado: | ROIC>Wacc, entonces no esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INVRT}$$

| | |
|-------------------|------------------|
| ROIC | 7.3% |
| Wacc | 11.00% |
| Capital invertido | 2,461,107 |
| EVA 2019 | -90771.09 |

| | 2019 |
|------|-------------|
| Wacc | 11.00% |
| Roic | 7.3% |
| Eva | -90771.09 |

Detalles:

| | 2019 |
|-------------------|--------------|
| DCP + DLP | 915,604.00 |
| Patrimonio | 1,545,503.00 |
| EBIT | 255,365.00 |
| Capital invertido | 2,461,107.00 |
| NOPAT | 180,032.33 |

ANEXO 19 – COK-D LECHE GLORIA S.A.A. 2020

Costo de la deuda:

| Año 2020 | Monto | Cok=TEA | kd=cok*(1-IR) |
|--------------------------------|------------|---------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | 100,000.00 | 0.73% | 0.51% |
| BBVA Continental S.A. | 74,000.00 | 0.90% | 0.63% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 71,000.00 | 0.90% | 0.63% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | - | | 0.00% |
| 2da emisión (bonos) | 75,000.00 | 6.09% | 4.29% |
| 3ra emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% |
| 4ta emisión (bonos) | 150,000.00 | 7.12% | 5.02% |
| 5ta emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% |

Estructura de Leche Gloria 2020

| | Monto S/ | Proporción |
|----------------|------------------|------------|
| Deuda (D) | 470,000 | 20.29% |
| Patrimonio (E) | 1,845,904 | 79.71% |
| | 2,315,904 | |

Costo del accionista

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

- 1) Ke .Si fueran accionistas de Leche Gloria ¿Cuánto estarían exigiendo de rentabilidad?
- 2) Promedio de ROE: Utilidad neta/patrimonio

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 216,058 | 207,355 | 160,706 | 146,517 | 243,740 |
| Patrimonio | 1,596,562 | 1,653,610 | 1,548,986 | 1,545,503 | 1,845,904 |
| ROE | 13.5% | 12.5% | 10.4% | 9.5% | 13.2% |

ROE promedio: .función =promedio

3) Por CAPM

Datos estándar 2020

| | |
|-----------------|----------------|
| Empresa | Leche Gloria |
| Industria | food procecing |
| Beta apalancado | 0.64 |
| E/(E+D) | 75.18% |
| D/(D+E) | 24.82% |
| Nº firmas | 101.00 |
| Tc | 35% |

(Fuente es damodaran - excel wacc)

| Leche Gloria | |
|------------------------------|--------|
| Beta (B) | 0.61 |
| Tasa de libre riesgo (rl) | 4.64% |
| Rendimiento de emercado (rm) | 14.34% |
| Riesgo país | 1.66% |

$$K_e = r_r + \beta_{apalancado} * (r_m - r_r) + riesgo_{pais}$$

| | |
|-------------------|---------------|
| Ke (CAPM)= | 12.23% |
|-------------------|---------------|

Comparando los ke:

| | |
|--------------------|--------|
| a) Adrede | 0 |
| b) Promedio de ROE | 11.8% |
| c) CAPM | 12.23% |

$$\beta_{desapalancado} = \frac{\beta_{apalancado}}{1 + (1 - t_c) \frac{D}{E}}$$

| | |
|-------------|------|
| Bdesapalanc | 0.52 |
|-------------|------|

| | |
|--------------|------|
| B apalancado | 0.61 |
|--------------|------|

| Riesgo país | |
|-------------|------------|
| AÑOS | Puntos Bas |
| 2020 | 173 |
| 2019 | 129 |
| 2018 | 147 |
| 2017 | 145 |
| 2016 | 200 |
| 2015 | 201 |
| 2014 | 162 |
| 2013 | 159 |
| 2012 | 157 |
| 2011 | 191 |
| 2010 | 172 |
| 2009 | 292 |
| 2008 | 273 |

$$0.52 = \frac{B_{apalancado}}{1 + (1 - 35\%) \frac{20.29\%}{79.71\%}}$$

$$0.52 * \left[1 + (1 - 35\%) \frac{20.29\%}{79.71\%} \right] = B_{apalancado}$$

| Año | Puntuación Promedi | % | Riesgo país |
|------|--------------------|------------|-------------|
| 2020 | 166 | 1.66340462 | 1.66% |

Cada 100 punto equivale a 1%

Medidas de desempeño

1) **WACC**

Estructura:

| Año 2020 | Monto | Proporción (W) | Cok=TEA | kd | Ponderado |
|--------------------------------|--------------|----------------|---------|-------------|---------------|
| Banco Interbank S.A.A | 100,000.00 | 4.32% | 0.73% | 0.51% | 0.02% |
| BBVA Continental S.A. | 74,000.00 | 3.20% | 0.90% | 0.63% | 0.02% |
| Scotiabank Perú S.A.A. | 71,000.00 | 3.07% | 0.90% | 0.63% | 0.02% |
| Banco de Crédito del Perú S.A. | - | 0.00% | | 0.00% | 0.00% |
| 2da emisión (bonos) | 75,000.00 | 3.24% | 6.09% | 4.29% | 0.14% |
| 3ra emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 4ta emisión (bonos) | 150,000.00 | 6.48% | 7.12% | 5.02% | 0.33% |
| 5ta emisión (bonos) | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Patrimonio | 1,845,904 | 79.71% | 12.23% | | 9.75% |
| | 2,315,904.00 | | | WACC | 10.27% |

2) **ROIC**

| | |
|----------------------------|------------|
| Nopat 2020 | |
| EBIT o Utilidad operativa: | 377,937 |
| NOPAT=EBIT*(1-IR) | 266,445.59 |

| Capital invertido 2020 | |
|------------------------|-----------|
| DGP+DLP | 470,000 |
| Patrimonio | 1,845,904 |
| Capital Invertido | 2,315,904 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| ROIC 2020=NOPAT/CAP. INVT | 11.5% |
|----------------------------------|--------------|

| Comparamos esto con el WACC | |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| ROIC | 11.5% |
| WACC | 10.27% |
| Resultado: | ROIC>Wacc, entonces esta aportando a la generación de valor o beneficios económicos |

3)

EVA

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{CAPIT. INVRT}$$

| | |
|-------------------|-----------------|
| ROIC | 11.5% |
| Wacc | 10.27% |
| Capital invertido | 2,315,904 |
| EVA 2020 | 28575.41 |

| | 2020 |
|------|-------------|
| Wacc | 10.27% |
| Roic | 11.5% |
| Eva | 28575.41 |

Detalles:

| | 2020 |
|-------------------|--------------|
| DCP + DLP | 470,000.00 |
| Patrimonio | 1,845,904.00 |
| EBIT | 377,937.00 |
| Capital invertido | 2,315,904.00 |
| NOPAT | 266,445.59 |

ANEXO 20 - RETURNS BY YEAR

| | |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Companies in each industry: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls |
| Variable definitions: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm |

Customized Geometric risk premium estimator

What is your risk-free rate?

LT

Enter your starting year

1928

Estimates of risk premiums from 1928, over the last 50 years and over the last 10 years are provided at the bottom of this table.

Value of stocks in starting year:

\$ 100.00

Value of T.Bills in starting year:

\$ 100.00

Value of T.bonds in starting year:

\$ 100.00

Estimate of risk premium based on your inputs:

