

	Hoy	"n = 7"						"n+1"	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Kd = Intereses / Saldo Inicial deuda		7.5%	7.6%	7.6%	7.6%	8.2%	8.2%	8.2%	8.3%
Tasa libre de Riesgo = Rf		2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%
Beta Apalancado = Bl		1.0501	1.0501	1.0501	1.0501	1.0501	1.0501	1.0501	1.0501
Relacion D/E (Bu) Sector		0.3115	0.3115	0.3115	0.3115	0.3115	0.3115	0.3115	0.3115
Beta Desapalancado = Bu (D/E) Éxito		0.8608	0.9164	0.9488	0.9892	0.9975	1.0107	1.0135	1.0163
Rentabilidad del Mercado = Rm		12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%
Riesgo País = Rp		1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%
Ku (US\$) = Rf+Bu(Rm-Rf)+Rp		12.80%	13.37%	13.70%	14.12%	14.20%	14.34%	14.37%	14.39%
Devaluación = Dev		1.0%	2.4%	1.4%	3.4%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
Ku (COPS) = (1+Ku (US\$))*(1+Dev)-1		13.93%	16.09%	15.30%	18.00%	18.43%	18.57%	18.60%	18.63%
Ke = (Ku-Kd)* D/E + Ku		14.9705%	17.0189%	15.9089%	18.4752%	18.8319%	18.8703%	18.8786%	18.8842%
WACC AT = % Deuda * Kd * (1-T) + % Equity * Ke		13.55%	15.84%	15.11%	17.88%	18.32%	18.49%	18.53%	18.56%
WACC BT = % Deuda * Kd + % Equity * Ke		13.93%	16.09%	15.30%	18.00%	18.43%	18.57%	18.60%	18.63%

Fuente: Yahoo Finance, Damodaran, Banco central de Perú, Informe macroeconomico de Bancolombia. De 2018 a 2025, calculos propios del Ke y WACC

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
NOPLAT = EBIT * (1 - T)	\$ 1,728,573	\$ 1,850,472	\$ 2,211,722	\$ 2,338,426	\$ 2,454,961	\$ 2,643,593	\$ 2,817,962	\$ 2,937,939
ROIC = NOPLAT * (C.I.N)	204%	-2956%	-2485%	-741%	-1787%	3047%	777%	1719%
I.R. = NOPLAT * INVERSION NETA	-0.526	-0.014	-0.103	0.076	0.091	0.104	-0.068	-0.112
g = ROIC * I.R.	-107.39%	42.17%	254.84%	-56.49%	-163.14%	318.11%	-52.89%	0.00%

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
UAII (EBIT)	\$2,739,362	\$2,949,581	\$3,168,497	\$3,402,228	\$3,653,791	\$3,924,620	\$4,216,266	\$4,394,559
+ Depreciación	\$600,197	\$646,256	\$694,221	\$745,432	\$800,550	\$859,889	\$923,789	\$972,728
- ΔKTNO	\$691,887	\$301,324	\$491,864	\$100,399	\$77,656	\$50,911	\$546,042	\$333,813
- Impuestos operativos	-\$1,010,789	-\$1,099,108	-\$956,775	-\$1,063,801	-\$1,198,830	-\$1,281,027	-\$1,398,303	-\$1,456,620
= Flujo de caja Operativo	\$3,649,068	\$2,975,979	\$3,395,284	\$3,223,847	\$3,429,638	\$3,648,644	\$4,408,096	\$4,722,309
- GMF	-\$246,235	-\$265,131	-\$284,809	-\$305,818	-\$328,431	-\$352,775	-\$378,990	-\$395,016
- CapEx	-\$382,379	-\$921,182	-\$959,298	-\$1,024,211	-\$1,102,359	-\$1,186,775	-\$1,278,000	-\$978,791
= Flujo de caja libre	\$2,992,044	\$1,611,740	\$2,153,701	\$1,854,228	\$1,902,377	\$2,014,843	\$2,630,803	\$2,870,672

Valoración por FCD								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Flujo de Caja Libre	\$2,392,044	\$1,611,740	\$2,153,701	\$1,854,228	\$1,902,377	\$2,014,843	\$2,630,803	\$2,870,672
WACC AT	13.55%	15.84%	15.11%	17.88%	18.32%	18.49%	18.53%	18.56%
VPN - FCL	\$8,386,088	\$9,522,315	\$8,259,909	\$7,652,551	\$6,482,281	\$5,476,079	\$4,234,455	\$2,630,803
Valor terminal							\$15,467,315	
WACC AT	13.55%	15.84%	15.11%	17.88%	18.32%	18.49%	18.53%	18.56%
VPN - VT	\$5,214,836	\$5,921,393	\$6,859,510	\$7,895,819	\$9,307,932	\$11,013,480	\$13,049,796	\$15,467,315
VOE	\$13,600,924	\$15,443,708	\$15,119,419	\$15,548,370	\$15,790,213	\$16,489,560	\$17,284,251	\$18,098,118

Historico de Ventas

PAIS	2014	2015	2016	2017
Brasil		30,723,984	36,408,941	41,612,052
Colombia	9,812,980	10,618,645	11,417,886	10,795,719
Argentina		1,607,320	1,425,367	1,405,069
Uruguay	671,842	2,163,010	2,402,427	2,629,963
TOTAL	10,484,822	45,112,959	51,654,621	56,442,803

Crecimiento Nominal

330.27% 14.50% 9.27%

Proyeccion de Ventas

Perpetuidad

PAIS	2017	"n = 7"						"n+1"	
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Brasil	41,612,052	45,159,879	48,514,806	51,969,060	55,669,257	59,632,908	63,878,772	68,426,940	71,164,018
Colombia	10,795,719	11,682,065	12,429,624	13,282,719	14,146,361	15,066,158	16,045,759	17,089,055	17,601,726
Argentina	1,405,069	1,767,207	2,082,535	2,359,512	2,678,388	3,040,359	3,451,248	3,917,667	4,309,434
Uruguay	2,629,963	2,949,546	3,255,744	3,590,894	3,960,545	4,368,248	4,817,921	5,313,883	5,678,947
TOTAL	56,442,803	61,558,697	66,282,709	71,202,185	76,454,552	82,107,673	88,193,700	94,747,545	98,754,125

Crecimiento Nominal

9.27% 9.06% 7.67% 7.42% 7.38% 7.39% 7.41% 7.43% 4.23%

Indicadores Macro

PAIS	Proyectado				Continuidad	Perpetuidad
	2018	2019	2020	2021		
PIB (Co)	2.60%	3.20%	3.60%	3.40%	3.40%	0.00%
Inflación	3.40%	3.10%	3.15%	3.00%	3.00%	3.00%
g	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
PIB Nom (Co)	6.09%	6.40%	6.86%	6.50%	6.50%	3.00%
PIB (Br)	2.80%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	0.00%
Inflación	3.50%	4.30%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
g	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
PIB Nom (Br)	6.40%	7.43%	7.12%	7.12%	7.12%	4.00%
PIB (Ar)	2.50%	3.10%	3.00%	3.20%	3.20%	0.00%
Inflación	20.30%	14.30%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
g	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
PIB Nom (Ar)	23.31%	17.84%	13.30%	13.51%	13.51%	10.00%
PIB (Ur)	2.77%	3.16%	3.20%	3.20%	3.20%	0.00%

Inflación	6.99%	7.00%	6.87%	6.87%	6.87%	6.87%	6.87%
g	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
PIB Nom (Ur)	9.95%	10.38%	10.29%	10.29%	10.29%	10.29%	6.87%
Inflación							
PIB Nom Ponderado	6.93%	7.63%	7.37%	7.31%	7.31%	7.31%	4.09%

Fuente: FMI, Bancos centrales y Calculos propios

	"n = 7"						"n+1"	
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ESTRUCTURA FINANCIERA								
Deuda	-\$7,017,448	-\$5,858,158	-\$3,882,847	-\$3,626,173	-\$2,947,319	-\$2,947,319	-\$2,947,319	-\$2,947,319
Cuota	-\$2,500,651	-\$667,174	-\$1,603,002	\$30,327	-\$409,231	\$241,778	\$241,778	\$244,754
Intereses	-\$593,877	-\$492,116	-\$372,309	-\$287,001	-\$269,623	-\$241,778	-\$241,778	-\$244,754
Amortización	-\$1,906,774	-\$1,159,290	-\$1,975,311	-\$256,674	-\$678,854	\$0	\$0	\$0
Kd = Intereses / Saldo Inicial deuda	7.5%	7.6%	7.6%	7.6%	8.2%	8.2%	8.2%	8.3%
% Deuda = Deuda / VE	13.83%	9.89%	7.43%	4.43%	3.81%	2.85%	2.64%	2.44%
% Equity = Equity / VE	86.17%	90.11%	92.57%	95.57%	96.19%	97.15%	97.36%	97.56%
D / E	0.161	0.11	0.08	0.05	0.04	0.03	0.03	0.02