4.84%

| Year | Annual Returns on Investments in | | | | Value of \$100 invested at start of 1928 in | | | | Annual Risk Premium | | | | Annual Real Returns on | | | | |
|------|----------------------------------|-----------------|------------|--------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|----------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------------------------|------------------------|-----------------|----------------|
| | S&P 500 (includes dividends) | 3-month T.Bills | US T. Bond | Baa Corporate Bond | S&P 500 (includes dividends) ³ | 3-month T.Bill ⁴ | US T. Bond ⁵ | Baa Corporate Bond ⁶ | Stocks - Bills | Stocks - Bonds | Stocks - Baa Corp Bond | Historical risk premium | Inflation Rate | S&P 500 (includes dividends) ² | 3-month T. Bill (Real) | 10-year T.Bonds | Baa Corp Bonds |
| 1928 | 43.81% | 3.08% | 0.84% | 3.22% | \$ 143.81 | \$ 103.08 | \$ 100.84 | \$ 103.22 | 40.73% | 42.98% | 40.59% | | -1.15% | 45.49% | 4.28% | 2.01% | 4.42% |
| 1929 | -8.30% | 3.16% | 4.20% | 3.02% | \$ 131.88 | \$ 106.34 | \$ 105.07 | \$ 106.33 | 11.46% | 12.50% | 11.32% | | 0.00% | -8.30% | 3.16% | 4.20% | 3.02% |
| 1930 | -25.12% | 4.55% | 4.54% | 0.54% | \$ 98.75 | \$ 111.18 | \$ 109.85 | \$ 106.91 | 29.67% | 29.66% | 25.66% | | -2.67% | -23.07% | 7.42% | 7.41% | 3.30% |
| 1931 | -43.84% | 2.31% | -2.56% | -15.68% | \$ 55.46 | \$ 113.74 | \$ 107.03 | \$ 90.14 | 46.15% | 41.28% | 28.16% | | -8.93% | -38.33% | 12.34% | 7.00% | -7.41% |
| 1932 | -8.64% | 1.07% | 8.79% | 23.59% | \$ 50.66 | \$ 114.96 | \$ 116.44 | \$ 111.41 | -9.71% | 17.43% | 32.23% | | 10.30% | 1.85% | 12.68% | 21.28% | 37.78% |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|---------|-------|--------|--------|-------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--|--------|---------|---------|--------|--------|
| 1933 | 49.98% | 0.96% | 1.86% | 12.97% | \$ 75.99 | \$ 116.06 | \$ 118.60 | \$ 125.86 | 49.02% | 48.13% | 37.02% | | -5.19% | 58.20% | 6.49% | 7.43% | 19.15% |
| 1934 | -1.19% | 0.28% | 7.96% | 18.82% | \$ 75.09 | \$ 116.39 | \$ 128.05 | \$ 149.54 | -1.47% | -9.15% | 20.00% | | 3.48% | -4.51% | -3.09% | 4.33% | 14.82% |
| 1935 | 46.74% | 0.17% | 4.47% | 13.31% | \$ 110.18 | \$ 116.58 | \$ 133.78 | \$ 169.44 | 46.57% | 42.27% | 33.43% | | 2.55% | 43.09% | -2.33% | 1.87% | 10.49% |
| 1936 | 31.94% | 0.17% | 5.02% | 11.38% | \$ 145.38 | \$ 116.78 | \$ 140.49 | \$ 188.73 | 31.77% | 26.93% | 20.56% | | 1.03% | 30.60% | -0.85% | 3.94% | 10.25% |
| 1937 | -35.34% | 0.28% | 1.38% | -4.42% | \$ 94.00 | \$ 117.11 | \$ 142.43 | \$ 180.39 | 35.61% | 36.72% | 30.92% | | 3.73% | -37.66% | -3.33% | -2.26% | -7.85% |
| 1938 | 29.28% | 0.07% | 4.21% | 9.24% | \$ 121.53 | \$ 117.18 | \$ 148.43 | \$ 197.05 | 29.22% | 25.07% | 20.05% | | -2.03% | 31.96% | 2.14% | 6.37% | 11.50% |
| 1939 | -1.10% | 0.05% | 4.41% | 7.98% | \$ 120.20 | \$ 117.24 | \$ 154.98 | \$ 212.78 | -1.14% | -5.51% | -9.08% | | -1.30% | 0.21% | 1.36% | 5.79% | 9.41% |
| 1940 | -10.67% | 0.04% | 5.40% | 8.65% | \$ 107.37 | \$ 117.28 | \$ 163.35 | \$ 231.18 | 10.71% | 16.08% | 19.32% | | 0.72% | -11.31% | -0.68% | 4.65% | 7.87% |
| 1941 | -12.77% | 0.13% | -2.02% | 5.01% | \$ 93.66 | \$ 117.43 | \$ 160.04 | \$ 242.76 | 12.90% | 10.75% | 17.78% | | 5.12% | -17.02% | -4.74% | -6.79% | -0.10% |
| 1942 | 19.17% | 0.34% | 2.29% | 5.18% | \$ 111.61 | \$ 117.83 | \$ 163.72 | \$ 255.33 | 18.83% | 16.88% | 13.99% | | 10.92% | 7.44% | -9.54% | -7.78% | -5.18% |
| 1943 | 25.06% | 0.38% | 2.49% | 8.04% | \$ 139.59 | \$ 118.28 | \$ 167.79 | \$ 275.88 | 24.68% | 22.57% | 17.02% | | 5.97% | 18.02% | -5.27% | -3.28% | 1.96% |
| 1944 | 19.03% | 0.38% | 2.58% | 6.57% | \$ 166.15 | \$ 118.73 | \$ 172.12 | \$ 293.99 | 18.65% | 16.45% | 12.46% | | 1.64% | 17.11% | -1.24% | 0.93% | 4.85% |
| 1945 | 35.82% | 0.38% | 3.80% | 6.80% | \$ 225.67 | \$ 119.18 | \$ 178.67 | \$ 313.98 | 35.44% | 32.02% | 29.02% | | 2.27% | 32.80% | -1.85% | 1.50% | 4.43% |
| 1946 | -8.43% | 0.38% | 3.13% | 2.51% | \$ 206.65 | \$ 119.63 | \$ 184.26 | \$ 321.85 | -8.81% | 11.56% | 10.94% | | 8.48% | -15.58% | -7.46% | -4.93% | -5.50% |
| 1947 | 5.20% | 0.60% | 0.92% | 0.26% | \$ 217.39 | \$ 120.35 | \$ 185.95 | \$ 322.70 | 4.60% | 4.28% | 4.94% | | 14.39% | -8.03% | -12.05% | 11.78% | 12.35% |
| 1948 | 5.70% | 1.05% | 1.95% | 3.44% | \$ 229.79 | \$ 121.61 | \$ 189.58 | \$ 333.79 | 4.66% | 3.75% | 2.27% | | 7.69% | -1.84% | -6.17% | -5.33% | -3.95% |
| 1949 | 18.30% | 1.12% | 4.66% | 5.38% | \$ 271.85 | \$ 122.96 | \$ 198.42 | \$ 351.74 | 17.19% | 13.64% | 12.93% | | -0.97% | 19.46% | 2.11% | 5.69% | 6.41% |
| 1950 | 30.81% | 1.20% | 0.43% | 4.24% | \$ 355.60 | \$ 124.44 | \$ 199.27 | \$ 366.65 | 29.60% | 30.38% | 26.57% | | 1.09% | 29.40% | 0.12% | -0.65% | 3.12% |
| 1951 | 23.68% | 1.52% | -0.30% | -0.19% | \$ 439.80 | \$ 126.33 | \$ 198.68 | \$ 365.95 | 22.16% | 23.97% | 23.87% | | 7.86% | 14.67% | -5.88% | -7.56% | -7.46% |
| 1952 | 18.15% | 1.72% | 2.27% | 4.44% | \$ 519.62 | \$ 128.51 | \$ 203.19 | \$ 382.20 | 16.43% | 15.88% | 13.71% | | 2.28% | 15.52% | -0.54% | -0.01% | 2.11% |
| 1953 | -1.21% | 1.89% | 4.14% | 1.62% | \$ 513.35 | \$ 130.94 | \$ 211.61 | \$ 388.39 | -3.10% | -5.35% | -2.83% | | 0.82% | -2.01% | 1.07% | 3.30% | 0.80% |
| 1954 | 52.56% | 0.94% | 3.29% | 6.16% | \$ 783.18 | \$ 132.17 | \$ 218.57 | \$ 412.31 | 51.62% | 49.27% | 46.41% | | 0.31% | 52.09% | 0.63% | 2.97% | 5.83% |
| 1955 | 32.60% | 1.73% | -1.34% | 2.04% | \$ 1,038.47 | \$ 134.45 | \$ 215.65 | \$ 420.74 | 30.87% | 33.93% | 30.55% | | -0.28% | 32.97% | 2.01% | -1.06% | 2.33% |
| 1956 | 7.44% | 2.63% | -2.26% | -2.35% | \$ 1,115.73 | \$ 137.98 | \$ 210.79 | \$ 410.84 | 4.81% | 9.70% | 9.79% | | 1.53% | 5.83% | 1.09% | -3.72% | -3.82% |
| 1957 | -10.46% | 3.23% | 6.80% | -0.72% | \$ 999.05 | \$ 142.43 | \$ 225.11 | \$ 407.89 | 13.68% | 17.25% | -9.74% | | 3.34% | -13.35% | -0.11% | 3.34% | -3.93% |
| 1958 | 43.72% | 1.77% | -2.10% | 6.43% | \$ 1,435.84 | \$ 144.95 | \$ 220.39 | \$ 434.11 | 41.95% | 45.82% | 37.29% | | 2.73% | 39.90% | -0.93% | -4.70% | 3.60% |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|---------|--------|--------|--------|--------------|-----------|-----------|-------------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 1959 | 12.06% | 3.39% | -2.65% | 1.57% | \$ 1,608.95 | \$ 149.86 | \$ 214.56 | \$ 440.95 | 8.67% | 14.70% | 10.48% | | 1.01% | 10.94% | 2.35% | -3.62% | 0.56% |
| 1960 | 0.34% | 2.88% | 11.64% | 6.66% | \$ 1,614.37 | \$ 154.18 | \$ 239.53 | \$ 470.33 | -2.55% | 11.30% | -6.33% | 6.11% | 1.46% | -1.11% | 1.40% | 10.04% | 5.13% |
| 1961 | 26.64% | 2.35% | 2.06% | 5.10% | \$ 2,044.40 | \$ 157.81 | \$ 244.46 | \$ 494.32 | 24.28% | 24.58% | 21.54% | 6.62% | 1.07% | 25.30% | 1.27% | 0.98% | 3.99% |
| 1962 | -8.81% | 2.77% | 5.69% | 6.50% | \$ 1,864.26 | \$ 162.19 | \$ 258.38 | \$ 526.43 | 11.58% | 14.51% | 15.31% | 5.97% | 1.20% | -9.89% | 1.56% | 4.44% | 5.23% |
| 1963 | 22.61% | 3.16% | 1.68% | 5.46% | \$ 2,285.80 | \$ 167.31 | \$ 262.74 | \$ 555.19 | 19.45% | 20.93% | 17.15% | 6.36% | 1.24% | 21.11% | 1.90% | 0.44% | 4.17% |
| 1964 | 16.42% | 3.55% | 3.73% | 5.16% | \$ 2,661.02 | \$ 173.25 | \$ 272.53 | \$ 583.85 | 12.87% | 12.69% | 11.25% | 6.53% | 1.28% | 14.95% | 2.24% | 2.42% | 3.83% |
| 1965 | 12.40% | 3.95% | 0.72% | 3.19% | \$ 2,990.97 | \$ 180.09 | \$ 274.49 | \$ 602.47 | 8.45% | 11.68% | 9.21% | 6.66% | 1.59% | 10.65% | 2.33% | -0.85% | 1.58% |
| 1966 | -9.97% | 4.86% | 2.91% | -3.45% | \$ 2,692.74 | \$ 188.84 | \$ 282.47 | \$ 581.72 | 14.83% | 12.88% | -6.53% | 6.11% | 3.02% | -12.61% | 1.79% | -0.10% | -6.27% |
| 1967 | 23.80% | 4.31% | -1.58% | 0.90% | \$ 3,333.69 | \$ 196.98 | \$ 278.01 | \$ 586.92 | 19.50% | 25.38% | 22.91% | 6.57% | 2.77% | 20.46% | 1.49% | -4.24% | -1.83% |
| 1968 | 10.81% | 5.34% | 3.27% | 4.85% | \$ 3,694.23 | \$ 207.49 | \$ 287.11 | \$ 615.36 | 5.48% | 7.54% | 5.97% | 6.60% | 4.27% | 6.28% | 1.02% | -0.96% | 0.55% |
| 1969 | -8.24% | 6.67% | -5.01% | -2.03% | \$ 3,389.77 | \$ 221.32 | \$ 272.71 | \$ 602.90 | 14.91% | -3.23% | -6.22% | 6.33% | 5.46% | -12.99% | 1.14% | -9.93% | -7.10% |
| 1970 | 3.56% | 6.39% | 16.75% | 5.65% | \$ 3,510.49 | \$ 235.47 | \$ 318.41 | \$ 636.96 | -2.83% | 13.19% | -2.09% | 5.90% | 5.84% | -2.15% | 0.52% | 10.31% | -0.18% |
| 1971 | 14.22% | 4.33% | 9.79% | 14.00% | \$ 4,009.72 | \$ 245.67 | \$ 349.57 | \$ 726.14 | 9.89% | 4.43% | 0.22% | 5.87% | 4.29% | 9.52% | 0.04% | 5.27% | 9.31% |
| 1972 | 18.76% | 4.07% | 2.82% | 11.41% | \$ 4,761.76 | \$ 255.68 | \$ 359.42 | \$ 808.99 | 14.68% | 15.94% | 7.35% | 6.08% | 3.27% | 14.99% | 0.77% | -0.44% | 7.88% |
| 1973 | -14.31% | 7.03% | 3.66% | 4.32% | \$ 4,080.44 | \$ 273.66 | \$ 372.57 | \$ 843.92 | 21.34% | 17.97% | 18.63% | 5.50% | 6.18% | -19.29% | 0.80% | -2.37% | -1.75% |
| 1974 | -25.90% | 7.83% | 1.99% | -4.38% | \$ 3,023.54 | \$ 295.08 | \$ 379.98 | \$ 806.95 | 33.73% | 27.89% | 21.52% | 4.64% | 11.05% | -33.28% | -2.90% | -8.16% | 13.90% |
| 1975 | 37.00% | 5.78% | 3.61% | 11.05% | \$ 4,142.10 | \$ 312.12 | \$ 393.68 | \$ 896.12 | 31.22% | 33.39% | 25.95% | 5.17% | 9.14% | 25.52% | -3.09% | -5.07% | 1.75% |
| 1976 | 23.83% | 4.97% | 15.98% | 19.75% | \$ 5,129.20 | \$ 327.65 | \$ 456.61 | \$ 1,073.13 | 18.86% | 7.85% | 4.08% | 5.22% | 5.74% | 17.10% | -0.73% | 9.68% | 13.25% |
| 1977 | -6.98% | 5.27% | 1.29% | 9.95% | \$ 4,771.20 | \$ 344.91 | \$ 462.50 | \$ 1,179.96 | 12.25% | -8.27% | 16.93% | 4.93% | 6.50% | -12.66% | -1.16% | -4.89% | 3.24% |
| 1978 | 6.51% | 7.19% | -0.78% | 3.14% | \$ 5,081.77 | \$ 369.71 | \$ 458.90 | \$ 1,216.98 | -0.68% | 7.29% | 3.37% | 4.97% | 7.63% | -1.04% | -0.41% | -7.81% | -4.17% |
| 1979 | 18.52% | 10.07% | 0.67% | -2.01% | \$ 6,022.89 | \$ 406.93 | \$ 461.98 | \$ 1,192.53 | 8.45% | 17.85% | 20.53% | 5.21% | 11.25% | 6.53% | -1.07% | -9.51% | 11.92% |
| 1980 | 31.74% | 11.43% | -2.99% | -3.32% | \$ 7,934.26 | \$ 453.46 | \$ 448.17 | \$ 1,152.99 | 20.30% | 34.72% | 35.05% | 5.73% | 13.55% | 16.02% | -1.86% | 14.57% | 14.85% |
| 1981 | -4.70% | 14.03% | 8.20% | 8.46% | \$ 7,561.16 | \$ 517.06 | \$ 484.91 | \$ 1,250.56 | 18.73% | 12.90% | 13.16% | 5.37% | 10.33% | -13.63% | 3.34% | -1.94% | -1.70% |
| 1982 | 20.42% | 10.61% | 32.81% | 29.05% | \$ 9,105.08 | \$ 571.94 | \$ 644.04 | \$ 1,613.88 | 9.80% | 12.40% | -8.63% | 5.10% | 6.13% | 13.46% | 4.22% | 25.14% | 21.60% |
| 1983 | 22.34% | 8.61% | 3.20% | 16.19% | \$ 11,138.90 | \$ 621.19 | \$ 664.65 | \$ 1,875.23 | 13.73% | 19.14% | 6.14% | 5.34% | 3.21% | 18.53% | 5.23% | -0.01% | 12.58% |
| 1984 | 6.15% | 9.52% | 13.73% | 15.62% | \$ 11,823.51 | \$ 680.35 | \$ 755.92 | \$ 2,168.13 | -3.38% | -7.59% | -9.47% | 5.12% | 4.30% | 1.77% | 5.01% | 9.04% | 10.85% |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|---------|-------|--------|--------|---------------|-------------|-------------|--------------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 1985 | 31.24% | 7.48% | 25.71% | 23.86% | \$ 15,516.60 | \$ 731.23 | \$ 950.29 | \$ 2,685.50 | 23.76% | 5.52% | 7.37% | 5.13% | 3.55% | 26.74% | 3.80% | 21.41% | 19.62% |
| 1986 | 18.49% | 5.98% | 24.28% | 21.49% | \$ 18,386.33 | \$ 774.95 | \$ 1,181.06 | \$ 3,262.50 | 12.52% | -5.79% | -2.99% | 4.97% | 1.90% | 16.29% | 4.00% | 21.97% | 19.22% |
| 1987 | 5.81% | 5.78% | -4.96% | 2.29% | \$ 19,455.08 | \$ 819.70 | \$ 1,122.47 | \$ 3,337.20 | 0.04% | 10.77% | 3.52% | 5.07% | 3.66% | 2.07% | 2.04% | -8.32% | -1.33% |
| 1988 | 16.54% | 6.67% | 8.22% | 15.12% | \$ 22,672.40 | \$ 874.35 | \$ 1,214.78 | \$ 3,841.62 | 9.87% | 8.31% | 1.42% | 5.12% | 4.08% | 11.97% | 2.49% | 3.98% | 10.60% |
| 1989 | 31.48% | 8.11% | 17.69% | 15.79% | \$ 29,808.58 | \$ 945.28 | \$ 1,429.72 | \$ 4,448.20 | 23.36% | 13.78% | 15.69% | 5.24% | 4.83% | 25.42% | 3.13% | 12.27% | 10.46% |
| 1990 | -3.06% | 7.49% | 6.24% | 6.14% | \$ 28,895.11 | \$ 1,016.11 | \$ 1,518.87 | \$ 4,721.33 | 10.56% | -9.30% | -9.20% | 5.00% | 5.40% | -8.03% | 1.99% | 0.79% | 0.70% |
| 1991 | 30.23% | 5.38% | 15.00% | 17.85% | \$ 37,631.51 | \$ 1,070.73 | \$ 1,746.77 | \$ 5,564.25 | 24.86% | 15.23% | 12.38% | 5.14% | 4.23% | 24.94% | 1.09% | 10.33% | 13.07% |
| 1992 | 7.49% | 3.43% | 9.36% | 12.17% | \$ 40,451.51 | \$ 1,107.47 | \$ 1,910.30 | \$ 6,241.54 | 4.06% | -1.87% | -4.68% | 5.03% | 3.03% | 4.33% | 0.39% | 6.15% | 8.87% |
| 1993 | 9.97% | 3.00% | 14.21% | 16.43% | \$ 44,483.33 | \$ 1,140.67 | \$ 2,181.77 | \$ 7,267.12 | 6.97% | -4.24% | -6.46% | 4.90% | 2.95% | 6.81% | 0.04% | 10.94% | 13.09% |
| 1994 | 1.33% | 4.25% | -8.04% | -1.32% | \$ 45,073.14 | \$ 1,189.11 | \$ 2,006.43 | \$ 7,171.25 | -2.92% | 9.36% | 2.65% | 4.97% | 2.61% | -1.25% | 1.60% | 10.37% | -3.83% |
| 1995 | 37.20% | 5.49% | 23.48% | 20.16% | \$ 61,838.19 | \$ 1,254.39 | \$ 2,477.55 | \$ 8,616.71 | 31.71% | 13.71% | 17.04% | 5.08% | 2.81% | 33.45% | 2.61% | 20.11% | 16.88% |
| 1996 | 22.68% | 5.01% | 1.43% | 4.79% | \$ 75,863.69 | \$ 1,317.18 | \$ 2,512.94 | \$ 9,029.67 | 17.68% | 21.25% | 17.89% | 5.30% | 2.93% | 19.19% | 2.02% | -1.46% | 1.81% |
| 1997 | 33.10% | 5.06% | 9.94% | 11.83% | \$ 100,977.34 | \$ 1,383.84 | \$ 2,762.71 | \$ 10,098.32 | 28.04% | 23.16% | 21.27% | 5.53% | 2.34% | 30.06% | 2.66% | 7.43% | 9.28% |
| 1998 | 28.34% | 4.78% | 14.92% | 7.95% | \$ 129,592.25 | \$ 1,449.94 | \$ 3,174.95 | \$ 10,900.68 | 23.56% | 13.42% | 20.39% | 5.63% | 1.55% | 26.38% | 3.18% | 13.16% | 6.30% |
| 1999 | 20.89% | 4.64% | -8.25% | 0.84% | \$ 156,658.05 | \$ 1,517.20 | \$ 2,912.88 | \$ 10,992.59 | 16.25% | 29.14% | 20.04% | 5.96% | 2.19% | 18.30% | 2.40% | 10.22% | -1.32% |
| 2000 | -9.03% | 5.82% | 16.66% | 9.33% | \$ 142,508.98 | \$ 1,605.45 | \$ 3,398.03 | \$ 12,018.16 | 14.85% | 25.69% | 18.36% | 5.51% | 3.38% | -12.00% | 2.36% | 12.84% | 5.76% |
| 2001 | -11.85% | 3.39% | 5.57% | 7.82% | \$ 125,622.01 | \$ 1,659.84 | \$ 3,587.37 | \$ 12,957.88 | 15.24% | 17.42% | 19.67% | 5.17% | 2.83% | -14.27% | 0.55% | 2.67% | 4.86% |
| 2002 | -21.97% | 1.60% | 15.12% | 12.18% | \$ 98,027.82 | \$ 1,686.44 | \$ 4,129.65 | \$ 14,535.88 | 23.57% | 37.08% | 34.14% | 4.53% | 1.59% | -23.18% | 0.02% | 13.32% | 10.43% |
| 2003 | 28.36% | 1.01% | 0.38% | 13.53% | \$ 125,824.39 | \$ 1,703.49 | \$ 4,145.15 | \$ 16,502.87 | 27.34% | 27.98% | 14.82% | 4.82% | 2.27% | 25.51% | -1.23% | -1.85% | 11.01% |
| 2004 | 10.74% | 1.37% | 4.49% | 9.89% | \$ 139,341.42 | \$ 1,726.86 | \$ 4,331.30 | \$ 18,134.78 | 9.37% | 6.25% | 0.85% | 4.84% | 2.68% | 7.86% | -1.27% | 1.77% | 7.02% |
| 2005 | 4.83% | 3.15% | 2.87% | 4.92% | \$ 146,077.85 | \$ 1,781.19 | \$ 4,455.50 | \$ 19,026.57 | 1.69% | 1.97% | -0.08% | 4.80% | 3.39% | 1.39% | -0.24% | -0.51% | 1.47% |
| 2006 | 15.61% | 4.73% | 1.96% | 7.05% | \$ 168,884.34 | \$ 1,865.39 | \$ 4,542.87 | \$ 20,367.63 | 10.89% | 13.65% | 8.56% | 4.91% | 3.23% | 12.00% | 1.45% | -1.23% | 3.70% |
| 2007 | 5.48% | 4.35% | 10.21% | 3.15% | \$ 178,147.20 | \$ 1,946.59 | \$ 5,006.69 | \$ 21,009.29 | 1.13% | -4.73% | 2.33% | 4.79% | 2.85% | 2.56% | 1.46% | 7.15% | 0.29% |
| 2008 | -36.55% | 1.37% | 20.10% | -5.07% | \$ 113,030.22 | \$ 1,973.16 | \$ 6,013.10 | \$ 19,945.02 | 37.92% | 56.65% | 31.49% | 3.88% | 3.84% | -38.90% | -2.38% | 15.66% | -8.58% |
| 2009 | 25.94% | 0.15% | 11.12% | 23.33% | \$ 142,344.87 | \$ 1,976.12 | \$ 5,344.65 | \$ 24,598.10 | 25.79% | 37.05% | 2.61% | 4.29% | -0.36% | 26.38% | 0.51% | 10.80% | 23.77% |
| 2010 | 14.82% | 0.14% | 8.46% | 8.35% | \$ 163,441.94 | \$ 1,978.82 | \$ 5,796.96 | \$ 26,651.51 | 14.68% | 6.36% | 6.47% | 4.31% | 1.64% | 12.97% | -1.48% | 6.71% | 6.60% |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|--------|-------|--------|--------|---------------|-------------|-------------|--------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2011 | 2.10% | 0.05% | 16.04% | 12.58% | \$ 166,871.56 | \$ 1,979.86 | \$ 6,726.52 | \$ 30,005.47 | 2.05% | 13.94% | 10.49% | 4.10% | 3.16% | -1.03% | -3.01% | 12.48% | 9.14% |
| 2012 | 15.89% | 0.09% | 2.97% | 10.12% | \$ 193,388.43 | \$ 1,981.56 | \$ 6,926.40 | \$ 33,043.43 | 15.80% | 12.92% | 5.77% | 4.20% | 2.07% | 13.54% | -1.94% | 0.88% | 7.89% |
| 2013 | 32.15% | 0.06% | -9.10% | -1.06% | \$ 255,553.31 | \$ 1,982.72 | \$ 6,295.79 | \$ 32,694.52 | 32.09% | 41.25% | 33.20% | 4.62% | 1.46% | 30.24% | -1.39% | 10.42% | -2.48% |
| 2014 | 13.52% | 0.03% | 10.75% | 10.38% | \$ 290,115.42 | \$ 1,983.36 | \$ 6,972.34 | \$ 36,089.82 | 13.49% | 2.78% | 3.14% | 4.60% | 1.62% | 11.71% | -1.56% | 8.98% | 8.62% |
| 2015 | 1.38% | 0.05% | 1.28% | -0.70% | \$ 294,115.79 | \$ 1,984.40 | \$ 7,061.89 | \$ 35,838.08 | 1.33% | 0.09% | 2.08% | 4.54% | 0.12% | 1.26% | -0.07% | 1.16% | -0.82% |
| 2016 | 11.77% | 0.32% | 0.69% | 10.37% | \$ 328,742.28 | \$ 1,990.70 | \$ 7,110.65 | \$ 39,552.74 | 11.46% | 11.08% | 1.41% | 4.62% | 1.26% | 10.38% | -0.93% | -0.56% | 8.99% |
| 2017 | 21.61% | 0.93% | 2.80% | 9.72% | \$ 399,768.64 | \$ 2,009.23 | \$ 7,309.87 | \$ 43,398.81 | 20.67% | 18.80% | 11.88% | 4.77% | 2.13% | 19.07% | -1.17% | 0.66% | 7.44% |
| 2018 | -4.23% | 1.94% | -0.02% | -2.76% | \$ 382,870.94 | \$ 2,048.20 | \$ 7,308.65 | \$ 42,199.86 | -6.17% | -4.21% | -1.46% | 4.66% | 2.44% | -6.51% | -0.49% | -2.40% | -5.08% |
| 2019 | 31.21% | 1.55% | 9.64% | 15.33% | \$ 502,371.39 | \$ 2,079.94 | \$ 8,012.89 | \$ 48,668.87 | 29.66% | 21.58% | 15.88% | 4.83% | 2.29% | 28.27% | -0.72% | 7.18% | 12.75% |
| 2020 | 18.01% | 0.09% | 11.33% | 10.41% | \$ 592,868.15 | \$ 2,081.82 | \$ 8,920.90 | \$ 53,736.05 | 17.92% | 6.68% | 7.60% | 4.84% | 1.20% | 16.61% | -1.10% | 10.01% | 9.10% |

| Arithmetic Average Historical Return | | | | |
|--------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| 1928-2020 | 11.64% | 3.36% | 5.21% | 7.25% |
| 1971-2020 | 12.18% | 4.51% | 7.29% | 9.55% |
| 2011-2020 | 14.34% | 0.51% | 4.64% | 7.44% |
| | rm | | rl | |
| 2010-2019 | 14.02% | 0.52% | 4.35% | 7.23% |
| 2009-2018 | 13.49% | 0.38% | 2.28% | 8.03% |
| 2008-2017 | 10.26% | 0.32% | 4.29% | 7.80% |

Tasa de libre riesgo, bonos del tesoro americano

Rendimiento de mercado, S&P

| Geometric Average Historical Return | | | | |
|-------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| 1928-2020 | 9.79% | 3.32% | 4.95% | 6.99% |
| 1971-2020 | 10.80% | 4.46% | 6.89% | 9.28% |
| 2011-2020 | 13.75% | 0.51% | 4.40% | 7.26% |

| Risk Premium | | Standard Error | |
|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| Stocks - T.Bills | Stocks - T.Bonds | Stocks - T.Bill | Stocks - T.Bonds |
| 8.28% | 6.43% | 2.06% | 2.18% |
| 7.67% | 4.90% | 2.38% | 2.70% |
| 13.83% | 9.70% | 3.88% | 4.87% |

Risk Premium

| Arithmetic Average Annual Real Return | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|-------|-------|
| 1928-2020 | 8.50% | 0.42% | 2.25% | 4.27% |
| 1971-2020 | 8.08% | 0.58% | 3.33% | 5.55% |
| 2011-2020 | 12.36% | -1.24% | 2.80% | 5.55% |

| | |
|------------------|------------------|
| Stocks - T.Bills | Stocks - T.Bonds |
| 6.47% | 4.84% |
| 6.35% | 3.91% |
| 13.24% | 9.35% |

ANEXO 21 – RIESGO PAÍS 2020

INDICADORES DE RIESGO PARA PAÍSES EMERGENTES: Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) 1/ 2/ 3/

| | Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) / <i>Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread</i> | | | | | | | | LATIN EMBIG Países Latinoamericanos / Latin Countries | EMBIG Países Emergentes / Emerging Countries | |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------|
| | Perú | Argentina | Brasil | Chile | Colombia | Ecuador | México | Venezuela | | | |
| <u>2018</u> | <u>147</u> | <u>548</u> | <u>265</u> | <u>133</u> | <u>183</u> | <u>640</u> | <u>272</u> | <u>5163</u> | <u>469</u> | <u>359</u> | <u>2018</u> |
| Ene. | 117 | 349 | 208 | 106 | 152 | 432 | 225 | 4671 | 392 | 286 | Jan. |
| Feb. | 132 | 401 | 227 | 117 | 173 | 495 | 233 | 4770 | 420 | 309 | Feb. |
| Mar. | 147 | 413 | 234 | 123 | 179 | 546 | 246 | 4302 | 423 | 319 | Mar. |
| Abr. | 145 | 409 | 234 | 124 | 173 | 594 | 245 | 4237 | 422 | 322 | Apr. |
| May. | 158 | 469 | 260 | 136 | 190 | 685 | 269 | 4460 | 458 | 352 | May. |
| Jun. | 163 | 529 | 319 | 142 | 200 | 715 | 293 | 4711 | 486 | 377 | Jun. |
| Jul. | 151 | 572 | 289 | 137 | 181 | 654 | 268 | 4986 | 471 | 366 | Jul. |
| Ago. | 149 | 668 | 300 | 139 | 182 | 680 | 279 | 5364 | 493 | 383 | Aug. |
| Set. | 140 | 673 | 314 | 134 | 177 | 692 | 270 | 6077 | 498 | 385 | Sep. |
| Oct. | 143 | 659 | 263 | 129 | 179 | 670 | 268 | 5804 | 492 | 377 | Oct. |
| Nov. | 157 | 655 | 258 | 146 | 202 | 747 | 327 | 6034 | 528 | 405 | Nov. |
| Dic. | 165 | 774 | 268 | 160 | 213 | 769 | 344 | 6536 | 551 | 424 | Dec. |
| <u>2019</u> | <u>129</u> | <u>1317</u> | <u>235</u> | <u>136</u> | <u>184</u> | <u>694</u> | <u>318</u> | <u>9829</u> | <u>483</u> | <u>356</u> | <u>2019</u> |
| Ene. | 152 | 705 | 250 | 149 | 201 | 714 | 329 | 5783 | 519 | 401 | Jan. |
| Feb. | 140 | 680 | 236 | 136 | 191 | 655 | 319 | 4999 | 493 | 373 | Feb. |
| Mar. | 136 | 748 | 242 | 133 | 188 | 613 | 309 | 5191 | 488 | 371 | Mar. |

| | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|--------------|------------|------------|-------------|
| Abr. | 122 | 839 | 244 | 128 | 177 | 551 | 295 | 5393 | 486 | 364 | Apr. |
| May. | 136 | 924 | 252 | 132 | 191 | 575 | 309 | 5552 | 505 | 377 | May. |
| Jun. | 129 | 883 | 242 | 137 | 190 | 590 | 333 | 6012 | 510 | 374 | Jun. |
| Jul. | 116 | 790 | 214 | 130 | 172 | 578 | 327 | 10923 | 509 | 354 | Jul. |
| Ago. | 127 | 1568 | 233 | 136 | 187 | 706 | 347 | 11526 | 528 | 372 | Aug. |
| Set. | 116 | 2191 | 228 | 131 | 176 | 649 | 320 | 13205 | 495 | 346 | Sep. |
| Oct. | 127 | 2099 | 235 | 136 | 179 | 766 | 309 | 19515 | 460 | 335 | Oct. |
| Nov. | 127 | 2336 | 230 | 146 | 182 | 992 | 317 | 15692 | 427 | 318 | Nov. |
| Dic. | 116 | 2036 | 220 | 142 | 171 | 938 | 305 | 14150 | 368 | 290 | Dec. |
| 2020 | 173 | 2235 | 316 | 197 | 261 | 2372 | 474 | 23796 | 504 | 406 | 2020 |
| Ene. | 114 | 1920 | 217 | 143 | 170 | 863 | 298 | 15916 | 358 | 286 | Jan. |
| Feb. | 122 | 2017 | 209 | 147 | 173 | 1191 | 306 | 14406 | 370 | 298 | Feb. |
| Mar. | 249 | 3376 | 351 | 287 | 345 | 3649 | 557 | 14608 | 627 | 506 | Mar. |
| Abr. | 278 | 3803 | 420 | 306 | 389 | 5061 | 674 | 19163 | 732 | 578 | Apr. |
| May. | 222 | 3012 | 416 | 255 | 338 | 4309 | 593 | 25406 | 643 | 516 | May. |
| Jun. | 180 | 2539 | 365 | 209 | 287 | 3297 | 507 | 29970 | 548 | 430 | Jun. |
| Jul. | 169 | 2331 | 355 | 200 | 272 | 2853 | 506 | 31066 | 521 | 416 | Jul. |
| Ago. | 146 | 2119 | 315 | 170 | 241 | 2752 | 468 | 33695 | 478 | 383 | Aug. |
| Set. | 160 | 1533 | 315 | 177 | 254 | 1436 | 481 | 30708 | 467 | 386 | Sep. |
| Oct. | 150 | 1406 | 308 | 168 | 240 | 983 | 478 | 25132 | 462 | 383 | Oct. |
| Nov. | 147 | 1377 | 273 | 155 | 218 | 1027 | 432 | 21583 | 431 | 355 | Nov. |
| Dic. | 143 | 1390 | 255 | 147 | 210 | 1044 | 392 | 23906 | 407 | 332 | Dec. |
| 2021 | 147 | 1514 | 269 | 132 | 217 | 1186 | 358 | 24820 | 393 | 323 | 2021 |
| Ene. | 132 | 1421 | 265 | 141 | 216 | 1182 | 374 | 23734 | 399 | 326 | Jan. |
| Feb. | 138 | 1471 | 259 | 132 | 214 | 1208 | 357 | 24678 | 389 | 317 | Feb. |
| Mar. | 165 | 1566 | 281 | 133 | 223 | 1261 | 356 | 25514 | 400 | 326 | Mar. |

| | | | | | | | | | | | |
|------------|------|--------|------|------|------|--------|------|-------|------|------|---------------|
| Abr 1-13 | 153 | 1597 | 272 | 124 | 213 | 1093 | 346 | 25355 | 385 | 321 | Apr 1-13 |
| Nota: Var. | | | | | | | | | | | Note: bp chg. |
| Anual | -125 | -2,206 | -147 | -182 | -176 | -3,968 | -328 | 6,192 | -347 | -256 | Year-to-Year |
| Acumulado | 9 | 207 | 17 | -23 | 3 | 49 | -46 | 1,449 | -22 | -11 | Cumulative |
| Mensual | -12 | 31 | -9 | -9 | -11 | -168 | -10 | -159 | -15 | -5 | Monthly |

- 1/ La información de este cuadro se ha actualizado en la Nota Semanal N° 14 (15 de abril de 2021). Corresponde a datos promedio del período.
- 2/ Índice elaborado por el J.P. Morgan que refleja los retornos del portafolio de deuda según sea el caso, es decir, de cada país, de los países latinoamericanos y de los países emergentes en conjunto. Considera como deuda, eurobonos, bonos Brady y en menor medida deudas locales y préstamos. Estos indicadores son promedio para cada período y su disminución se asocia con una reducción del riesgo país percibido por los inversionistas. Se mide en puntos básicos y corresponde al diferencial de rendimientos con respecto al bono del Tesoro de EUA de similar duración de la deuda en cuestión.
- 3/ Cien puntos básicos equivalen a uno porcentual.