Valor Total de la Empresa	
+ VOE	\$13,600,924
+ Activos Financieros	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuenta Disponible	\$719,808
Otros activos financieros	\$5,281,618
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$779,351
Gastos pagados por anticipado - Gastos Bancar	
Terrenos	\$23,322
Edificios	\$2,546,325
Activos en construcción	\$4,319,415
Depreciación acumulada	\$265,658
Plusvalía, neto	-\$1,106,622
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	\$253,094
Propiedades de inversión, neto	\$1,496,873
Activos por impuestos diferidos	
Activo por impuestos - Exterior	
Valorizaciones	\$30,000
- Pasivos	
Pasivos financieros	-\$5,976,903
Otras provisiones	-\$2,486,549
Dividendos por Pagar	-\$84,425
Otros pasivos financieros	-\$2,947,319
Otros pasivos	\$0
Otros Acreedores varios	-\$272,073
Cuentas por pagar partes relacionadas	-\$212,396
Pasivo impuestos diferidos	
Impuestos Diferidos	\$0
Pasivo no corriente mantenido para la venta	
- Patrimonio de los accionistas	
Interese minoritarios	\$0
Patrimonio de los accionistas	
Valor Total de la Empresa	\$16,230,101
Nro de Acciones en Circulación	\$447,604,316
Valor Actual de la Accion	\$17,880
Valoración de cada acción	\$36,260
Proyección de Valoración	102.8%

	"n = 7"						"n+1"	
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ventas	\$61,558,697	\$66,282,709	\$71,202,185	\$76,454,552	\$82,107,673	\$88,193,700	\$94,747,545	\$98,754,125
EBITDA	\$2,739,362	\$2,949,581	\$3,168,497	\$3,402,228	\$3,653,791	\$3,924,620	\$4,216,266	\$4,394,559
WACC	13.55%	15.84%	15.11%	17.88%	18.32%	18.49%	18.53%	18.56%
Relación D/E	0.16	0.11	0.08	0.05	0.04	0.03	0.03	0.02
PIB Nom Ponderado	6.93%	7.63%	7.37%	7.31%	7.31%	7.31%	4.09%	0.00%
= Flujo de caja libre	\$2,392,044	\$1,611,740	\$2,153,701	\$1,854,228	\$1,902,377	\$2,014,843	\$2,630,803	\$2,870,672

Grupo Éxito
Análisis de Sensibilidad

Factor de Sensibilidad		
Crecimiento Real Ventas	0%	Valoración sobre valor en libros
OPEX / Ventas	0%	veces ebitda
Tasa de Impuestos	0%	Multiplos
K de w/o Op.	0%	
CAPEX	0%	
WACC	0%	
g Continuidad	2%	
g "mercados"	0%	

Análisis de sensibilidad 1

1 Factores o generador de la operación de mas énfasis en la valoración
Se cambian los inductores de valor en la misma proporción

2. Sensibilidad del WACC y del g

	Hoy	"n = 7"							"n+1"
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
ESTRUCTURA FINANCIERA									
Deuda	-\$ 8,924,222	-\$ 7,017,448	-\$ 5,858,158	-\$ 3,882,847	-\$ 3,626,173	-\$ 2,947,319	-\$ 2,947,319	-\$ 2,947,319	-\$ 2,947,319
Cuota		-\$ 2,500,651	-\$ 667,174	-\$ 1,603,002	\$ 30,327	-\$ 409,231	\$ 241,778	\$ 241,778	\$ 244,754
Intereses		-\$ 593,877	-\$ 492,116	-\$ 372,309	-\$ 287,001	-\$ 269,623	-\$ 241,778	-\$ 241,778	-\$ 244,754
Amortización		-\$ 1,906,774	-\$ 1,159,290	-\$ 1,975,311	-\$ 256,674	-\$ 678,854	\$ -	\$ -	\$ -
Kd = Intereses / Saldo Inicial deuda		7.5%	7.6%	7.6%	7.6%	8.2%	8.2%	8.2%	8.3%
Tasa libre de Riesgo = Rf		2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%	2.2600%
Beta Apalancado = Bl		1.0501	1.0501	1.0501	1.0501	1.0501	1.0501	1.0501	1.0501
Relacion D/E (Bu) Sector		0.3115	0.3115	0.3115	0.3115	0.3115	0.3115	0.3115	0.3115
Beta Desapalancado = Bu (D/E) Éxito		0.8608	0.9152	0.9478	0.9886	0.9971	1.0103	1.0132	1.0160
Rentabilidad del Mercado = Rm		12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%	12.4918%
Riesgo Pais = Rp		1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%	1.7350%
Ku (US\$) = Rf+Bu(Rm-Rf)+Rp		12.80%	13.36%	13.69%	14.11%	14.20%	14.33%	14.36%	14.39%
Devaluación = Dev		1.0%	2.4%	1.4%	3.4%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%
Ku (COP\$) = (1+Ku (US\$))*(1+Dev)-1		13.93%	16.08%	15.28%	17.99%	18.42%	18.56%	18.59%	18.62%
% Deuda = Deuda / VE		13.83%	9.97%	7.50%	4.47%	3.85%	2.87%	2.66%	2.46%
% Equity = Equity / VE		86.17%	90.03%	92.50%	95.53%	96.15%	97.13%	97.34%	97.54%
D / E		0.161	0.11	0.08	0.05	0.04	0.03	0.03	0.03
Ke = (Ku-Kd)* D/E + Ku		14.9705%	17.0147%	15.9043%	18.4737%	18.8306%	18.8692%	18.8776%	18.8832%
WACC_{AT} = % Deuda * Kd * (1-T) + % Equity * Ke		13.55%	15.83%	15.10%	17.88%	18.32%	18.48%	18.52%	18.56%
WACC_{BT} = % Deuda * Kd + % Equity * Ke		13.93%	16.08%	15.28%	17.99%	18.42%	18.56%	18.59%	18.62%

Fuente: Yahoo Finance, Damodaran, Banco central de Perú, Informe macroeconomico de Bancolombia. De 2018 a 2025, calculos propios del Ke y WACC

WACC_{AT} = "PONDERADO"	16.30%	-\$ 100.00	\$ 13.55	\$ 15.83	\$ 15.10	\$ 17.88	\$ 18.32	\$ 18.48	\$ 118.52
Tasa de Interes Corporativo:	7.45%	7.64%	7.64%	7.64%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%	8.30%

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/61298>

	Hoy	"n = 7"							"n+1"
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
CAPITAL INVERTIDO									
+ Cuentas comerciales por cobrar	\$ 1,119,210	\$ 1,196,975	\$ 1,288,830	\$ 1,384,487	\$ 1,486,616	\$ 1,596,538	\$ 1,714,877	\$ 1,842,313	\$ 1,920,219
+ Diferidos Corrientes	\$ 163,793	\$ 172,364	\$ 185,592	\$ 199,366	\$ 214,073	\$ 229,901	\$ 246,942	\$ 265,293	\$ 276,512
+ Inventarios	\$ 5,912,514	\$ 6,326,866	\$ 6,812,390	\$ 7,120,219	\$ 7,645,455	\$ 8,210,767	\$ 8,819,370	\$ 9,474,754	\$ 9,875,412
+ Otros Impuestos	\$ 175,987	\$ 184,676	\$ 198,848	\$ 213,607	\$ 229,364	\$ 246,323	\$ 264,581	\$ 284,243	\$ 296,262
+ Otros activos no financieros	\$ 398	\$ 398	\$ 398	\$ 398	\$ 398	\$ 398	\$ 398	\$ 398	\$ 398
= Capital de Trabajo Operativo	\$ 7,371,902	\$ 7,881,279	\$ 8,486,058	\$ 8,918,076	\$ 9,575,906	\$ 10,283,928	\$ 11,046,169	\$ 11,867,002	\$ 12,368,803
- Proveedores	-\$ 10,668,083	-\$ 11,627,754	-\$ 12,335,949	-\$ 13,053,734	-\$ 13,591,920	-\$ 14,140,766	-\$ 14,698,950	-\$ 15,791,257	-\$ 16,459,021
- Provision por beneficio a los empleados	-\$ 32,002	-\$ 30,779	-\$ 33,141	-\$ 35,601	-\$ 38,227	-\$ 41,054	-\$ 44,097	-\$ 47,374	-\$ 49,377
- Cuentas por pagar comerciales	-\$ 1,688,999	-\$ 1,846,761	-\$ 1,988,481	-\$ 2,136,066	-\$ 2,293,637	-\$ 2,463,230	-\$ 2,645,811	-\$ 2,842,426	-\$ 2,962,624
- Pasivo impuestos	-\$ 289,376	-\$ 307,793	-\$ 331,414	-\$ 356,011	-\$ 382,273	-\$ 410,538	-\$ 440,968	-\$ 473,738	-\$ 493,771
- Ingresos Recibidos por anticipación	-\$ 51,761	-\$ 61,559	-\$ 66,283	-\$ 71,202	-\$ 76,455	-\$ 82,108	-\$ 88,194	-\$ 94,748	-\$ 98,754
- Pasivos estimados y Provisiones	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
- Diferidos	-\$ 275,210	-\$ 332,049	-\$ 357,531	-\$ 384,066	-\$ 412,398	-\$ 442,891	-\$ 475,719	-\$ 511,071	-\$ 532,682
- Impuestos Gravámenes y Tasas	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
= Capital de Trabajo Neto Operativo	-\$ 5,633,529	-\$ 6,325,416	-\$ 6,626,740	-\$ 7,118,604	-\$ 7,219,003	-\$ 7,296,659	-\$ 7,347,570	-\$ 7,893,612	-\$ 8,227,425
+ Maquinaria y equipo	\$ 2,792,992	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
+ Muebles y enseres	\$ 1,642,094	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
+ Instalaciones	\$ 854,328	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
+ Mejoras a propiedades ajenas	\$ 5,293,545	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
+ Vehículos	\$ 20,459	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
+ Equipo de computo	\$ 834,767	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
+ Otras propiedades planta y equipo	\$ 183,382	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
+ Provision PPyE	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
= Activos Fijos Brutos (A.F.B.)	\$ 11,621,567	\$ 12,003,946	\$ 12,925,128	\$ 13,884,426	\$ 14,908,638	\$ 16,010,996	\$ 17,197,771	\$ 18,475,771	\$ 19,454,563
+ KTNO	-\$ 5,633,529	-\$ 6,325,416	-\$ 6,626,740	-\$ 7,118,604	-\$ 7,219,003	-\$ 7,296,659	-\$ 7,347,570	-\$ 7,893,612	-\$ 8,227,425
+ A.F.B.	\$ 11,621,567	\$ 12,003,946	\$ 12,925,128	\$ 13,884,426	\$ 14,908,638	\$ 16,010,996	\$ 17,197,771	\$ 18,475,771	\$ 19,454,563
= Capital Invertido Bruto (C.I.B.)	\$ 5,988,038	\$ 5,678,530	\$ 6,298,388	\$ 6,765,822	\$ 7,689,634	\$ 8,714,337	\$ 9,850,201	\$ 10,582,159	\$ 11,227,137
- Depreciación acumulada	-\$ 5,140,925	-\$ 5,741,122	-\$ 6,387,379	-\$ 7,081,600	-\$ 7,827,032	-\$ 8,627,582	-\$ 9,487,470	-\$ 10,411,259	-\$ 11,383,987
= Capital Invertido Neto (C.I.N.)	\$ 847,113	-\$ 62,593	-\$ 88,991	-\$ 315,778	-\$ 137,398	\$ 86,756	\$ 362,731	\$ 170,900	-\$ 156,850
= Inversión Neta (CIN_t-CIN_{t-1})		-\$ 909,706	-\$ 26,398	-\$ 226,787	\$ 178,380	\$ 224,153	\$ 275,975	-\$ 191,831	-\$ 327,750

Tasa impositiva = T	36.90%	37.26%	30.20%	31.27%	32.81%	32.64%	33.16%	33.15%
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

UAll (EBIT)	\$	2,739,362	\$	2,949,581	\$	3,168,497	\$	3,402,228	\$	3,653,791	\$	3,924,620	\$	4,216,266	\$	4,394,559
+ Depreciación	\$	600,197	\$	646,256	\$	694,221	\$	745,432	\$	800,550	\$	859,889	\$	923,789	\$	972,728
- ΔKTNO	\$	691,887	\$	301,324	\$	491,864	\$	100,399	\$	77,656	\$	50,911	\$	546,042	\$	333,813

- Impuestos operativos	-\$	1,010,789	-\$	1,099,108	-\$	956,775	-\$	1,063,801	-\$	1,198,830	-\$	1,281,027	-\$	1,398,303	-\$	1,456,620
= Flujo de caja Operativo	\$	3,020,658	\$	2,798,053	\$	3,397,807	\$	3,184,258	\$	3,333,167	\$	3,554,393	\$	4,287,793	\$	4,244,480
- GMF	-\$	246,235	-\$	265,131	-\$	284,809	-\$	305,818	-\$	328,431	-\$	352,775	-\$	378,990	-\$	395,016
- CapEx	-\$	382,379	-\$	921,182	-\$	959,298	-\$	1,024,211	-\$	1,102,359	-\$	1,186,775	-\$	1,278,000	-\$	978,791
= Flujo de caja libre	\$	2,392,044	\$	1,611,740	\$	2,153,701	\$	1,854,228	\$	1,902,377	\$	2,014,843	\$	2,630,803	\$	2,870,672

		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
NOPLAT	\$	1,728,573	\$ 1,850,472	\$ 2,211,722	\$ 2,338,426	\$ 2,454,961	\$ 2,643,593	\$ 2,817,962	\$ 2,937,939
Inversión Neta	\$	909,706	\$ 26,398	\$ 226,787	-\$ 178,380	-\$ 224,153	-\$ 275,975	\$ 191,831	\$ 327,750
= Flujo de caja libre	\$	2,638,279	\$ 1,876,870	\$ 2,438,509	\$ 2,160,046	\$ 2,230,808	\$ 2,367,617	\$ 3,009,793	\$ 3,265,689

VARIABLES GENERADORAS DE VALOR

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
NOPLAT = EBIT * (1- T)	\$ 1,728,573	\$ 1,850,472	\$ 2,211,722	\$ 2,338,426	\$ 2,454,961	\$ 2,643,593	\$ 2,817,962	\$ 2,937,939
ROIC = NOPLAT / (C.I.N)	204%	-2956%	-2485%	-741%	-1787%	3047%	777%	1719%
I.R. = NOPLAT / INVERSION NETA	-0.526	-0.014	-0.103	0.076	0.091	0.104	-0.068	-0.112
g = ROIC * I.R.	-107.39%	42.17%	254.84%	-56.49%	-163.14%	318.11%	-52.89%	0.00%

WACC_{AT}	13.55%	15.83%	15.10%	17.88%	18.32%	18.48%	18.52%	18.56%
WACC_{B_T}	13.93%	16.08%	15.28%	17.99%	18.42%	18.56%	18.59%	18.62%

Valoración por FCD

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Flujo de Caja Libre	\$ 2,392,044	\$ 1,611,740	\$ 2,153,701	\$ 1,854,228	\$ 1,902,377	\$ 2,014,843	\$ 2,630,803	\$ 2,870,672
WACC_{AT}	13.55%	15.83%	15.10%	17.88%	18.32%	18.48%	18.52%	18.56%
VPN - FCL	\$ 8,387,853	\$ 9,524,319	\$ 8,261,208	\$ 7,653,213	\$ 6,482,682	\$ 5,476,283	\$ 4,234,535	\$ 2,630,803
Valor terminal							\$ 15,470,706	
WACC_{AT}	13.55%	15.83%	15.10%	17.88%	18.32%	18.48%	18.52%	18.56%
VPN - VT	\$ 5,218,143	\$ 5,925,147	\$ 6,863,009	\$ 7,898,988	\$ 9,311,121	\$ 11,016,710	\$ 13,053,127	\$ 15,470,706
VOE	\$ 13,605,995	\$ 15,449,466	\$ 15,124,217	\$ 15,552,200	\$ 15,793,803	\$ 16,492,992	\$ 17,287,661	\$ 18,101,509