Fuente: Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 22 – RIESGO PAÍS HISTÓRICO

**INDICADORES DE RIESGO PARA PAÍSES EMERGENTES: Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) 1/
DIFERENCIAL DE RENDIMIENTOS CONTRA BONOS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (EUA) 2/ (En
puntos básicos) 3/**

**RISK INDICATORS FOR EMERGING COUNTRIES: Emerging Market Bond Index (EMBIG) 1/ Stripped Spread 2/ (In basis
points) 3/**

| Fecha | Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) / <i>Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread</i> | | | | | | | | LATIN EMBIG Países Latinoamericano s / Latin | EMBIG Países Emergentes / Emerging Countries | Bonos del Tesoro / <i>Treasury Bonds</i> : Tasa de Interés 10 años / <i>Interest Rate 10</i> | | | | | Date |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Perú | Argentina | Brasil | Chile | Colombia | Ecuador | México | Venezuela | | | Perú 4/ | EUA | Colombia 4/ | Chile 4/ | México 4/ | |
| 1998 | 655 | 715 | 1207 | n.d. | n.d. | 1577 | 753 | 1453 | 955 | 1147 | n.d. | 4.6 | n.d. | n.d. | n.d. | 1998 |
| Dic. | 655 | 715 | 1207 | n.d. | n.d. | 1577 | 753 | 1453 | 955 | 1147 | n.d. | 4.6 | n.d. | n.d. | n.d. | Dic. |
| 1999 | 604 | 721 | 1040 | 175 | 591 | 2645 | 589 | 1074 | 845 | 994 | n.d. | 5.6 | n.d. | n.d. | n.d. | 1999 |
| Ene. | 701 | 828 | 1456 | n.d. | 642 | 1905 | 769 | 1434 | 1066 | 1204 | n.d. | 4.7 | n.d. | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 706 | 771 | 1321 | n.d. | 609 | 2095 | 710 | 1411 | 1002 | 1135 | n.d. | 5.0 | n.d. | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 598 | 715 | 1226 | n.d. | 567 | 2350 | 616 | 1341 | 924 | 1093 | n.d. | 5.2 | n.d. | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 523 | 625 | 909 | n.d. | 472 | 1700 | 539 | 988 | 745 | 951 | n.d. | 5.2 | n.d. | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 553 | 674 | 950 | 192 | 532 | 1635 | 570 | 881 | 767 | 950 | n.d. | 5.5 | n.d. | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 622 | 753 | 992 | 188 | 667 | 2038 | 586 | 951 | 824 | 963 | n.d. | 5.9 | n.d. | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 598 | 862 | 1045 | 185 | 684 | 2388 | 635 | 1003 | 892 | 991 | n.d. | 5.8 | n.d. | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 680 | 844 | 1120 | 191 | 691 | 3053 | 653 | 1122 | 935 | 1040 | n.d. | 5.9 | n.d. | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 640 | 705 | 1020 | 187 | 650 | 4055 | 581 | 1044 | 845 | 988 | n.d. | 5.9 | n.d. | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 607 | 654 | 940 | 159 | 576 | 3959 | 545 | 936 | 788 | 952 | n.d. | 6.1 | n.d. | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 550 | 634 | 798 | 156 | 539 | 3260 | 472 | 854 | 707 | 858 | n.d. | 6.0 | n.d. | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 474 | 586 | 699 | 145 | 462 | 3305 | 387 | 924 | 645 | 798 | n.d. | 6.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Dic. |
| 2000 | 568 | 668 | 727 | 197 | 668 | 2864 | 367 | 879 | 665 | 708 | n.d. | 6.0 | n.d. | n.d. | n.d. | 2000 |
| Ene. | 446 | 558 | 692 | 150 | 442 | 3673 | 395 | 866 | 633 | 772 | n.d. | 6.7 | n.d. | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 450 | 561 | 702 | 161 | 469 | 4043 | 376 | 872 | 634 | 763 | n.d. | 6.5 | n.d. | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 444 | 535 | 655 | 171 | 520 | 3115 | 318 | 825 | 585 | 703 | n.d. | 6.2 | n.d. | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 522 | 590 | 747 | 200 | 649 | 3372 | 390 | 947 | 663 | 720 | n.d. | 6.0 | n.d. | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 592 | 675 | 808 | 186 | 793 | 3972 | 418 | 1033 | 728 | 728 | n.d. | 6.4 | n.d. | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 542 | 666 | 724 | 220 | 721 | 4416 | 396 | 890 | 682 | 686 | n.d. | 6.1 | n.d. | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 546 | 642 | 705 | 225 | 701 | 3796 | 349 | 843 | 651 | 656 | n.d. | 6.0 | n.d. | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 499 | 681 | 684 | 191 | 686 | 2575 | 331 | 812 | 643 | 639 | n.d. | 5.8 | n.d. | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 596 | 682 | 694 | 192 | 718 | 1297 | 323 | 780 | 627 | 643 | n.d. | 5.8 | n.d. | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 714 | 761 | 744 | 216 | 756 | 1301 | 354 | 844 | 681 | 702 | n.d. | 5.7 | n.d. | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 746 | 860 | 794 | 228 | 794 | 1353 | 360 | 884 | 728 | 738 | n.d. | 5.7 | n.d. | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 719 | 803 | 772 | 228 | 767 | 1451 | 389 | 948 | 719 | 749 | n.d. | 5.2 | n.d. | n.d. | n.d. | Dic. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2001 | 651 | 1560 | 888 | 192 | 595 | 1382 | 364 | 918 | 871 | 797 | n.d. | 5.0 | n.d. | n.d. | n.d. | 2001 |
| Ene. | 659 | 702 | 718 | 211 | 726 | 1322 | 384 | 887 | 663 | 692 | n.d. | 5.2 | n.d. | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 652 | 707 | 701 | 189 | 643 | 1246 | 401 | 844 | 657 | 685 | n.d. | 5.1 | n.d. | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 636 | 848 | 759 | 190 | 630 | 1326 | 405 | 864 | 712 | 727 | n.d. | 4.9 | n.d. | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 762 | 986 | 805 | 176 | 629 | 1475 | 375 | 851 | 753 | 752 | n.d. | 5.1 | n.d. | n.d. | n.d. | Apr. |
| May | 763 | 1007 | 835 | 179 | 596 | 1366 | 339 | 826 | 752 | 731 | n.d. | 5.4 | n.d. | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 663 | 956 | 836 | 178 | 576 | 1303 | 314 | 827 | 748 | 709 | n.d. | 5.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 643 | 1410 | 937 | 177 | 563 | 1388 | 338 | 895 | 931 | 842 | n.d. | 5.2 | n.d. | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 626 | 1502 | 944 | 183 | 534 | 1470 | 343 | 907 | 962 | 848 | n.d. | 5.0 | n.d. | n.d. | n.d. | Ago. |
| Set. | 639 | 1571 | 1068 | 218 | 587 | 1486 | 393 | 954 | 1025 | 892 | n.d. | 4.7 | n.d. | n.d. | n.d. | Set. |
| Oct. | 665 | 1828 | 1163 | 227 | 598 | 1539 | 400 | 1032 | 1122 | 955 | n.d. | 4.5 | n.d. | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 591 | 2768 | 1002 | 203 | 558 | 1410 | 364 | 1052 | 1214 | 980 | n.d. | 4.6 | n.d. | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 513 | 4434 | 885 | 176 | 505 | 1255 | 311 | 1083 | 910 | 750 | n.d. | 5.0 | n.d. | n.d. | n.d. | Dec. |
| 2002 | 611 | 5774 | 1376 | 177 | 685 | 1443 | 317 | 1052 | 965 | 727 | n.d. | 4.6 | 14.8 | n.d. | n.d. | 2002 |
| Ene. | 481 | 5338 | 844 | 175 | 541 | 1145 | 303 | 1148 | 874 | 708 | n.d. | 5.0 | n.d. | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 478 | 4272 | 842 | 168 | 582 | 1152 | 281 | 1163 | 779 | 650 | n.d. | 4.9 | 14.57 | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 415 | 4760 | 732 | 136 | 540 | 1089 | 248 | 943 | 702 | 582 | n.d. | 5.3 | 14.85 | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 435 | 4837 | 755 | 125 | 544 | 1001 | 243 | 894 | 699 | 573 | n.d. | 5.2 | 14.70 | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 506 | 5378 | 939 | 140 | 545 | 1115 | 258 | 877 | 777 | 611 | n.d. | 5.1 | 14.03 | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 567 | 6258 | 1368 | 169 | 572 | 1312 | 302 | 1059 | 954 | 715 | n.d. | 4.9 | 13.10 | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 720 | 6847 | 1766 | 202 | 690 | 1390 | 343 | 1189 | 1112 | 805 | n.d. | 4.6 | 13.64 | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 816 | 6707 | 2001 | 212 | 874 | 1744 | 379 | 1092 | 1203 | 859 | n.d. | 4.2 | 15.86 | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 806 | 6286 | 1954 | 200 | 986 | 1779 | 403 | 1094 | 1204 | 869 | n.d. | 3.9 | 16.38 | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 814 | 6338 | 2057 | 228 | 941 | 2001 | 386 | 1101 | 1202 | 860 | n.d. | 3.9 | 16.46 | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 672 | 6083 | 1711 | 198 | 746 | 1787 | 347 | 1027 | 1073 | 771 | n.d. | 4.0 | 14.43 | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 620 | 6181 | 1540 | 168 | 653 | 1795 | 312 | 1037 | 1002 | 725 | n.d. | 4.0 | 14.91 | n.d. | n.d. | Dec. |
| 2003 | 429 | 5456 | 839 | 126 | 508 | 1190 | 246 | 1006 | 700 | 533 | n.d. | 4.0 | 15.4 | n.d. | n.d. | 2003 |
| Ene. | 570 | 6004 | 1337 | 168 | 629 | 1609 | 310 | 1327 | 942 | 686 | n.d. | 4.0 | 15.1 | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 563 | 6235 | 1308 | 164 | 683 | 1525 | 323 | 1364 | 949 | 680 | n.d. | 3.9 | 15.6 | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 510 | 6560 | 1097 | 166 | 630 | 1450 | 299 | 1334 | 844 | 641 | n.d. | 3.8 | n.d. | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 427 | 5365 | 902 | 141 | 530 | 1225 | 259 | 1270 | 732 | 573 | n.d. | 3.9 | n.d. | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 412 | 5136 | 785 | 126 | 467 | 1107 | 228 | 1145 | 662 | 521 | n.d. | 3.5 | n.d. | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 460 | 4635 | 752 | 129 | 458 | 1105 | 232 | 985 | 644 | 502 | n.d. | 3.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 482 | 4748 | 776 | 121 | 462 | 1172 | 236 | 920 | 655 | 510 | n.d. | 3.9 | n.d. | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 423 | 5021 | 775 | 119 | 452 | 1164 | 233 | 834 | 652 | 503 | n.d. | 4.4 | n.d. | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 353 | 4995 | 666 | 108 | 429 | 1106 | 211 | 803 | 607 | 468 | n.d. | 4.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 317 | 5272 | 621 | 97 | 447 | 1031 | 212 | 772 | 598 | 455 | n.d. | 4.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 310 | 5921 | 564 | 87 | 469 | 941 | 204 | 715 | 576 | 446 | n.d. | 4.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 318 | 5578 | 483 | 86 | 439 | 840 | 207 | 607 | 535 | 415 | n.d. | 4.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Dec. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|-------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2004 | 364 | 5047 | 538 | 83 | 417 | 791 | 193 | 572 | 527 | 423 | n.d. | 4.26 | 13.3 | n.d. | n.d. | 2004 |
| Ene. | 303 | 5390 | 431 | 88 | 387 | 726 | 192 | 595 | 495 | 388 | n.d. | 4.1 | n.d. | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 361 | 5521 | 544 | 93 | 433 | 746 | 194 | 664 | 550 | 425 | n.d. | 4.1 | n.d. | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 357 | 4863 | 551 | 93 | 402 | 724 | 187 | 680 | 537 | 422 | n.d. | 3.8 | n.d. | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 351 | 4565 | 590 | 86 | 380 | 763 | 180 | 638 | 539 | 417 | n.d. | 4.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 484 | 4749 | 723 | 98 | 529 | 921 | 219 | 686 | 628 | 503 | n.d. | 4.7 | n.d. | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 449 | 4914 | 664 | 86 | 487 | 886 | 216 | 625 | 599 | 480 | n.d. | 4.7 | n.d. | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 435 | 4947 | 611 | 85 | 454 | 922 | 207 | 612 | 575 | 465 | n.d. | 4.5 | n.d. | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 385 | 5159 | 556 | 73 | 424 | 836 | 193 | 563 | 538 | 439 | n.d. | 4.3 | n.d. | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 337 | 5360 | 485 | 72 | 398 | 802 | 186 | 508 | 499 | 413 | n.d. | 4.1 | n.d. | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 351 | 5235 | 467 | 78 | 401 | 731 | 187 | 463 | 485 | 401 | n.d. | 4.1 | 13.53 | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 304 | 5030 | 435 | 73 | 361 | 722 | 175 | 425 | 452 | 374 | n.d. | 4.2 | 13.20 | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 257 | 4826 | 394 | 68 | 347 | 711 | 177 | 411 | 423 | 353 | n.d. | 4.2 | 13.09 | n.d. | n.d. | Dec. |