Valor Total de la Empresa

+ VOE	\$	13,605,995
+ Activos Financieros		
Cuentas comerciales por c	\$	719,808
Disponible	\$	5,281,618
Otros activos financieros	\$	779,351

Gastos pagados por anticip	\$	23,322
Terrenos	\$	2,546,325
Edificios	\$	4,319,415
Activos en construcción	\$	265,658
Depreciación acumulada	-\$	1,106,622
Cuentas por cobrar a parte	\$	253,094
Propiedades de inversión,	\$	1,496,873
Valorizaciones	\$	30,000
- Pasivos		
Pasivos financieros	-\$	5,976,903
Otras provisiones	-\$	2,486,549
Dividendos por Pagar	-\$	84,425
Otros pasivos financieros	-\$	2,947,319
Otros Acreedores varios	-\$	272,073
Cuentas por pagar partes r	-\$	212,396
Valor Total de la Empresa	\$	16,235,172

Nro de Acciones en Circulacion	447,604,316
Valor Actual de la Accion	\$17,880
Valoración de cada acción	\$36,271
Proyección de Valoración	102.9%

\$2.03

Análisis de Sensibilidad del valor Terminal					
		g			
		-2.00%	0.00%	2.00%	
wacc	-1%	17.56%	\$ 14,385,998	\$ 16,351,950	\$ 18,823,433
	0%	18.56%	\$ 13,686,138	\$ 15,470,706	\$ 17,686,446
	1%	19.56%	\$ 13,051,213	\$ 14,679,590	\$ 16,678,989

Análisis de Sensibilidad de la Acción					
		g			
		-2.00%	0.00%	2.00%	
wacc	-1%	15.30%	\$ 36,394	\$ 37,635	\$ 39,177
	0%	16.30%	\$ 35,160	\$ 36,328	\$ 37,780
	1%	17.30%	\$ 33,997	\$ 35,098	\$ 36,465

Fuente			NIIF														
Orden	CUENTA	TIPO	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	CIO																
1	CAPITAL DE TRABAJO OPERACIONAL																
	ACTIVOS																
2	Disponible	O	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
3	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	O	\$247,820	\$300,287	\$314,600	\$358,709	\$650,164	\$638,980	\$1,119,210	\$1,196,975	\$1,288,830	\$1,384,487	\$1,486,616	\$1,596,538	\$1,714,877	\$1,842,313	\$1,920,219
4	Diferidos Corrientes	O	\$253,783	\$282,177	\$296,471	\$319,723	\$207,751	\$153,518	\$163,793	\$172,364	\$185,592	\$199,366	\$214,073	\$229,901	\$246,942	\$265,293	\$276,512
6	Inventarios	O	\$994,501	\$1,106,138	\$1,138,925	\$1,392,098	\$8,702,015	\$5,778,173	\$5,912,514	\$6,326,866	\$6,812,390	\$7,120,219	\$7,645,455	\$8,210,767	\$8,819,370	\$9,474,754	\$9,875,412
9	Otros impuestos	O	\$0	\$0	\$0	\$0	\$911,393	\$704,425	\$175,987	\$184,676	\$198,848	\$213,607	\$229,364	\$246,323	\$264,581	\$284,243	\$296,262
25	Otros activos no financieros	O	\$285	\$285	\$285	\$285	\$398	\$398	\$398	\$398	\$398	\$398	\$398	\$398	\$398	\$398	\$398
			\$1,496,389	\$1,688,887	\$1,750,281	\$2,070,815	\$10,471,721	\$7,275,494	\$7,371,902	\$7,881,279	\$8,486,058	\$8,918,076	\$9,575,906	\$10,283,928	\$11,046,169	\$11,867,002	\$12,368,803
	PASIVOS																
32	Proveedores	O	-\$1,443,809	-\$1,654,026	-\$1,784,319	-\$2,293,470	-\$15,559,477	-\$9,596,562	-\$10,668,083	-\$11,627,754	-\$12,335,949	-\$13,053,734	-\$13,591,920	-\$14,140,766	-\$14,698,950	-\$15,791,257	-\$16,459,021
30	Provision por beneficio a los empleados	O	-\$102,853	-\$103,570	-\$120,068	-\$149,194	-\$45,372	-\$30,148	-\$32,002	-\$30,779	-\$33,141	-\$35,601	-\$38,227	-\$41,054	-\$44,097	-\$47,374	-\$49,377
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar CP	O	-\$344,978	-\$341,535	-\$318,059	-\$457,613	-\$1,835,628	-\$1,464,893	-\$1,688,999	-\$1,846,761	-\$1,988,481	-\$2,136,066	-\$2,293,637	-\$2,463,230	-\$2,645,811	-\$2,842,426	-\$2,962,624
34	Pasivo impuestos	O	-\$111,120	-\$121,945	-\$121,798	-\$47,371	-\$787,205	-\$320,404	-\$289,376	-\$307,793	-\$331,414	-\$356,011	-\$382,273	-\$410,538	-\$440,968	-\$473,738	-\$493,771
48	Ingresos Recibidos por anticipado	O	-\$5,238	-\$3,680	-\$2,120	-\$561	-\$542,420	-\$82,804	-\$51,761	-\$61,559	-\$66,283	-\$71,202	-\$76,455	-\$82,108	-\$88,194	-\$94,748	-\$98,754
36	Pasivos estimados y Provisiones	O	-\$44,182	-\$45,017	-\$58,990	-\$66,875	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
36	Diferidos	O	-\$311	-\$450	-\$723	-\$1,742	-\$849,766	-\$368,839	-\$275,210	-\$332,049	-\$357,531	-\$384,066	-\$412,398	-\$442,891	-\$475,719	-\$511,071	-\$532,682
34	Impuestos Gravámenes y Tasas	O	-\$96,965	-\$49,291	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
			-\$2,149,456	-\$2,319,514	-\$2,406,077	-\$3,016,826	-\$19,619,868	-\$11,863,650	-\$13,005,431	-\$14,206,696	-\$15,112,798	-\$16,036,680	-\$16,794,909	-\$17,580,587	-\$18,393,739	-\$19,760,614	-\$20,596,229
	TOTAL CAPITAL DE TRABAJO OPERACIONAL		-\$653,067	-\$630,627	-\$655,796	-\$946,011	-\$9,148,147	-\$4,588,156	-\$5,633,529	-\$6,325,416	-\$6,626,740	-\$7,118,604	-\$7,219,003	-\$7,296,659	-\$7,347,570	-\$7,893,612	-\$8,227,425
1	CAPITAL FIJO OPERACIONAL																
12	Propiedades, planta y equipo		\$1,729,389	\$1,899,631	\$2,083,674	\$2,214,156	\$6,487,229	\$10,979,800	\$11,621,567	\$12,003,946	\$12,925,128	\$13,884,426	\$14,908,638	\$16,010,996	\$17,197,771	\$18,475,771	\$19,454,563
	Maquinaria y equipo	O	\$832,347	\$936,494	\$1,016,128	\$1,098,445	\$3,420,586	\$3,305,304	\$2,792,992	\$3,305,304	\$3,305,304	\$3,305,304	\$3,305,304	\$3,305,304	\$3,305,304	\$3,305,304	\$3,305,304
	Muebles y enseres	O	\$630,045	\$685,189	\$748,033	\$796,883	\$1,465,874	\$1,509,614	\$1,642,094	\$1,509,614	\$1,509,614	\$1,509,614	\$1,509,614	\$1,509,614	\$1,509,614	\$1,509,614	\$1,509,614
	Instalaciones	O	\$0	\$0	\$0	\$0	\$739,041	\$770,937	\$854,328	\$739,041	\$739,041	\$739,041	\$739,041	\$739,041	\$739,041	\$739,041	\$739,041
	Mejoras a propiedades ajenas	O	\$0	\$0	\$0	\$0	\$252,362	\$4,986,744	\$5,293,545	\$252,362	\$252,362	\$252,362	\$252,362	\$252,362	\$252,362	\$252,362	\$252,362
	Vehículos	O	\$39,662	\$40,240	\$40,712	\$40,085	\$102,461	\$20,102	\$20,459	\$39,662	\$39,662	\$39,662	\$39,662	\$39,662	\$39,662	\$39,662	\$39,662
	Equipo de computo	O	\$250,059	\$259,536	\$274,984	\$298,661	\$0	\$216,347	\$834,767	\$250,059	\$250,059	\$250,059	\$250,059	\$250,059	\$250,059	\$250,059	\$250,059
	Otras propiedades planta y equipo	O	\$58	\$58	\$22,998	\$58	\$506,905	\$170,752	\$183,382	\$58	\$58	\$58	\$58	\$58	\$58	\$58	\$58
	Provision PPyE	O	-\$22,782	-\$21,886	-\$19,181	-\$19,976	\$0	\$0	\$0	-\$22,782	-\$22,782	-\$22,782	-\$22,782	-\$22,782	-\$22,782	-\$22,782	-\$22,782
	Depreciación acumulada	O	-\$1,237,809	-\$1,426,621	-\$1,542,853	-\$1,691,768	-\$3,037,852	-\$4,569,485	-\$5,140,925	-\$5,741,122	-\$6,387,379	-\$7,081,600	-\$7,827,032	-\$8,627,582	-\$9,487,470	-\$10,411,259	-\$11,383,987
	Propiedades, planta y equipo, Neto		\$491,580	\$473,010	\$540,821	\$522,388	\$3,449,377	\$6,410,315	\$6,480,642	\$6,262,824	\$6,537,750	\$6,802,826	\$7,081,606	\$7,383,415	\$7,710,301	\$8,064,512	\$8,070,576
			-71.6%	-75.1%	-74.0%	-76.4%	-46.8%	-41.6%	-44.2%	-47.8%	-49.4%	-51.0%	-52.5%	-53.9%	-55.2%	-56.4%	-58.5%
				\$188,812	\$116,232	\$148,915	\$1,346,084	\$1,531,633	\$571,440	\$600,197	\$646,256	\$694,221	\$745,432	\$800,550	\$859,889	\$923,789	\$972,728
				9.9%	5.6%	6.7%	20.7%	13.9%	4.9%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
	TOTAL CAPITAL FIJO OPERACIONAL		\$491,580	\$473,010	\$540,821	\$522,388	\$3,449,377	\$6,410,315	\$6,480,642	\$6,262,824	\$6,537,750	\$6,802,826	\$7,081,606	\$7,383,415	\$7,710,301	\$8,064,512	\$8,070,576
	CONCILIACION DE IMPUESTOS																
	ACTIVOS																
0	Impuesto	I	\$31,905	\$26,770	\$22,781	\$41,035	\$1,592	\$3,683	\$2,586	\$1,036,926	\$1,154,982	\$1,189,115	\$1,239,617	\$1,318,538	\$1,400,488	\$1,498,631	\$1,559,612
	Anticipos de impuestos por cobrar	I	\$86,905	\$75,346	\$115,575	\$88,626	\$2,442	\$1,405	\$1,360	\$86,905	\$86,905	\$86,905	\$86,905	\$86,905	\$86,905	\$86,905	\$86,905
9	Saldo a favor por Impuesto de Renta	I	\$0	\$0	\$0	\$0	\$169,203	\$142,787	\$545,279	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
9	Saldo a favor por Impuesto de Renta para la equidad	I	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$26,658	\$1,392	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
9	Anticipo de impuesto de renta para la equidad - CREE	I	\$0	\$0	\$0	\$0	\$19,727	\$23,097	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
20	Impuesto de renta Diferido	I	\$109,172	\$86,694	\$66,260	\$50,171	\$0	\$0	\$0	\$109,172	\$109,172	\$109,172	\$109,172	\$109,172	\$109,172	\$109,172	\$109,172
	SUB TOTAL IMPUESTO EN EL ACTIVO		\$227,982	\$188,810	\$204,616	\$179,832	\$192,964	\$197,630	\$550,617	\$1,036,926	\$1,154,982	\$1,189,115	\$1,239,617	\$1,318,538	\$1,400,488	\$1,498,631	\$1,559,612
0	Impuesto de Renta para la EQUIDAD CREE	I	\$0	\$0	-\$25,832	-\$169	-\$47,570	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
0	Impuesto de Renta	I	-\$5,286	-\$9,898	-\$13,072	-\$15,567	-\$64,254	\$0	\$0	-\$5,286	-\$5,286	-\$5,286	-\$5,286	-\$5,286	-\$5,286	-\$5,286	-\$5,286
46	Pasivo impuestos - Impuestos Federales	I	\$0	\$0	\$0	\$0	-\$455,355	-\$502,452	-\$521,870	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
	SUB TOTAL IMPUESTO EN EL PASIVO		-\$5,286	-\$9,898	-\$38,904	-\$15,736	-\$567,179	-\$502,452	-\$521,870	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
	TOTAL RENTA (RENTA + CREE)		\$222,696	\$178,912	\$165,712	\$164,096	-\$374,215	-\$304,822	\$28,747	\$1,036,926	\$1,154,982	\$1,189,115	\$1,239,617	\$1,318,538	\$1,400,488	\$1,498,631	\$1,559,612
	TOTAL CIO		\$61,209	\$21,295	\$50,737	-\$259,527	-\$6,072,985	\$1,517,337	\$875,860	\$974,333	\$1,065,991	\$873,337	\$1,102,220	\$1,405,293	\$1,763,219	\$1,669,532	\$1,402,762
	Clf c																
	Activos																
3	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	F	\$30,376	\$24,922	\$49,693	\$44,945	\$3,265,828	\$1,114,274	\$719,808	\$615,587	\$662,827	\$712,022	\$764,546	\$821,077	\$881,937	\$947,475	\$987,541

2	Disponible	F	\$1,599,481	\$1,988,092	\$1,924,949	\$1,590,802	\$10,068,717	\$6,117,844	\$5,281,618	\$9,460,774	\$12,650,900	\$17,148,270	\$19,611,637	\$22,561,073	\$24,958,336	\$27,997,081	\$30,937,303
8	Otros activos financieros	F	\$674,201	\$519,085	\$829,216	\$1,585,294	\$1,579,696	\$803,984	\$779,351	\$615,587	\$662,827	\$712,022	\$764,546	\$821,077	\$881,937	\$947,475	\$987,541
9	Activos no corrientes mantenidos para la venta	F	\$0	\$0	\$0	\$0	\$21,698	\$18,429,787	\$20,452,803	\$20,929,957	\$22,536,121	\$24,208,743	\$25,994,548	\$27,916,609	\$29,985,858	\$32,214,165	\$33,576,402
1	Gastos pagados por anticipado - Gastos Bancarios	F	\$0	\$0	\$0	\$0	\$15,125	\$23,020	\$23,322	\$24,623	\$26,513	\$28,481	\$30,582	\$32,843	\$35,277	\$37,899	\$39,502
	Terrenos	F	\$498,915	\$503,530	\$511,592	\$531,656	\$2,229,171	\$2,496,768	\$2,546,325	\$2,770,141	\$2,982,722	\$3,204,098	\$3,440,455	\$3,694,845	\$3,968,716	\$4,263,640	\$4,443,936
	Edificios	F	\$1,800,679	\$1,842,021	\$1,862,146	\$1,918,326	\$8,334,449	\$4,175,042	\$4,319,412	\$4,616,902	\$4,971,203	\$5,340,164	\$5,734,091	\$6,158,076	\$6,614,527	\$7,106,066	\$7,406,559
	Activos en construcción	F	\$123,597	\$81,786	\$60,591	\$92,017	\$380,486	\$417,548	\$265,658	\$307,793	\$331,414	\$356,011	\$382,273	\$410,538	\$440,968	\$473,738	\$493,771
	Depreciación acumulada	F	-\$648,986	-\$651,438	-\$696,091	-\$778,107	-\$2,442,446	-\$1,033,975	-\$1,106,622	-\$1,200,395	-\$1,292,513	-\$1,388,443	-\$1,490,864	-\$1,601,100	-\$1,719,777	-\$1,847,577	-\$1,925,705
16	Plusvalía, neto	F	\$0	\$0	\$0	\$0	\$6,522,208	\$5,616,136	\$5,559,953	\$5,786,518	\$6,230,575	\$6,693,005	\$7,186,728	\$7,718,121	\$8,290,208	\$8,906,269	\$9,282,888
17	Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	F	\$2,099,133	\$2,105,218	\$2,102,250	\$2,260,305	\$3,706,065	\$5,663,422	\$5,544,031	\$5,724,959	\$6,164,292	\$6,621,803	\$7,110,273	\$7,636,014	\$8,202,014	\$8,811,522	\$9,184,134
18	Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	F	\$84,154	\$124,956	\$137,408	\$0	\$304,102	\$1,068,087	\$817,299	\$615,587	\$662,827	\$712,022	\$764,546	\$821,077	\$881,937	\$947,475	\$987,541
5	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	F	\$0	\$0	\$0	\$0	\$309,238	\$48,826	\$253,094	\$184,676	\$198,848	\$213,607	\$229,364	\$246,323	\$264,581	\$284,243	\$296,262
15	Propiedades de inversión, neto	F	\$0	\$0	\$0	\$0	\$1,083,600	\$1,634,551	\$1,496,873	\$1,538,967	\$1,657,068	\$1,780,055	\$1,911,364	\$2,052,692	\$2,204,842	\$2,368,689	\$2,468,853
22	Activos por impuestos diferidos	F	\$0	\$0	\$0	\$0	\$524,828	\$1,456,866	\$1,553,715	\$1,649,773	\$1,776,377	\$1,908,219	\$2,048,982	\$2,200,486	\$2,363,591	\$2,539,234	\$2,646,611
23	Activo por impuestos - Exterior	F	\$0	\$0	\$0	\$0	\$1,941,626	\$581,947	\$1,575,743	\$1,538,967	\$1,657,068	\$1,780,055	\$1,911,364	\$2,052,692	\$2,204,842	\$2,368,689	\$2,468,853
25	Valorizaciones	F	\$1,330,894	\$1,433,123	\$1,507,869	\$1,565,483	\$0	\$0	\$30,000	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
			\$7,592,444	\$7,971,295	\$8,289,623	\$8,810,721	\$37,844,391	\$48,614,127	\$50,112,386	\$55,180,418	\$61,879,068	\$70,030,133	\$76,394,433	\$83,542,442	\$90,459,796	\$98,366,082	\$104,281,991
28	Pasivos																
29	Pasivos financieros	F	-\$73,030	-\$2,722	-\$102,325	-\$1,844	-\$10,630,119	-\$7,317,990	-\$5,976,903	-\$3,160,423	-\$1,974,735	-\$227,363	-\$305,657	-\$760,357	-\$484,382	-\$676,213	-\$1,003,963
31	Otras provisiones	F	\$0	\$0	\$0	-\$15,669	-\$1,187,601	-\$2,743,174	-\$2,486,549	-\$2,770,141	-\$2,982,722	-\$3,204,098	-\$3,440,455	-\$3,694,845	-\$3,968,716	-\$4,263,640	-\$4,443,936
	Dividendos por Pagar	F	-\$1,006	-\$49,697	-\$60,452	-\$60,451	-\$34,317	-\$84,425	-\$84,425	-\$87,085	-\$981,396	-\$1,173,312	-\$1,351,770	-\$1,652,161	-\$1,802,580	-\$1,947,035	-\$2,100,000
35	Otros pasivos financieros	F	-\$224,650	-\$224,650	-\$150,000	-\$150,000	-\$746,681	-\$2,640,714	-\$2,947,319	-\$3,324,170	-\$3,579,266	-\$3,844,918	-\$4,128,546	-\$4,433,814	-\$4,762,460	-\$5,116,367	-\$5,332,723
	Otros pasivos	F	-\$85,506	-\$94,512	-\$116,716	-\$105,223	-\$494,362	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
	Otros Acreedores varios	F	-\$5,478	-\$6,348	-\$8,035	-\$15,022	-\$941,508	-\$466,160	-\$272,073	-\$307,793	-\$331,414	-\$356,011	-\$382,273	-\$410,538	-\$440,968	-\$473,738	-\$493,771
33	Cuentas por pagar partes relacionadas	F	\$0	\$0	-\$18,557	-\$12,709	-\$701,341	-\$242,714	-\$212,396	-\$246,235	-\$265,131	-\$284,809	-\$305,818	-\$328,431	-\$352,775	-\$378,990	-\$395,016
45	Pasivo impuestos diferidos	F	\$0	\$0	\$0	\$0	-\$1,206,422	-\$2,965,586	-\$3,004,467	-\$3,262,611	-\$3,512,984	-\$3,773,716	-\$4,052,091	-\$4,351,707	-\$4,674,266	-\$5,021,620	-\$5,233,969
46	Impuestos Diferidos	F	-\$16,742	-\$9,204	-\$9,165	-\$15,865	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
37	Pasivo no corriente mantenido para la venta	F	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	-\$14,592,207	-\$16,271,760	-\$17,852,022	-\$19,221,986	-\$20,648,634	-\$22,171,820	-\$23,811,225	-\$25,576,173	-\$27,476,788	-\$28,638,696
	Porcentaje de Distribucion de Utilidades		-\$406,412	-\$387,133	-\$465,250	-\$376,783	-\$15,942,351	-\$31,020,255	-\$31,255,892	-\$30,836,310	-\$30,886,841	-\$30,711,511	-\$32,823,576	-\$34,752,801	-\$37,638,815	-\$40,252,350	-\$41,587,113
			-9%	-10%	-12%	-8%	-9%	-40%	40%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%	
51	Patrimonio de los accionistas																
52	Interese minoritarios	F	-\$9,517	-\$13,678	-\$14,480	-\$15,354	\$0	\$0	\$0	-\$9,517	-\$13,678	-\$14,480	-\$15,354	\$0	\$0	\$0	\$0
53	Patrimonio de los accionistas	F	-\$7,237,724	-\$7,591,779	-\$7,860,630	-\$8,159,057	-\$15,829,055	-\$19,111,209	-\$19,732,354	-\$21,914,026	-\$23,448,417	-\$25,063,712	-\$26,791,784	-\$28,650,265	-\$30,649,452	-\$32,800,509	-\$34,442,175