| 2005 | 239 | 2587 | 394 | 65 | 323 | 707 | 167 | 409 | 364 | 306 | n.d. | 4.28 | 10.8 | n.d. | n.d. | 2005 |
| Ene. | 266 | 4824 | 416 | 63 | 359 | 682 | 179 | 438 | 439 | 361 | n.d. | 4.21 | 12.42 | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 262 | 4901 | 400 | 61 | 358 | 638 | 166 | 451 | 425 | 346 | n.d. | 4.16 | 12.18 | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 264 | 4869 | 419 | 66 | 371 | 633 | 173 | 431 | 432 | 350 | n.d. | 4.50 | 12.41 | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 285 | 5342 | 451 | 71 | 410 | 738 | 195 | 470 | 465 | 378 | n.d. | 4.32 | 12.54 | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 267 | 5799 | 432 | 70 | 376 | 835 | 191 | 494 | 462 | 374 | n.d. | 4.13 | 12.02 | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 243 | 2796 | 418 | 66 | 339 | 819 | 183 | 476 | 392 | 330 | n.d. | 3.99 | 11.45 | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 233 | 425 | 404 | 59 | 322 | 759 | 171 | 438 | 323 | 285 | n.d. | 4.16 | 10.42 | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 206 | 419 | 396 | 55 | 304 | 714 | 163 | 417 | 312 | 274 | n.d. | 4.25 | 10.23 | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 198 | 396 | 370 | 56 | 261 | 682 | 151 | 355 | 289 | 254 | n.d. | 4.19 | 9.32 | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 218 | 392 | 368 | 61 | 278 | 683 | 157 | 325 | 289 | 252 | n.d. | 4.45 | 8.92 | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 203 | 381 | 346 | 74 | 253 | 651 | 137 | 304 | 269 | 237 | n.d. | 4.53 | 8.93 | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 227 | 493 | 311 | 77 | 240 | 645 | 140 | 313 | 269 | 234 | n.d. | 4.46 | 8.79 | n.d. | n.d. | Dec. |
| 2006 | 186 | 343 | 233 | 80 | 194 | 542 | 136 | 219 | 213 | 198 | 7.25 | 4.8 | 9.0 | n.d. | n.d. | 2006 |
| Ene. | 236 | 458 | 278 | 76 | 213 | 610 | 137 | 275 | 248 | 220 | n.d. | 4.40 | 8.16 | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 184 | 382 | 237 | 71 | 174 | 549 | 128 | 238 | 217 | 197 | n.d. | 4.56 | 7.52 | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 220 | 349 | 227 | 71 | 168 | 538 | 138 | 215 | 212 | 192 | 8.01 | 4.72 | 7.51 | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 219 | 332 | 232 | 77 | 173 | 492 | 143 | 187 | 207 | 189 | 7.97 | 4.99 | 8.46 | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 197 | 343 | 243 | 77 | 188 | 469 | 143 | 189 | 211 | 193 | 7.70 | 5.10 | 9.41 | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 207 | 383 | 259 | 82 | 231 | 503 | 163 | 223 | 234 | 218 | 7.73 | 5.10 | 10.18 | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 194 | 362 | 237 | 84 | 228 | 487 | 136 | 210 | 215 | 206 | 7.64 | 5.08 | 10.29 | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 173 | 325 | 217 | 87 | 196 | 477 | 129 | 202 | 200 | 192 | 7.13 | 4.87 | 9.46 | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 172 | 332 | 228 | 85 | 206 | 565 | 134 | 229 | 212 | 201 | 6.95 | 4.71 | 9.59 | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 148 | 302 | 217 | 82 | 181 | 560 | 130 | 224 | 202 | 192 | 6.67 | 4.72 | 9.46 | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 147 | 292 | 219 | 79 | 189 | 528 | 132 | 228 | 202 | 193 | 6.45 | 4.59 | 9.09 | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 131 | 250 | 205 | 87 | 182 | 724 | 124 | 206 | 192 | 183 | 6.27 | 4.56 | n.d. | n.d. | n.d. | Dec. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2007 | 138 | 320 | 180 | 101 | 161 | 676 | 126 | 337 | 208 | 197 | 6.11 | 4.6 | n.d. | n.d. | n.d. | 2007 |
| Ene. | 123 | 203 | 190 | 81 | 165 | 904 | 119 | 207 | 183 | 173 | 6.20 | 4.75 | n.d. | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 127 | 207 | 183 | 80 | 163 | 746 | 122 | 210 | 180 | 173 | 6.18 | 4.72 | n.d. | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 132 | 220 | 186 | 86 | 171 | 695 | 127 | 221 | 187 | 182 | 5.93 | 4.56 | n.d. | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 118 | 235 | 155 | 82 | 142 | 611 | 109 | 218 | 167 | 164 | 5.71 | 4.69 | n.d. | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 110 | 278 | 148 | 80 | 131 | 625 | 98 | 242 | 165 | 161 | 5.70 | 4.75 | n.d. | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 104 | 290 | 147 | 80 | 108 | 630 | 99 | 285 | 168 | 160 | 5.87 | 5.10 | n.d. | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 129 | 355 | 169 | 90 | 136 | 714 | 118 | 335 | 203 | 189 | 6.12 | 4.99 | n.d. | n.d. | n.d. | July. |
| Ago. | 169 | 461 | 201 | 108 | 186 | 702 | 141 | 443 | 249 | 232 | 6.44 | 4.68 | n.d. | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 155 | 426 | 190 | 121 | 180 | 659 | 133 | 457 | 243 | 228 | 6.37 | 4.52 | n.d. | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 139 | 371 | 169 | 117 | 161 | 599 | 126 | 403 | 220 | 208 | 6.28 | 4.52 | n.d. | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 175 | 397 | 211 | 134 | 196 | 617 | 158 | 497 | 264 | 247 | 6.37 | 4.14 | n.d. | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 175 | 394 | 214 | 153 | 188 | 606 | 165 | 528 | 270 | 251 | 6.30 | 4.10 | n.d. | n.d. | n.d. | Dec. |
| 2008 | 273 | 860 | 301 | 213 | 305 | 1326 | 255 | 870 | 427 | 406 | 7.34 | 3.6 | 12.3 | n.d. | n.d. | 2008 |
| Ene. | 195 | 443 | 242 | 165 | 241 | 635 | 188 | 526 | 297 | 280 | 6.53 | 3.73 | n.d. | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 209 | 477 | 256 | 169 | 249 | 639 | 190 | 556 | 311 | 290 | 6.36 | 3.73 | n.d. | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 221 | 529 | 276 | 169 | 263 | 668 | 192 | 624 | 335 | 314 | 6.47 | 3.48 | n.d. | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 182 | 556 | 243 | 172 | 216 | 602 | 171 | 631 | 314 | 295 | 6.40 | 3.65 | n.d. | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 154 | 553 | 204 | 159 | 179 | 562 | 154 | 640 | 290 | 274 | 6.38 | 3.87 | n.d. | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 160 | 562 | 194 | 166 | 181 | 567 | 162 | 581 | 283 | 274 | 6.65 | 4.08 | 12.46 | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 198 | 627 | 231 | 181 | 217 | 665 | 198 | 623 | 323 | 310 | 7.61 | 3.97 | 12.92 | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 195 | 668 | 235 | 173 | 222 | 700 | 199 | 681 | 345 | 321 | 7.87 | 3.88 | 11.94 | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 258 | 799 | 292 | 189 | 273 | 888 | 243 | 827 | 413 | 384 | 8.17 | 3.68 | 11.91 | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 500 | 1488 | 493 | 307 | 533 | 1987 | 436 | 1439 | 696 | 661 | 9.38 | 3.78 | 12.57 | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 485 | 1790 | 470 | 353 | 551 | 3753 | 459 | 1528 | 739 | 713 | 8.49 | 3.48 | 12.72 | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 524 | 1829 | 479 | 351 | 538 | 4241 | 463 | 1789 | 777 | 759 | 7.79 | 2.39 | 11.45 | n.d. | n.d. | Dec. |
| 2009 | 292 | 1198 | 306 | 218 | 329 | 2205 | 301 | 1268 | 510 | 472 | 6.1 | 3.2 | 9.4 | n.d. | n.d. | 2009 |
| Ene. | 460 | 1574 | 429 | 383 | 502 | 3901 | 422 | 1706 | 718 | 691 | 7.30 | 2.46 | 10.06 | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 419 | 1645 | 427 | 371 | 478 | 3633 | 433 | 1745 | 711 | 678 | 7.37 | 2.86 | 9.97 | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 409 | 1863 | 433 | 319 | 483 | 3534 | 449 | 1595 | 704 | 676 | 6.93 | 2.80 | 9.77 | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 360 | 1786 | 382 | 303 | 417 | 3417 | 370 | 1378 | 624 | 584 | 5.84 | 2.90 | 9.39 | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 292 | 1457 | 313 | 249 | 323 | 3337 | 297 | 1296 | 538 | 490 | 5.70 | 3.30 | 9.02 | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 258 | 1139 | 279 | 172 | 298 | 2727 | 272 | 1173 | 484 | 437 | 5.99 | 3.70 | n.d. | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 274 | 1039 | 268 | 163 | 297 | 1264 | 262 | 1209 | 452 | 420 | 5.99 | 3.53 | n.d. | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 240 | 900 | 253 | 135 | 261 | 1131 | 237 | 1037 | 408 | 376 | 5.88 | 3.58 | n.d. | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 225 | 821 | 240 | 143 | 249 | 1020 | 238 | 939 | 386 | 352 | 5.58 | 3.39 | n.d. | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 197 | 709 | 227 | 138 | 220 | 853 | 224 | 950 | 365 | 322 | 5.55 | 3.37 | n.d. | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 191 | 726 | 220 | 130 | 215 | 822 | 211 | 1062 | 369 | 326 | 5.80 | 3.39 | n.d. | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 179 | 720 | 202 | 111 | 208 | 820 | 202 | 1125 | 362 | 310 | 5.79 | 3.59 | 8.38 | n.d. | n.d. | Dec. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|--|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2010 | 172 | 689 | 202 | 129 | 189 | 925 | 187 | 1080 | | 360 | 301 | 5.9 | 3.2 | 7.9 | n.d. | n.d. | 2010 |
| Ene. | 180 | 712 | 206 | 108 | 211 | 758 | 195 | 933 | | 355 | 301 | 5.76 | 3.71 | 8.65 | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 200 | 790 | 221 | 132 | 235 | 811 | 204 | 985 | | 376 | 320 | 6.10 | 3.68 | 8.97 | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 158 | 704 | 187 | 128 | 189 | 822 | 169 | 911 | | 331 | 276 | 6.09 | 3.72 | 8.84 | n.d. | n.d. | Mar. |
| Abr. | 144 | 630 | 177 | 111 | 173 | 816 | 161 | 851 | | 310 | 255 | 5.99 | 3.82 | 8.47 | n.d. | n.d. | Apr. |
| May. | 201 | 766 | 224 | 140 | 231 | 899 | 211 | 1096 | | 383 | 324 | 6.16 | 3.40 | 8.14 | n.d. | n.d. | May. |
| Jun. | 207 | 805 | 235 | 154 | 223 | 965 | 208 | 1225 | | 401 | 342 | 6.33 | 3.19 | 7.93 | n.d. | n.d. | Jun. |
| Jul. | 186 | 765 | 222 | 138 | 198 | 1015 | 200 | 1188 | | 388 | 330 | 6.33 | 2.99 | 7.60 | n.d. | n.d. | Jul. |
| Ago. | 157 | 714 | 204 | 133 | 166 | 1036 | 179 | 1140 | | 362 | 304 | 5.62 | 2.68 | 7.23 | n.d. | n.d. | Aug. |
| Set. | 168 | 704 | 208 | 133 | 176 | 1036 | 199 | 1222 | | 373 | 309 | 5.73 | 2.64 | 7.23 | n.d. | n.d. | Sep. |
| Oct. | 156 | 614 | 184 | 133 | 158 | 1016 | 183 | 1133 | | 345 | 287 | 5.50 | 2.51 | 7.08 | n.d. | n.d. | Oct. |
| Nov. | 151 | 547 | 177 | 124 | 152 | 998 | 166 | 1149 | | 346 | 283 | 5.70 | 2.75 | 7.28 | n.d. | n.d. | Nov. |
| Dic. | 157 | 521 | 178 | 116 | 161 | 928 | 163 | 1132 | | 350 | 283 | 5.90 | 3.28 | 7.63 | n.d. | n.d. | Dec. |
| 2011 | 191 | 686 | 195 | 139 | 168 | 824 | 186 | 1212 | | 404 | 341 | 6.1 | 2.8 | 7.9 | n.d. | 6.7 | 2011 |
| Ene. | 146 | 497 | 171 | 116 | 146 | 865 | 156 | 1120 | | 343 | 283 | 5.85 | 3.36 | 7.85 | n.d. | n.d. | Jan. |
| Feb. | 146 | 542 | 175 | 114 | 151 | 763 | 157 | 1118 | | 348 | 286 | 6.02 | 3.56 | 8.20 | n.d. | n.d. | Feb. |
| Mar. | 157 | 566 | 174 | 114 | 155 | 781 | 157 | 1148 | | 364 | 297 | 6.34 | 3.40 | 8.26 | n.d. | 7.49 | Mar. |
| Abr. | 192 | 533 | 173 | 120 | 152 | 761 | 161 | 1113 | | 371 | 296 | n.d. | 3.43 | 8.20 | n.d. | 7.34 | Apr. |
| May. | 187 | 581 | 171 | 127 | 147 | 786 | 162 | 1170 | | 379 | 305 | n.d. | 3.15 | 8.14 | n.d. | 7.10 | May. |
| Jun. | 192 | 605 | 174 | 136 | 145 | 799 | 167 | 1207 | | 388 | 314 | n.d. | 2.99 | 7.74 | n.d. | 6.93 | Jun. |
| Jul. | 171 | 595 | 164 | 129 | 142 | 783 | 161 | 1119 | | 368 | 303 | n.d. | 2.99 | 7.64 | n.d. | 6.84 | Jul. |
| Ago. | 200 | 719 | 203 | 147 | 171 | 864 | 197 | 1259 | | 417 | 356 | n.d. | 2.29 | n.d. | n.d. | 6.08 | Aug. |
| Set. | 239 | 878 | 245 | 173 | 216 | 881 | 239 | 1385 | | 472 | 410 | n.d. | 1.96 | 7.18 | n.d. | 6.36 | Sep. |
| Oct. | 231 | 905 | 240 | 168 | 206 | 888 | 236 | 1341 | | 481 | 421 | n.d. | 2.13 | n.d. | n.d. | 6.35 | Oct. |
| Nov. | 212 | 887 | 230 | 158 | 195 | 868 | 222 | 1302 | | 462 | 410 | n.d. | 2.00 | n.d. | n.d. | 6.36 | Nov. |
| Dic. | 217 | 927 | 222 | 161 | 188 | 842 | 220 | 1261 | | 454 | 415 | n.d. | 1.97 | n.d. | n.d. | 6.44 | Dec. |