55	TOTAL CIF c		-\$61,209	-\$21,295	-\$50,737	\$259,527	\$6,072,985	-\$1,517,337	-\$875,860	\$2,430,082	\$7,543,810	\$14,254,910	\$16,779,073	\$20,139,375	\$22,171,529	\$25,313,223	\$28,252,704
----	--------------------	--	-----------	-----------	-----------	-----------	-------------	--------------	------------	-------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

DIFERENCIAS	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-
	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-	\$	-

ACTIVOS	\$	9,808,395	\$	10,322,002	\$	10,785,341	\$	11,583,756	\$	51,958,453	\$	62,497,566	\$	64,515,547	\$	70,361,447	\$	78,057,858	\$	86,940,150	\$	94,291,561	\$	102,528,322	\$	110,616,754	\$	119,796,228	\$	126,280,982			
PASIVOS	-\$	2,561,154	-\$	2,716,545	-\$	2,910,231	-\$	3,409,345	-\$	36,129,398	-\$	43,386,357	-\$	44,783,193	-\$	45,043,006	-\$	45,999,639	-\$	46,748,191	-\$	49,618,485	-\$	52,333,388	-\$	56,032,554	-\$	60,012,964	-\$	62,183,341			
PATRIMONIO	35.3%	\$	7,247,241	35.7%	\$	7,605,457	37.0%	\$	7,875,110	41.7%	\$	15,829,055	22.8%	\$	19,111,209	22.7%	\$	19,732,354	20.5%	\$	21,914,026	19.6%	\$	23,448,417	18.5%	\$	25,063,712	18.5%	\$	26,791,784	18.2%	\$	28,650,265
	-\$	5,286	-\$	9,898	-\$	38,904	-\$	15,736	-\$	567,179	-\$	502,452	-\$	521,870	-\$	21,914,026	-\$	23,448,417	-\$	25,063,712	-\$	26,791,784	-\$	28,650,265	-\$	30,649,452	-\$	32,800,509	-\$	34,442,175			
	\$	227,982	\$	188,810	\$	204,616	\$	179,832	\$	192,964	\$	197,630	\$	550,617	\$	21,914,026	\$	23,448,417	\$	25,063,712	\$	26,791,784	\$	28,650,265	\$	30,649,452	\$	32,800,509	\$	34,442,175			

Orden	ESTADO DE RESULTADOS OPERATIVO		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	INGRESOS OPERACIONALES																
2	Ventas	100%	\$8,390,801	\$9,705,414	\$10,129,436	\$10,763,015	\$33,402,211	\$51,639,433	\$56,442,803	\$61,558,697	\$66,282,709	\$71,202,185	\$76,454,552	\$82,107,673	\$88,193,700	\$94,747,545	\$98,754,125
3	Otros Ingresos Operacionales	0%	\$453,909	\$524,259	\$567,525	\$657,306	\$0	\$0	\$0	\$453,909	\$524,259	\$567,525	\$657,306	\$0	\$0	\$0	\$0
4	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100%	\$8,844,710	\$10,229,673	\$10,696,961	\$11,420,321	\$33,402,211	\$51,639,433	\$56,442,803	\$61,558,697	\$66,282,709	\$71,202,185	\$76,454,552	\$82,107,673	\$88,193,700	\$94,747,545	\$98,754,125
5	Costos de venta	-75%	-\$6,610,665	-\$7,559,872	-\$7,854,807	-\$8,428,937	-\$25,147,776	-\$39,099,555	-\$42,412,180	-\$46,169,023	-\$49,712,032	-\$53,401,639	-\$57,340,914	-\$61,580,755	-\$66,145,275	-\$71,060,659	-\$74,065,593
6	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	25%	\$2,234,045	\$2,669,801	\$2,842,154	\$2,991,384	\$8,254,435	\$12,539,878	\$14,030,623	\$15,389,674	\$16,570,677	\$17,800,546	\$19,113,638	\$20,526,918	\$22,408,425	\$23,686,886	\$24,688,531
7	Gastos de Distribucion	-10%	\$0	\$0	\$0	\$0	-\$3,309,466	-\$5,149,537	-\$5,675,867	-\$6,155,870	-\$6,628,271	-\$7,120,219	-\$7,645,455	-\$8,210,767	-\$8,819,370	-\$9,474,754	
8	Gastos de Administracion y ventas	-1%	-\$822,024	-\$932,455	-\$981,588	-\$1,077,592	-\$517,471	-\$615,103	-\$695,703	-\$738,704	-\$795,393	-\$854,426	-\$917,455	-\$985,292	-\$1,058,324	-\$1,136,971	
9	Depreciaciones y Amortizaciones	0%	-\$319,662	-\$364,558	-\$387,438	-\$432,405	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	
10	Gastos por beneficios a los empleados	-9%	-\$669,037	-\$878,621	-\$928,540	-\$957,345	-\$2,922,013	-\$4,771,428	-\$5,074,812	-\$5,540,283	-\$5,965,444	-\$6,408,197	-\$6,880,910	-\$7,389,691	-\$7,937,433	-\$8,527,279	
11	Otros ingresos operativos	0%	\$0	\$0	\$0	\$0	\$44,836	\$24,957	\$111,606								

Arrendamientos	0	0	0	0	\$ 554,325	\$ 1,264,873	\$ 1,012,410
Depreciacion y amortizacion	0	0	0	0	\$ 363,038	\$ 716,237	\$ 812,920
Combustible y energia	0	0	0	0	\$ -	\$ 714,741	\$ 720,154
Servicios	0	0	0	0	\$ 967,361	\$ 273,687	\$ 556,869
Publicidad	0	0	0	0	\$ -	\$ 388,922	\$ 415,684
Comisiones de tarjetas debito y credito	0	0	0	0	\$ 262,135	\$ 376,656	\$ 403,562
Impuestos distintos al impuesto de renta	0	0	0	0	\$ 181,822	\$ 286,388	\$ 393,538
Reparacion y mantenimiento	0	0	0	0	\$ 195,867	\$ 357,911	\$ 383,525
Personal Externo	0	0	0	0	\$ -	\$ 229,623	\$ 257,330
Honorarios	0	0	0	0	\$ 31,929	\$ 64,289	\$ 98,168
Transporte	0	0	0	0	\$ -	\$ 69,420	\$ 71,128
Gastos legales	0	0	0	0	\$ 73,313	\$ 79,273	\$ 58,461
Matererial de empaque y marcada	0	0	0	0	\$ 104,657	\$ 59,453	\$ 58,339
Seguros	0	0	0	0	\$ 30,889	\$ 39,312	\$ 45,245
Administracion de locales	0	0	0	0	\$ 28,154	\$ 31,059	\$ 33,962
Gastos de Viajes	0	0	0	0	\$ 10,208	\$ 20,462	\$ 23,156
Gastos por deterioro	0	0	0	0	\$ -	\$ 6,323	\$ 10,372
Contribuciones y afiliaciones	0	0	0	0	\$ 1,177	\$ 1,254	\$ 1,441
Gastos por otras provisiones	0	0	0	0	\$ -	\$ 5,448	\$ -
Otros	0	0	0	0	\$ 504,591	\$ 269,504	\$ 319,603

Gastos Financieros	\$ 164,537	\$ 226,390	\$ 161,368	\$ 56,362	-\$ 404,237	-\$ 1,261,810	-\$ 1,120,738
<i>Ingresos Financieros</i>	<i>\$ 164,537</i>	<i>\$ 226,390</i>	<i>\$ 161,368</i>	<i>\$ 211,332</i>	<i>\$ 1,224,071</i>	<i>\$ 482,357</i>	<i>\$ 420,035</i>
Ingresos por intereses, efectivo y equipos del efectivo	0	0	0	\$ 75,469	\$ 147,154	\$ 99,706	\$ 58,980
Ingresos por intereses, otros titulos	\$ 164,537	\$ 226,390	\$ 161,368	\$ -	\$ 82,047	\$ 4,527	\$ 4,499
Ganancias por instrumentos financieros derivados	0	0	0	\$ 10,782	\$ 433,189	\$ 29,690	\$ 27,574
Ganancias por diferencia en cambio	0	0	0	\$ 102,965	\$ 522,209	\$ 194,491	\$ 180,425
Otros ingresos Financieros	0	0	0	\$ 22,116	\$ 39,472	\$ 153,943	\$ 148,557
<i>Gastos Financieros</i>	<i>\$ -</i>	<i>\$ -</i>	<i>\$ -</i>	<i>-\$ 154,970</i>	<i>-\$ 1,628,308</i>	<i>-\$ 1,744,167</i>	<i>-\$ 1,540,773</i>
Gastos por intereses, prestamos y arrendamientos financieros	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 1,712	-\$ 478,073	-\$ 1,118,109	-\$ 883,610
Perdidas por instrumentos financieros derivados	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 3,932	-\$ 39,010	-\$ 193,258	-\$ 117,980
Perdida por diferencia en cambio	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 105,426	-\$ 662,730	-\$ 137,583	-\$ 181,657
Gastos por comision	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 2,187	-\$ 291,423	-\$ 146,350	-\$ 136,238
Gastos por intereses, Bonos	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 14,825	-\$ 5,596	-\$ -	-\$ 136,217
Otros gastos financieros	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 26,888	-\$ 151,476	-\$ 98,870	-\$ 42,468
Gastos intereses factoring proveedores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ 49,997	-\$ 42,603
Otros ingresos operativos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13,985	\$ 44,836	\$ -	\$ -
Ingreso por medicion de valor razonable participacion previa en Gi	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 29,681	\$ -	\$ -
Otros Ingresos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13,985	\$ 15,155	\$ -	\$ -
Otros Gastos operativos	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 27,147	-\$ 248,383	-\$ 396,438	-\$ 288,275
Costos de transacciones relacionados con combinaciones de negoci	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 7,831	-\$ 72,266	\$ -	-\$ 125,490
Gastos por impuestos a la riqueza	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 4,038	-\$ 72,787	-\$ 64,096	-\$ 32,918
Gastos de reestructuracion	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 15,248	-\$ 103,328	-\$ 96,193	-\$ 18,043
Gastos por provision de procesos tributarios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ 195,798	-\$ 90,660
Deterioro de valor de propiedades, plantas y equipo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ -	-\$ 3,816
Gastos por indemnizaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ 5,373	-\$ 5,297
Gastos por reestructuracion fiscal	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	\$ -	\$ -
Otros Gastos	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 30	-\$ 2	-\$ 34,978	-\$ 12,051
Otras (perdidas) ganancias, netas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,192	\$ 54,869	-\$ 54,058	-\$ 276,009
Ganancias (perdidas) en venta de activos de propiedad, planta y ei	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,192	\$ 54,869	-\$ 28,246	-\$ 138,789
Retiro de propiedades planta y equipos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ 19,345	-\$ 134,603
Perdida en disposicion de otros activos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ 1,108	-\$ 2,617
Perdida en venta de activos intangibles	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ 80	\$ -
Perdida por subsidiarias que no se incluyen en la consolidacion	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ 5,279	\$ -
Otros ingresos operativos	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 11,970	-\$ 148,678	-\$ 450,496	-\$ 564,284