| 2012 | 157 | 988 | 183 | 151 | 148 | 814 | 188 | 1011 | | 393 | 342 | 4.53 | 1.79 | 6.70 | n.d. | 5.72 | 2012 |
| Ene. | 219 | 851 | 222 | 164 | 197 | 805 | 229 | 1207 | | 460 | 421 | n.d. | 1.94 | n.d. | n.d. | 6.18 | Jan. |
| Feb. | 200 | 822 | 204 | 158 | 176 | 790 | 208 | 1037 | | 415 | 379 | n.d. | 1.96 | 7.37 | n.d. | 6.20 | Feb. |
| Mar. | 166 | 823 | 179 | 150 | 149 | 803 | 190 | 911 | | 372 | 337 | n.d. | 2.16 | 7.27 | n.d. | 6.24 | Mar. |
| Abr. | 164 | 967 | 186 | 159 | 147 | 805 | 190 | 984 | | 392 | 354 | n.d. | 2.03 | 7.13 | n.d. | 6.09 | Apr. |
| May. | 180 | 1089 | 212 | 168 | 173 | 850 | 211 | 1072 | | 425 | 382 | n.d. | 1.79 | 7.13 | n.d. | 6.00 | May. |
| Jun. | 188 | 1129 | 219 | 177 | 173 | 890 | 220 | 1145 | | 444 | 395 | n.d. | 1.61 | 7.07 | n.d. | 5.65 | Jun. |
| Jul. | 162 | 1092 | 202 | 168 | 151 | 856 | 187 | 1109 | | 415 | 360 | n.d. | 1.50 | 6.85 | n.d. | 5.18 | Jul. |
| Ago. | 133 | 1039 | 170 | 142 | 129 | 805 | 169 | 1013 | | 375 | 320 | 4.81 | 1.67 | 6.59 | n.d. | 5.38 | Aug. |
| Set. | 123 | 918 | 160 | 137 | 126 | 751 | 166 | 969 | | 359 | 299 | 4.68 | 1.70 | 6.46 | n.d. | 5.46 | Sep. |
| Oct. | 108 | 889 | 146 | 127 | 110 | 766 | 155 | 950 | | 353 | 288 | 4.54 | 1.72 | 6.06 | n.d. | 5.37 | Oct. |
| Nov. | 123 | 1200 | 152 | 136 | 123 | 816 | 168 | 939 | | 367 | 295 | 4.46 | 1.65 | 6.03 | n.d. | 5.45 | Nov. |
| Dic. | 117 | 1036 | 145 | 122 | 116 | 827 | 161 | 796 | | 333 | 273 | 4.16 | 1.71 | 5.76 | n.d. | 5.40 | Dec. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|--|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2013 | 159 | 1067 | 209 | 154 | 158 | 637 | 189 | 927 | | 379 | 318 | 4.88 | 2.34 | 6.10 | n.d. | 5.59 | 2013 |
| Ene. | 110 | 1058 | 143 | 115 | 113 | 733 | 154 | 755 | | 321 | 260 | 4.07 | 1.88 | 5.24 | n.d. | 5.27 | Jan. |
| Feb. | 127 | 1114 | 162 | 133 | 131 | 704 | 170 | 728 | | 330 | 278 | 4.14 | 1.97 | 4.95 | n.d. | 5.04 | Feb. |
| Mar. | 140 | 1207 | 180 | 145 | 142 | 700 | 177 | 771 | | 346 | 291 | 4.15 | 1.94 | 4.85 | n.d. | 4.94 | Mar. |
| Abr. | 133 | 1223 | 177 | 144 | 132 | 678 | 169 | 815 | | 347 | 294 | 4.06 | 1.73 | 4.95 | n.d. | 4.67 | Apr. |
| May. | 133 | 1174 | 178 | 137 | 135 | 638 | 168 | 828 | | 347 | 285 | 4.19 | 1.92 | 5.19 | n.d. | 4.80 | May. |
| Jun. | 180 | 1204 | 234 | 177 | 180 | 643 | 213 | 994 | | 414 | 345 | 5.33 | 2.29 | 6.80 | n.d. | 5.64 | Jun. |
| Jul. | 175 | 1138 | 232 | 169 | 169 | 644 | 201 | 967 | | 404 | 338 | 5.26 | 2.56 | 6.78 | n.d. | 5.87 | Jul. |
| Aug. | 191 | 1068 | 243 | 171 | 183 | 631 | 206 | 956 | | 408 | 351 | 5.48 | 2.73 | 7.04 | n.d. | 6.12 | Aug. |
| Set. | 182 | 1064 | 234 | 173 | 181 | 646 | 202 | 956 | | 404 | 350 | 5.57 | 2.80 | 7.05 | n.d. | 6.17 | Sep. |
| Oct. | 173 | 928 | 227 | 162 | 172 | 568 | 200 | 1036 | | 401 | 338 | 5.32 | 2.60 | 6.71 | n.d. | 5.91 | Oct. |
| Nov. | 182 | 823 | 246 | 164 | 182 | 530 | 209 | 1157 | | 418 | 348 | 5.46 | 2.71 | 6.95 | n.d. | 6.21 | Nov. |
| Dic. | 177 | 804 | 245 | 159 | 178 | 532 | 193 | 1156 | | 408 | 340 | 5.59 | 2.90 | 6.75 | n.d. | 6.41 | Dec. |
| 2014 | 162 | 787 | 235 | 143 | 167 | 510 | 183 | 1337 | | 407 | 330 | 5.60 | 2.53 | 6.66 | n.d. | 6.01 | 2014 |
| Ene. | 177 | 932 | 256 | 155 | 183 | 571 | 197 | 1236 | | 425 | 347 | 5.71 | 2.85 | 6.85 | n.d. | 6.45 | Jan. |
| Feb. | 183 | 971 | 258 | 159 | 189 | 610 | 196 | 1387 | | 456 | 368 | 6.38 | 2.70 | 7.15 | n.d. | 6.42 | Feb. |
| Mar. | 167 | 880 | 239 | 149 | 177 | 549 | 188 | 1200 | | 408 | 341 | 6.17 | 2.72 | 6.93 | n.d. | 6.25 | Mar. |
| Abr. | 154 | 788 | 225 | 138 | 162 | 455 | 178 | 1043 | | 372 | 316 | 5.97 | 2.69 | 6.29 | n.d. | 6.20 | Apr. |
| May. | 149 | 798 | 214 | 136 | 154 | 354 | 172 | 1040 | | 365 | 304 | 5.68 | 2.55 | 6.31 | n.d. | 5.94 | May. |
| Jun. | 145 | 763 | 209 | 122 | 144 | 370 | 160 | 954 | | 343 | 282 | 5.37 | 2.59 | 6.42 | n.d. | 5.75 | Jun. |
| Jul. | 147 | 651 | 212 | 124 | 146 | 425 | 163 | 921 | | 336 | 282 | 5.17 | 2.53 | 6.54 | n.d. | 5.70 | Jul. |
| Ago. | 157 | 761 | 221 | 130 | 154 | 477 | 169 | 1069 | | 373 | 310 | 5.19 | 2.41 | 6.63 | n.d. | 5.74 | Aug. |
| Set. | 150 | 719 | 216 | 126 | 152 | 427 | 168 | 1297 | | 391 | 312 | 5.33 | 2.52 | 6.59 | n.d. | 5.90 | Sep. |
| Oct. | 170 | 759 | 244 | 150 | 174 | 521 | 190 | 1607 | | 443 | 348 | 5.36 | 2.29 | 6.68 | n.d. | 5.89 | Oct. |
| Nov. | 165 | 674 | 252 | 151 | 173 | 549 | 192 | 1820 | | 454 | 349 | 5.43 | 2.32 | 6.51 | n.d. | 5.87 | Nov. |
| Dic. | 183 | 745 | 272 | 172 | 200 | 818 | 218 | 2467 | | 516 | 403 | 5.40 | 2.20 | 7.02 | n.d. | 5.97 | Dec. |
| 2015 | 201 | 590 | 361 | 186 | 250 | 995 | 251 | 2775 | | 540 | 415 | 6.37 | 2.13 | 7.44 | 4.58 | 5.94 | 2015 |
| Ene. | 202 | 732 | 300 | 186 | 231 | 943 | 242 | 3088 | | 561 | 444 | 5.32 | 1.88 | 6.78 | n.d. | 5.50 | Jan. |
| Feb. | 183 | 684 | 315 | 168 | 208 | 779 | 227 | 2776 | | 532 | 420 | 5.29 | 1.98 | 6.59 | n.d. | 5.57 | Feb. |
| Mar. | 184 | 593 | 339 | 156 | 222 | 801 | 234 | 2865 | | 521 | 411 | 5.52 | 2.04 | 6.89 | n.d. | 5.89 | Mar. |
| Abr. | 177 | 604 | 299 | 153 | 216 | 780 | 225 | 2475 | | 488 | 388 | 5.51 | 1.92 | 6.78 | n.d. | 5.77 | Apr. |
| May. | 166 | 596 | 285 | 143 | 209 | 667 | 217 | 2256 | | 470 | 369 | 5.88 | 2.20 | 6.88 | n.d. | 5.96 | May. |
| Jun. | 177 | 593 | 296 | 151 | 225 | 775 | 230 | 2612 | | 504 | 385 | 6.19 | 2.36 | 7.11 | 4.69 | 6.14 | Jun. |
| Jul. | 187 | 603 | 322 | 168 | 243 | 909 | 238 | 2889 | | 527 | 397 | 6.62 | 2.32 | 7.21 | 4.55 | 6.03 | Jul. |
| Ago. | 217 | 590 | 353 | 194 | 276 | 1167 | 261 | 3191 | | 567 | 431 | 6.99 | 2.16 | 7.72 | 4.54 | 6.04 | Aug. |
| Set. | 234 | 561 | 439 | 216 | 291 | 1345 | 276 | 2970 | | 586 | 442 | 7.56 | 2.16 | 8.39 | 4.61 | 6.09 | Sep. |
| Oct. | 226 | 555 | 448 | 221 | 283 | 1330 | 278 | 2851 | | 582 | 437 | 7.32 | 2.06 | 8.03 | 4.47 | 5.92 | Oct. |
| Nov. | 219 | 486 | 421 | 221 | 280 | 1213 | 274 | 2599 | | 553 | 412 | 7.10 | 2.26 | 8.27 | 4.58 | 6.11 | Nov. |
| Dic. | 236 | 478 | 512 | 250 | 314 | 1233 | 311 | 2731 | | 594 | 442 | 7.16 | 2.24 | 8.68 | 4.63 | 6.27 | Dec. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2016 | 200 | 476 | 395 | 201 | 279 | 998 | 304 | 2747 | 537 | 410 | 6.26 | 1.84 | 7.90 | 4.41 | 6.21 | 2016 |
| Ene. | 266 | 486 | 542 | 273 | 368 | 1536 | 353 | 3400 | 663 | 486 | 7.43 | 2.08 | 8.94 | 4.60 | 6.20 | Jan. |
| Feb. | 282 | 471 | 558 | 279 | 392 | 1564 | 372 | 3581 | 685 | 506 | 7.55 | 1.77 | 9.10 | 4.46 | 6.07 | Feb. |
| Mar. | 227 | 450 | 455 | 217 | 310 | 1193 | 313 | 3144 | 588 | 444 | 6.16 | 1.88 | 8.49 | 4.44 | 6.09 | Mar. |
| Abr. | 210 | 434 | 418 | 200 | 287 | 1077 | 295 | 3122 | 559 | 421 | 6.67 | 1.80 | 8.16 | 4.39 | 5.88 | Apr. |
| May. | 208 | 546 | 403 | 201 | 291 | 913 | 297 | 2905 | 552 | 418 | 6.25 | 1.80 | 8.08 | 4.50 | 6.01 | May. |
| Jun. | 210 | 500 | 397 | 206 | 281 | 893 | 304 | 2779 | 541 | 418 | 6.10 | 1.64 | 7.93 | 4.54 | 6.06 | Jun. |
| Jul. | 184 | 488 | 349 | 177 | 250 | 878 | 276 | 2552 | 495 | 386 | 5.74 | 1.49 | 7.58 | 4.41 | 5.92 | Jul. |
| Ago. | 170 | 461 | 315 | 164 | 234 | 866 | 266 | 2540 | 473 | 367 | 5.61 | 1.56 | 7.48 | 4.38 | 5.88 | Aug. |
| Set. | 162 | 448 | 324 | 176 | 231 | 858 | 276 | 2316 | 463 | 361 | 5.82 | 1.63 | 7.14 | 4.23 | 5.99 | Sep. |
| Oct. | 147 | 450 | 317 | 173 | 229 | 769 | 272 | 2156 | 453 | 357 | 5.71 | 1.75 | 7.17 | 4.20 | 6.09 | Oct. |
| Nov. | 168 | 479 | 332 | 179 | 251 | 764 | 317 | 2297 | 490 | 379 | 5.69 | 2.15 | 7.46 | n.d. | 6.98 | Nov. |
| Dic. | 165 | 494 | 333 | 162 | 228 | 669 | 302 | 2171 | 482 | 371 | 6.34 | 2.49 | 7.24 | 4.35 | 7.35 | Dec. |
| 2017 | 145 | 412 | 263 | 130 | 194 | 621 | 256 | 2846 | 429 | 325 | 5.63 | 2.33 | 6.62 | 4.24 | 7.16 | 2017 |
| Ene. | 157 | 467 | 300 | 150 | 211 | 610 | 305 | 2089 | 463 | 354 | 6.22 | 2.43 | 6.87 | 4.15 | 7.60 | Jan. |
| Feb. | 152 | 454 | 278 | 132 | 199 | 607 | 282 | 2065 | 442 | 338 | 6.11 | 2.42 | 6.86 | 4.15 | 7.35 | Feb. |
| Mar. | 141 | 444 | 272 | 132 | 195 | 616 | 263 | 2126 | 431 | 329 | 5.98 | 2.48 | 6.92 | 4.19 | 7.23 | Mar. |
| Abr. | 149 | 423 | 265 | 136 | 196 | 708 | 259 | 2240 | 431 | 331 | 5.74 | 2.29 | 6.46 | 3.91 | 7.18 | Apr. |
| May. | 141 | 403 | 266 | 133 | 194 | 665 | 248 | 2241 | 419 | 320 | 5.72 | 2.30 | 6.28 | 3.95 | 7.25 | May. |
| Jun. | 144 | 410 | 286 | 132 | 196 | 710 | 252 | 2435 | 430 | 324 | 5.59 | 2.19 | 6.31 | 4.02 | 6.96 | Jun. |
| Jul. | 142 | 436 | 272 | 131 | 200 | 687 | 248 | 2616 | 435 | 327 | 5.64 | 2.32 | 6.75 | 4.24 | 6.84 | Jul. |
| Ago. | 156 | 428 | 265 | 125 | 201 | 641 | 245 | 3022 | 435 | 325 | 5.46 | 2.21 | 6.79 | 4.33 | 6.84 | Aug. |
| Set. | 144 | 388 | 251 | 127 | 189 | 628 | 241 | 3110 | 416 | 314 | 5.29 | 2.20 | 6.58 | 4.31 | 6.81 | Sep. |
| Oct. | 140 | 361 | 235 | 123 | 185 | 570 | 243 | 3183 | 407 | 306 | 5.26 | 2.36 | 6.50 | 4.49 | 7.13 | Oct. |
| Nov. | 139 | 370 | 242 | 125 | 186 | 541 | 245 | 4279 | 422 | 320 | 5.31 | 2.35 | 6.67 | 4.49 | 7.25 | Nov. |
| Dic. | 136 | 356 | 232 | 118 | 174 | 470 | 242 | 4749 | 419 | 313 | 5.24 | 2.41 | 6.48 | 4.62 | 7.49 | Dec. |
| 2018 | 147 | 548 | 265 | 133 | 184 | 639 | 272 | 5184 | 469 | 359 | 5.35 | 2.91 | 6.64 | 4.50 | 7.94 | 2018 |
| Ene. | 122 | 365 | 217 | 110 | 159 | 451 | 234 | 4876 | 410 | 298 | 4.84 | 2.57 | 6.39 | 4.51 | 7.54 | Jan. |
| Feb. | 132 | 401 | 227 | 117 | 173 | 475 | 233 | 4777 | 398 | 308 | 4.79 | 2.86 | 6.52 | 4.54 | 7.67 | Feb. |
| Mar. | 145 | 410 | 232 | 122 | 178 | 546 | 244 | 4312 | 422 | 318 | 4.85 | 2.84 | 6.79 | 4.49 | 7.53 | Mar. |
| Abr. | 145 | 409 | 234 | 125 | 173 | 594 | 245 | 4237 | 422 | 322 | 5.02 | 2.87 | 6.44 | 4.42 | 7.40 | Apr. |
| May. | 158 | 470 | 260 | 136 | 190 | 687 | 269 | 4464 | 458 | 352 | 5.47 | 2.98 | 6.57 | 4.50 | 7.69 | May. |
| Jun. | 163 | 529 | 319 | 142 | 200 | 713 | 293 | 4711 | 486 | 377 | 5.67 | 2.91 | 6.58 | 4.58 | 7.82 | Jun. |
| Jul. | 150 | 571 | 288 | 137 | 180 | 651 | 268 | 4986 | 470 | 365 | 5.49 | 2.89 | 6.65 | 4.57 | 7.71 | Jul. |
| Ago. | 149 | 668 | 300 | 139 | 182 | 680 | 279 | 5364 | 493 | 383 | 5.42 | 2.89 | 6.83 | 4.48 | 7.80 | Aug. |
| Set. | 140 | 668 | 313 | 133 | 177 | 690 | 269 | 6091 | 497 | 385 | 5.52 | 3.00 | 6.90 | 4.49 | 8.01 | Sep. |
| Oct. | 143 | 658 | 263 | 129 | 180 | 671 | 269 | 5807 | 492 | 378 | 5.72 | 3.16 | 7.05 | 4.56 | 8.23 | Oct. |
| Nov. | 157 | 656 | 258 | 146 | 202 | 746 | 327 | 6028 | 528 | 405 | 5.74 | 3.12 | 6.07 | 4.46 | 8.97 | Nov. |
| Dic. | 163 | 774 | 266 | 159 | 211 | 766 | 340 | 6550 | 548 | 422 | 5.75 | 2.83 | 6.84 | 4.34 | 8.88 | Dec. |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| 2019 | 135 | 781 | 243 | 136 | 187 | 616 | 310 | 5377 | 496 | 374 | 5.36 | 2.60 | 6.81 | 4.04 | 8.20 | 2019 |
| Ene. | 152 | 701 | 249 | 148 | 201 | 710 | 328 | 5738 | 518 | 401 | 5.60 | 2.71 | 6.93 | 4.24 | 8.55 | Jan. |
| Feb. | 139 | 679 | 236 | 136 | 191 | 653 | 319 | 4986 | 493 | 373 | 5.48 | 2.67 | 6.89 | 4.12 | 8.30 | Feb. |
| Mar. | 136 | 748 | 242 | 133 | 188 | 613 | 309 | 5190 | 488 | 371 | 5.33 | 2.57 | 6.74 | 4.03 | 8.03 | Mar. |
| Abr. | 122 | 839 | 244 | 141 | 177 | 552 | 295 | 5383 | 486 | 364 | 5.22 | 2.53 | 6.65 | 3.91 | 8.01 | Apr. |
| May. 1-7 | 127 | 938 | 244 | 124 | 177 | 554 | 299 | 5588 | 496 | 364 | 5.18 | 2.50 | 6.84 | 3.92 | 8.12 | May. 1-7 |
| Nota: Var. | | | | | | | | | | | | | | | | Note: bp chg. |
| Anual | -31 | 468 | -16 | -11 | -13 | -133 | 30 | 1123 | 38 | 11 | -29 | -48 | 27 | -58 | 43 | Year-to-Year |
| Acumulad | -36 | 164 | -22 | -35 | -34 | -212 | -41 | -963 | -52 | -59 | -57 | -33 | -1 | -42 | -77 | Cumulative |
| Mensual | 4 | 99 | -1 | -16 | 0 | 2 | 4 | 205 | 10 | 0 | -4 | -3 | 19 | 1 | 11 | Monthly |

1/ La información de este cuadro se ha actualizado en la Nota Semanal N° 15 (9 de mayo de 2019). Corresponde a datos promedio del mes.

2/ Índice elaborado por el J.P. Morgan que refleja los retornos del portafolio de deuda según sea el caso, es decir, de cada país, de los países latinoamericanos y de los países emergentes en conjunto. Considera como deuda, eurobonos, bonos Brady y en menor medida deudas locales y préstamos. Estos indicadores son promedio para cada período y su disminución se asocia con una reducción del riesgo país percibido por los inversionistas. Se mide en puntos básicos y corresponde al diferencial de rendimientos con respecto al bono del Tesoro de EUA de similar duración de la deuda en cuestión.

3/ Cien puntos básicos equivalen a uno porcentual.

7/ La reducción en el EMBI+, el LATIN y el spread de Argentina este mes y en julio, se debe a que JP Morgan inició el día 13 el reemplazo de los bonos en default de Argentina por los bonos nuevos emitidos en la reestructuración.

4/ Corresponde a bonos genéricos de Bloomberg (GTPEN10YR Corp. GT10 Govt. GTCOP10YR Govt, EK877544 Corp. GTMXN10Y Govt), a excepción del bono de Chile que corresponde al bono con vencimiento en el 2026.

Fuente: Bloomberg y Reuters.

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Economía Internacional.

| | | | | | | |
|----|------|-----|------|-----------------------------|------------|-------------|
| 1 | 2018 | 147 | Año | Puntuación Promedio 10 años | % | Riesgo país |
| 2 | 2017 | 145 | 2018 | 183 | 1.82525235 | 1.83% |
| 3 | 2016 | 200 | | | | |
| 4 | 2015 | 201 | | | | |
| 5 | 2014 | 162 | | | | |
| 6 | 2013 | 159 | | | | |
| 7 | 2012 | 157 | | | | |
| 8 | 2011 | 191 | | | | |
| 9 | 2010 | 172 | | | | |
| 10 | 2009 | 292 | | | | |

ANEXO 23 – PROM IND 2020

| | |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Date updated: | 5-Ene-21 |
| Created by: | Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu |
| What is this data? | Cost of equity and capital (updateable) |
| Home Page: | http://www.damodaran.com |
| Data website: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html |
| Companies in each industry: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls |
| Variable definitions: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm |

To update this spreadsheet, enter the following

| | | | |
|------------------------------------------------------------|-------|--------------|--------|
| Long Term Treasury bond rate = | 0.93% | Basis Spread | 0.99% |
| Risk Premium to Use for Equity = | 4.72% | | 1.65% |
| Global Default Spread to add to cost of debt = | 0.00% | | 2.07% |
| Do you want to use the marginal tax rate for cost of debt? | | | 3.16% |
| If yes, enter the marginal tax rate to use | | | 6.61% |
| | | | 8.34% |
| | | | 10.06% |

These costs of capital are in US\$. To convert to a different currency, please enter

| | |
|---------------------------------------------|-------|
| Expected inflation rate in local currency = | 6.00% |
| Expected inflation rate in US \$ = | 1.50% |

| Industry Name | Number of Firm | Beta | Cost of Equity | E/(D+E) | After-tax Cost of Debt | D/(D+E) | Cost of Capital | Cost of Capital (Local Currency) |
|-----------------|----------------|------|----------------|---------|------------------------|---------|-----------------|----------------------------------|
| Food Processing | 101 | 0.64 | 3.93% | 75.18% | 1.88% | 24.82% | 3.42% | 8.01% |

Beta apalancado

Proporción de patrimonio

Proporción de deuda

ANEXO 24 – PROM IND 2019

| | | |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Date updated: | 5-Ene-20 | |
| Created by: | Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu | |
| What is this data? | Cost of equity and capital (updateable) | US companies |
| Home Page: | http://www.damodaran.com | |
| Data website: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html | |
| Companies in each industry: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls | |
| Variable definitions: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm | |

To update this spreadsheet, enter the following

| | |
|------------------------------------------------|-------|
| Long Term Treasury bond rate = | 1.92% |
| Risk Premium to Use for Equity = | 5.20% |
| Global Default Spread to add to cost of debt = | 0.00% |

Do you want to use the marginal tax rate for cost of debt?
If yes, enter the marginal tax rate to use

| |
|-----|
| Yes |
| 25% |

Cost of Debt Lookup Table (based on std dev in stock prices)

| Standard Deviation | Basis Spread |
|--------------------|--------------|
| 0 | 0.25 |
| 0.25 | 0.4 |
| 0.4 | 0.65 |
| 0.65 | 0.75 |
| 0.75 | 0.9 |
| 0.9 | 1 |
| 1 | 10 |

These costs of capital are in US\$. To convert to a different currency, please enter

| | |
|---------------------------------------------|-------|
| Expected inflation rate in local currency = | 6.00% |
| Expected inflation rate in US \$ = | 1.50% |

| Industry Name | Number of Firms | Beta | Cost of Equity | E/(D+E) | Std Dev in Sto | Cost of De | Tax Rate | After-tax Cost of De | D/(D+E) | Cost of Capital | Cost of Capital (Local Currency) |
|-----------------|-----------------|------|----------------|---------|----------------|------------|----------|----------------------|---------|-----------------|----------------------------------|
| Food Processing | 88 | 0.88 | 6.47% | 72.79% | 31.53% | 3.27% | 6.44% | 2.45% | 27.21% | 5.38% | 10.05% |

ANEXO 25 – PROM IND 2018

| | | |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Date updated: | 5-Ene-19 | |
| Created by: | Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu | |
| What is this data? | Cost of equity and capital (updateable) | US companies |
| Home Page: | http://www.damodaran.com | |
| Data website: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html | |
| Companies in each industry: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls | |
| Variable definitions: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm | |

To update this spreadsheet, enter the following

| | |
|------------------------------------------------|-------|
| Long Term Treasury bond rate = | 2.68% |
| Risk Premium to Use for Equity = | 5.96% |
| Global Default Spread to add to cost of debt = | 0.00% |

Do you want to use the marginal tax rate for cost of debt?

If yes, enter the marginal tax rate to use

| | Standard Deviation | | Basis Spread |
|-----|--------------------|------|--------------|
| | 0 | 0.25 | 0.90% |
| | 0.25 | 0.4 | 1.50% |
| Yes | 0.4 | 0.65 | 1.88% |
| 25% | 0.65 | 0.75 | 2.75% |
| | 0.75 | 0.9 | 5.75% |
| | 0.9 | 1 | 7.25% |
| | 1 | 10 | 8.75% |

These costs of capital are in US\$. To convert to a different currency, please enter

| | |
|---------------------------------------------|-------|
| Expected inflation rate in local currency = | 6.00% |
| Expected inflation rate in US \$ = | 2.10% |

| Industry Name | Number of Fir | Beta | Cost of Equity | E/(D+E) | Std Dev in Sto | Cost of Det | Tax Rat | After-tax Cost of D | D/(D+E) | Cost of Capita | Cost of Capital (Local Currency) |
|-----------------|---------------|------|----------------|---------|----------------|-------------|---------|---------------------|---------|----------------|----------------------------------|
| Food Processing | 83 | 0.81 | 7.51% | 68.12% | 27.46% | 4.18% | 5.17% | 3.14% | 31.88% | 6.12% | 10.17% |

ANEXO 26 – PROM IND 2017

| | | |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Date updated: | 5-Ene-18 | |
| Created by: | Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu | |
| What is this data? | Cost of equity and capital (updateable) | US companies |
| Home Page: | http://www.damodaran.com | |
| Data website: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html | |
| Companies in each indust | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls | |
| Variable definitions: | http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm | |

To update this spreadsheet, enter the following

| | |
|------------------------------------------------|-------|
| Long Term Treasury bond rate = | 2.41% |
| Risk Premium to Use for Equity = | 5.08% |
| Global Default Spread to add to cost of debt = | 0.00% |

Do you want to use the marginal tax rate for cost of debt?

If yes, enter the marginal tax rate to use

These costs of capital are in US\$. To convert to a different currency, please enter

| | |
|---------------------------------------------|-------|
| Expected inflation rate in local currency = | 6.00% |
| Expected inflation rate in US \$ = | 1.90% |

Cost of Debt Lookup Table (based on std dev in stock prices)

| | Standard Deviation | | Basis Spread |
|-----|--------------------|------|--------------|
| | 0 | 0.25 | 0.70% |
| | 0.25 | 0.4 | 1.20% |
| Yes | 0.4 | 0.65 | 1.50% |
| 24% | 0.65 | 0.75 | 2.25% |
| | 0.75 | 0.9 | 4.50% |
| | 0.9 | 1 | 5.75% |
| | 1 | 10 | 7.00% |

| Industry Name | Number of Fi | Beta | Cost of Equity | E/(D+E) | Std Dev in St | Cost of De | Tax Ra | After-tax Cost of D | D/(D+E) | Cost of Capita | Cost of Capital (Local Currency) |
|-----------------|--------------|------|----------------|---------|---------------|------------|--------|---------------------|---------|----------------|----------------------------------|
| Food Processing | 87 | 0.68 | 5.84% | 76.44% | 41.18% | 3.91% | 15.13% | 2.97% | 23.56% | 5.17% | 9.40% |

ANEXO 27 – RESUMEN RATIOS

| | | ALICORP | | | | LAIVE | | | | LECHE GLORIA | | | |
|------------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| RATIOS DE LIQUIDEZ | | | | | | | | | | | | | |
| LIQUIDEZ GENERAL | Activo Corriente | 2,172,402 | 2,041,047 | 1,821,219 | 1,950,730 | 163,959 | 184,494 | 190,140 | 175,189 | 1,254,933 | 1,300,524 | 1,281,490 | 1,137,431 |
| | Pasivo Corriente | 2,273,359 | 2,282,999 | 2,241,407 | 2,640,226 | 118,449 | 128,701 | 174,684 | 136,054 | 755,711 | 1,003,833 | 802,619 | 814,819 |
| | | 0.96 | 0.89 | 0.81 | 0.74 | 1.38 | 1.43 | 1.09 | 1.29 | 1.66 | 1.30 | 1.60 | 1.40 |
| PRUEBA ÁCIDA | Activo Corriente - Inventario | 1,678,160 | 1,538,544 | 1,229,643 | 1,165,060 | 67,435 | 84,180 | 78,967 | 63,173 | 656,178 | 599,833 | 590,963 | 572,124 |
| | Pasivo Corriente | 2,273,359 | 2,282,999 | 2,241,407 | 2,640,226 | 118,449 | 128,701 | 174,684 | 136,054 | 755,711 | 1,003,833 | 802,619 | 814,819 |
| | | 0.74 | 0.67 | 0.55 | 0.44 | 0.57 | 0.65 | 0.45 | 0.46 | 0.87 | 0.60 | 0.74 | 0.70 |
| PRUEBA DEFENSIVA | Efectivo | 776,208 | 655,008 | 185,994 | 123,082 | 4,454 | 10,729 | 53 | 2,111 | 76,613 | 46,977 | 49,226 | 93,944 |
| | Pasivo Corriente | 2,273,359 | 2,282,999 | 2,241,407 | 2,640,226 | 118,449 | 128,701 | 174,684 | 136,054 | 755,711 | 1,003,833 | 802,619 | 814,819 |
| | | 0.34 | 0.29 | 0.08 | 0.05 | 0.04 | 0.08 | 0.00 | 0.02 | 0.10 | 0.05 | 0.06 | 0.12 |
| CAPITAL DE TRABAJO | Activo Corriente - Pasivo Corriente | 2,172,402 | 2,041,047 | 1,821,219 | 1,950,730 | 163,959 | 184,494 | 190,140 | 175,189 | 1,254,933 | 1,300,524 | 1,281,490 | 1,137,431 |
| | | 2,273,359 | 2,282,999 | 2,241,407 | 2,640,226 | 118,449 | 128,701 | 174,684 | 136,054 | 755,711 | 1,003,833 | 802,619 | 814,819 |
| | | -100,957 | -241,952 | -420,188 | -689,496 | 45,510 | 55,793 | 15,456 | 39,135 | 499,222 | 296,691 | 478,871 | 322,612 |
| RATIOS DE SOLVENCIA | | | | | | | | | | | | | |
| ESTRUCTURA DE CAPITAL | Total Pasivo | 3,278,760 | 4,167,242 | 5,309,811 | 5,694,580 | 181,196 | 203,877 | 264,270 | 242,027 | 1,557,432 | 1,724,898 | 1,713,971 | 1,307,840 |
| | Total Patrimonio | 2,883,686 | 3,208,429 | 3,426,505 | 3,645,569 | 202,948 | 218,334 | 222,614 | 248,821 | 1,653,610 | 1,548,986 | 1,545,503 | 1,845,904 |
| | | 1.14 | 1.30 | 1.55 | 1.56 | 0.89 | 0.93 | 1.19 | 0.97 | 0.94 | 1.11 | 1.11 | 0.71 |

| | | ALICORP | | | | LAIVE | | | | LECHE GLORIA | | | |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO | Total Pasivo | 3,278,760 | 4,167,242 | 5,309,811 | 5,694,580 | 181,196 | 203,877 | 264,270 | 242,027 | 1,557,432 | 1,724,898 | 1,713,971 | 1,307,840 |
| | Total Activo | 6,162,446 | 7,375,671 | 8,736,316 | 9,340,149 | 384,144 | 422,211 | 486,884 | 490,848 | 3,211,042 | 3,273,884 | 3,259,474 | 3,153,744 |
| | | 0.53 | 0.56 | 0.61 | 0.61 | 0.47 | 0.48 | 0.54 | 0.49 | 0.49 | 0.53 | 0.53 | 0.41 |
| APALANCAMIENTO | Total Activo | 6,162,446 | 7,375,671 | 8,736,316 | 9,340,149 | 384,144 | 422,211 | 486,884 | 490,848 | 3,211,042 | 3,273,884 | 3,259,474 | 3,153,744 |
| | Total Patrimonio | 2,883,686 | 3,208,429 | 3,426,505 | 3,645,569 | 202,948 | 218,334 | 222,614 | 248,821 | 1,653,610 | 1,548,986 | 1,545,503 | 1,845,904 |
| | | 2.14 | 2.30 | 2.55 | 2.56 | 1.89 | 1.93 | 2.19 | 1.97 | 1.94 | 2.11 | 2.11 | 1.71 |
| RATIOS DE GESTIÓN | | | | | | | | | | | | | |
| ROTACIÓN DE CARTERA | CPC Promedio * 360 | 189,224,820 | 189,617,040 | 225,443,160 | 227,325,420 | 20,169,360 | 22,768,740 | 24,395,760 | 22,112,460 | 103,031,460 | 110,084,760 | 114,925,860 | 102,760,200 |
| | Ventas | 4,040,731 | 4,230,270 | 4,354,489 | 4,687,530 | 526,124 | 586,774 | 612,275 | 598,671 | 3,534,533 | 3,431,395 | 3,507,055 | 3,425,308 |
| | | 47 | 45 | 52 | 48 | 38 | 39 | 40 | 37 | 29 | 32 | 33 | 30 |
| ROTACIÓN DE INVENTARIO | Inventario Promedio * 360 | 156,337,560 | 179,414,100 | 196,934,220 | 247,904,280 | 37,021,140 | 35,430,840 | 38,067,660 | 40,174,020 | 227,246,400 | 233,900,280 | 250,419,240 | 226,050,120 |
| | Costo de ventas | 2,783,686 | 2,822,091 | 3,139,362 | 3,358,660 | 410,306 | 461,436 | 478,466 | 464,647 | 2,631,358 | 2,467,801 | 2,813,716 | 2,785,260 |
| | rotacion de inventario n° veces | 1.78 | 1.57 | 1.59 | 1.35 | 1.11 | 1.30 | 1.26 | 1.16 | 1.16 | 1.06 | 1.12 | 1.23 |
| | periodo promedio de realizacion | 56 | 64 | 63 | 74 | 90 | 77 | 80 | 86 | 86 | 95 | 89 | 81 |
| ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR | CPP Promedio * 360 | 383,545,260 | 452,146,860 | 511,346,700 | 632,613,420 | 35,513,280 | 34,059,780 | 36,213,300 | 35,766,540 | 93,985,380 | 124,655,580 | 122,234,400 | 103,436,100 |
| | Costo de ventas | 2,783,686 | 2,822,091 | 3,139,362 | 3,358,660 | 410,306 | 461,436 | 478,466 | 464,647 | 2,631,358 | 2,467,801 | 2,813,716 | 2,785,260 |
| | tiempo | 2.613 | 2.247 | 2.210 | 1.911 | 4.159 | 4.877 | 4.756 | 4.677 | 10.079 | 7.127 | 8.287 | 9.694 |
| | velocidad | 137.78 | 160.22 | 162.88 | 188.35 | 86.55 | 73.81 | 75.69 | 76.98 | 35.72 | 50.51 | 43.44 | 37.14 |
| RATIOS DE RENTABILIDAD | | | | | | | | | | | | | |
| ROE | Utilidad Neta | 302,491 | 453,095 | 442,881 | 476,228 | 9,676 | 19,950 | 21,378 | 10,458 | 216,058 | 207,355 | 160,706 | 146,517 |
| | Total patrimonio | 2,883,686 | 3,208,429 | 3,426,505 | 3,645,569 | 202,948 | 218,334 | 222,614 | 248,821 | 1,653,610 | 1,548,986 | 1,545,503 | 1,845,904 |
| | | 10.49% | 14.12% | 12.93% | 13.06% | 4.77% | 9.14% | 9.60% | 4.20% | 13.07% | 13.39% | 10.40% | 7.94% |
| | | | | | 12.65% | | | | 6.93% | | | | 11.20% |

| | | ALICORP | | | | LAIVE | | | | LECHE GLORIA | | | | | | |
|------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | | | |
| ROA | Utilidad Neta | 302,491 | 453,095 | 442,881 | 476,228 | 9,676 | 19,950 | 21,378 | 10,458 | 216,058 | 207,355 | 160,706 | 146,517 | | | |
| | Activo Total | 6,162,446 | 7,375,671 | 8,736,316 | 9,340,149 | 384,144 | 422,211 | 486,884 | 490,848 | 3,211,042 | 3,273,884 | 3,259,474 | 3,153,744 | | | |
| | | 4.91% | 6.14% | 5.07% | 5.10% | 5.30% | 2.52% | 4.73% | 4.39% | 2.13% | 3.44% | 6.73% | 6.33% | 4.93% | 4.65% | 5.66% |
| ROI | NOPAT | 289,563 | 335,861 | 354,964 | 385,696 | 16,001 | 25,005 | 27,047 | 14,631 | 275,097 | 233,962 | 199,383 | 178,756 | | | |
| | INACT | 4,125,498 | 4,966,408 | 5,805,407 | 5,864,901 | 167,806 | 233,406 | 286,166 | 276,840 | 3,502,452 | 3,584,560 | 2,967,488 | 2,830,137 | | | |
| | | 5,302,021 | 4,766,753 | 5,753,360 | 6,796,948 | 274,582 | 280,138 | 309,556 | 366,327 | 2,529,822 | 2,536,237 | 2,518,608 | 2,567,459 | | | |
| | | 7.02% | 6.76% | 6.11% | 6.58% | 9.54% | 10.71% | 9.45% | 5.28% | 7.85% | 6.53% | 6.72% | 6.32% | | | |
| GAF | UAI | 413,661 | 479,802 | 507,092 | 550,994 | 22,858 | 35,722 | 38,639 | 20,901 | 392,995 | 334,232 | 284,833 | 255,365 | | | |
| | UAI - I - (DP* 1/I-T) | 308,178 | 380,728 | 370,149 | 294,352 | 14,112 | 26,960 | 31,818 | 12,701 | 324,594 | 278,778 | 236,020 | 205,006 | | | |
| | | 134.23% | 126.02% | 137.00% | 187.19% | 161.98% | 132.50% | 121.44% | 164.56% | 121.07% | 119.89% | 120.68% | 124.56% | | | |
| GAO | Utilidad Bruta | 1,257,045 | 1,408,179 | 1,215,127 | 1,328,870 | 115,818 | 125,338 | 133,809 | 134,024 | 903,175 | 963,594 | 693,339 | 640,048 | | | |
| | Utilidad Operativa | 413,661 | 479,802 | 507,092 | 550,994 | 22,858 | 35,722 | 38,639 | 20,901 | 392,995 | 334,232 | 284,833 | 255,365 | | | |
| | | 3.04 | 2.93 | 2.40 | 2.41 | 5.07 | 3.51 | 3.46 | 6.41 | 2.30 | 2.88 | 2.43 | 2.51 | | | |
| MARGEN DE UTILIDAD BRUTA | Utilidad Bruta | 1,257,045 | 1,408,179 | 1,215,127 | 1,328,870 | 115,818 | 125,338 | 133,809 | 134,024 | 903,175 | 963,594 | 693,339 | 640,048 | | | |
| | Ventas totales | 4,040,731 | 4,230,270 | 4,354,489 | 4,687,530 | 526,124 | 586,774 | 612,275 | 598,671 | 3,534,533 | 3,431,395 | 3,507,055 | 3,425,308 | | | |
| | | 0.311093463 | 31.11% | 33.29% | 27.91% | 28.35% | 22.01% | 21.36% | 21.85% | 22.39% | 25.55% | 28.08% | 19.77% | 18.69% | | |
| MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA | Utilidad Operativa | 413,661 | 479,802 | 507,092 | 550,994 | 22,858 | 35,722 | 38,639 | 20,901 | 392,995 | 334,232 | 284,833 | 255,365 | | | |
| | Ventas totales | 4,040,731 | 4,230,270 | 4,354,489 | 4,687,530 | 526,124 | 586,774 | 612,275 | 598,671 | 3,534,533 | 3,431,395 | 3,507,055 | 3,425,308 | | | |
| | | 10.24% | 11.34% | 11.65% | 11.75% | 4.34% | 6.09% | 6.31% | 3.49% | 11.12% | 9.74% | 8.12% | 7.46% | | | |
| MARGEN DE UTILIDAD NETA | Utilidad Neta | 302,491 | 453,095 | 442,881 | 476,228 | 9,676 | 19,950 | 21,378 | 10,458 | 216,058 | 207,355 | 160,706 | 146,517 | | | |
| | Ventas totales | 4,040,731 | 4,230,270 | 4,354,489 | 4,687,530 | 526,124 | 586,774 | 612,275 | 598,671 | 3,534,533 | 3,431,395 | 3,507,055 | 3,425,308 | | | |
| | | 0.074860465 | 7.49% | 10.71% | 10.17% | 10.16% | 1.84% | 3.40% | 3.49% | 1.75% | 6.11% | 6.04% | 4.58% | 4.28% | | |

ANEXO 28 – RESUMEN EVA

ALICORP S.A.A.

| | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 | Año 2020 |
|-------------|-----------|------------|------------|------------|
| Wacc | 8.21% | 9.92% | 11.0% | 9.70% |
| Roic | 7.19% | 6.28% | 5.3% | 4.20% |
| Eva | -47819.39 | -207577.00 | -382539.17 | -370375.86 |

Detalles:

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------------|-----------|-----------|--------------|--------------|
| DCP + DLP | 1820976 | 2487291 | 3,331,655.00 | 3,093,021.00 |
| Patrimonio | 2883686 | 3208429 | 3,426,505.00 | 3,645,569.00 |
| EBIT | 479802 | 507092 | 507,092.00 | 401,575.00 |
| Capital invertido | 4704662 | 5695720 | 6,758,160.00 | 6,738,590.00 |
| NOPAT | 338260.41 | 357499.86 | 357,499.86 | 283,110.38 |

LAIVE S.A.

| | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 | Año 2020 |
|-------------|----------|----------|-----------|-----------|
| Wacc | 9.02% | 10.53% | 11.3% | 10.46% |
| Roic | 10.11% | 9.68% | 4.6% | 5.63% |
| Eva | 2733.59 | -2404.87 | -21304.51 | -15585.19 |

Detalles:

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------------|----------|-----------|------------|------------|
| DCP + DLP | 46042 | 63182 | 94,927.00 | 74,037.00 |
| Patrimonio | 202948 | 218334 | 222,614.00 | 248,821.00 |
| EBIT | 35722 | 38639 | 20,901.00 | 25,805.00 |
| Capital invertido | 248990 | 281516 | 317,541.00 | 322,858.00 |
| NOPAT | 25184.01 | 27240.495 | 14,735.21 | 18,192.53 |

LECHE GLORIA S.A.

| | Año 2017 | Año 2018 | Año 2019 | Año 2020 |
|-------------|----------|-----------|-----------|----------|
| Wacc | 8.45% | 10.05% | 11.0% | 10.27% |
| Roic | 9.6% | 8.3% | 7.3% | 11.5% |
| Eva | 29120.40 | -42736.59 | -90771.09 | 28575.41 |

Detalles:

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------------------|-----------|------------|--------------|--------------|
| DCP + DLP | 790067 | 874161 | 915,604.00 | 470,000.00 |
| Patrimonio | 1653610 | 1548986 | 1,545,503.00 | 1,845,904.00 |
| EBIT | 334232 | 284833 | 255,365.00 | 377,937.00 |
| Capital invertido | 2443677 | 2423147 | 2,461,107.00 | 2,315,904.00 |
| NOPAT | 235633.56 | 200807.265 | 180,032.33 | 266,445.59 |

ANEXO 29 – CORRELACIÓN

ALICORP S.A.A.

-0.633

| Periodo | DUPONT | EVA |
|---------|--------|--------------|
| 2017 | 10.49% | - 47,819.39 |
| 2018 | 14.12% | - 207,577.00 |
| 2019 | 12.93% | - 382,539.17 |
| 2020 | 13.06% | - 370,375.86 |

LAIVE S.A.

-0.270

| Periodo | DUPONT | EVA |
|---------|--------|-------------|
| 2017 | 4.77% | 2,733.59 |
| 2018 | 9.14% | - 2,404.87 |
| 2019 | 9.60% | - 21,304.51 |
| 2020 | 4.20% | - 15,585.19 |

LECHE GLORIA S.A.

-0.133

| Periodo | DUPONT | EVA |
|---------|--------|-------------|
| 2017 | 13.07% | 29,120.40 |
| 2018 | 13.39% | - 42,736.59 |
| 2019 | 10.40% | - 90,771.09 |
| 2020 | 7.94% | 28,575.41 |