IMPUESTOS

GMF	-0.4%	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
AUTORENTA	-0.4%	-\$ 246,235	-\$ 246,235	-\$ 246,235	-\$ 246,235	-\$ 246,235	-\$ 246,235	-\$ 246,235	-\$ 246,235
Retencion en la Fuente	-2.5%	-\$ 1,538,967	-\$ 1,657,068	-\$ 1,780,055	-\$ 1,911,364	-\$ 2,052,692	-\$ 2,204,842	-\$ 2,368,689	-\$ 2,468,853
Impuestos por pagar									
Impuestos Operativos		-\$ 748,276	-\$ 767,217	-\$ 875,749	-\$ 977,565	-\$ 1,062,585	-\$ 1,157,130	-\$ 1,249,047	-\$ 1,304,258
Autorenta + Rte Fte	-2.9%	\$ 1,785,202	\$ 1,922,199	\$ 2,064,863	\$ 2,217,182	\$ 2,381,123	\$ 2,557,617	\$ 2,747,679	\$ 2,863,870
Total impuesto Por Pagar		\$ 1,036,926	\$ 1,154,982	\$ 1,189,115	\$ 1,239,617	\$ 1,318,538	\$ 1,400,488	\$ 1,498,631	\$ 1,559,612

Impuestos pagado

Diferencia 2017 - 2018

Autorenta + Rte Fte

Total impuesto Pagado

\$ 550,617

-\$ 486,309	-\$ 118,056	-\$ 34,133	-\$ 50,502	-\$ 78,921	-\$ 81,950	-\$ 98,144	60,980
-\$ 259,918	-\$ 748,276	-\$ 767,217	-\$ 875,749	-\$ 977,565	-\$ 1,062,585	-\$ 1,157,130	1,249,047
-\$ 746,227	-\$ 866,332	-\$ 801,349	-\$ 926,251	-\$ 1,056,485	-\$ 1,144,534	-\$ 1,255,274	1,310,028
-37%	-37%	-30%	-31%	-33%	-33%	-33%	-33%

	TOTAL CAPITAL FIJO OPERACIONAL		-52.0%	-56.5%	-54.6%	-57.0%	-27.4%	-20.4%	-23.6%													
	CONCILIACION DE IMPUESTOS																					
	ACTIVOS																					
0	Impuesto	I																				
	Anticipos de impuestos por cobrar	I																				
9	Saldo a favor por Impuesto de Renta	I																				
9	Saldo a favor por Impuesto de Renta para la ec	I																				
9	Anticipo de impuesto de renta para la equidad	I																				
20	Impuesto de renta Diferido	I																				
	SUB TOTAL IMPUESTO EN EL ACTIVO		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
0	Impuesto de Renta para la EQUIDAD CREE	I																				
0	Impuesto de Renta	I																				
46	Pasivo impuestos - Impuestos Federales	I																				
	SUB TOTAL IMPUESTO EN EL PASIVO		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
	TOTAL RENTA (RENTA + CREE)		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
	CIF c																					
	Activos																					
3	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar - Si son comerciales, ¿Por qué las	F	0.34%	0.24%	0.46%	0.39%	9.78%	2.16%	1.28%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	2.09%	3.46%	165.16%	
2	Disponible	F	18.08%	19.43%	18.00%	13.93%	30.14%	11.85%	9.36%											17.26%	6.77%	39.22%
8	Otros activos financieros	F	7.62%	5.07%	7.75%	13.88%	4.73%	1.56%	1.38%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	6.00%	4.31%	71.81%	
9	Activos no corrientes mantenidos para la venta	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%	35.69%	36.24%	34.00%	34.00%	34.00%	34.00%	34.00%	34.00%	34.00%	34.00%	10.28%	17.54%	170.57%	
1	Gastos pagados por anticipado - Gastos Bancario	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.02%	0.02%	124.89%	
	Terrenos	F	5.64%	4.92%	4.78%	4.66%	6.67%	4.84%	4.51%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	4.50%	5.15%	0.76%	14.84%	
	Edificios	F	20.36%	18.01%	17.41%	16.80%	24.95%	8.08%	7.65%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	16.18%	6.30%	38.92%	
	Activos en construcción	F	1.40%	0.80%	0.57%	0.81%	1.14%	0.81%	0.47%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.86%	0.32%	37.39%	
	Depreciación acumulada	F	-36.04%	-35.37%	-37.38%	-40.56%	-29.31%	-24.77%	-25.62%	-26.00%	-26.00%	-26.00%	-26.00%	-26.00%	-26.00%	-26.00%	-26.00%	-26.00%	-32.72%	6.15%	-18.78%	
16	Plusvalia, neto	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	19.53%	10.88%	9.85%	9.40%	9.40%	9.40%	9.40%	9.40%	9.40%	9.40%	9.40%	9.40%	5.75%	7.80%	135.66%	
17	Activos intangibles distintos de la plusvalia, neto	F	23.73%	20.58%	19.65%	19.79%	11.10%	10.97%	9.82%	9.30%	9.30%	9.30%	9.30%	9.30%	9.30%	9.30%	9.30%	9.30%	16.52%	5.69%	34.43%	
18	Inversiones contabilizadas utilizando el metodo c	F	0.95%	1.22%	1.28%	0.00%	0.91%	2.07%	1.45%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.13%	0.63%	55.81%	
5	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.93%	0.09%	0.45%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.21%	0.36%	169.50%	
15	Propiedades de inversión, neto	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.24%	3.17%	2.65%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	1.29%	1.63%	125.54%	
22	Activos por impuestos diferidos	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.57%	2.82%	2.75%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	1.02%	1.34%	130.90%	
23	Activo por impuestos - Exterior	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.81%	1.13%	2.79%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	1.39%	2.21%	159.02%	
25	Valorizaciones	F	15.05%	14.01%	14.10%	13.71%	0.00%	0.00%	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.13%	7.60%	93.47%	
			57.14%	48.93%	46.62%	43.40%	91.31%	71.38%	65.13%	50.22%	50.22%	50.22%	50.22%	50.22%	50.22%	50.22%	50.22%	50.22%				
28	Pasivos																					
29	Pasivos financieros	F	-0.83%	-0.03%	-0.96%	-0.02%	-31.82%	-14.17%	-10.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-8%	12%	-142%	
31	Otras provisiones	F	0.00%	0.00%	0.00%	-0.14%	-3.56%	-5.31%	-4.41%	-4.50%	-4.50%	-4.50%	-4.50%	-4.50%	-4.50%	-4.50%	-4.50%	-4.50%	-2%	2%	-125%	
	Dividendos por Pagar	F	-0.01%	-0.49%	-0.57%	-0.53%	-0.10%	-0.10%	-0.15%	40.00%	35.00%	35.00%	35.00%	35.00%	35.00%	35.00%	35.00%	35.00%	0%	0%	-86%	
35	Otros pasivos financieros	F	-2.54%	-2.20%	-1.40%	-1.31%	-2.24%	-5.11%	-5.22%	-5.40%	-5.40%	-5.40%	-5.40%	-5.40%	-5.40%	-5.40%	-5.40%	-5.40%	-3%	2%	-57%	
	Otros pasivos	F	-0.97%	-0.92%	-1.09%	-0.92%	-1.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1%	1%	-73%	
	Otros Acreedores varios - ¿Sabemos que contiene esta cuenta?	F	-0.06%	-0.06%	-0.08%	-0.13%	-2.82%	-0.90%	-0.48%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-1%	1%	-155%	
33	Cuentas por pagar partes relacionadas	F	0.00%	0.00%	-0.17%	-0.11%	-2.10%	-0.47%	-0.38%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	0%	1%	-161%	

45	Pasivo impuestos diferidos	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.61%	-5.74%	-5.32%	-5.30%	-5.30%	-5.30%	-5.30%	-5.30%	-5.30%	-5.30%	-5.30%	-2%	3%	-129%
46	Impuestos Diferidos	F	-0.19%	-0.09%	-0.09%	-0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0%	0%	-105%
37	Pasivo no corriente mantenido para la venta - ¿A qué se refiere esta cuenta?	F	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-28.26%	-28.83%	-29.00%	-29.00%	-29.00%	-29.00%	-29.00%	-29.00%	-29.00%	-29.00%	-8%	14%	-171%
			-4.59%	-3.78%	-4.35%	-3.30%	-47.73%	-60.07%	-55.38%	-5.10%	-10.10%	-10.10%	-10.10%	-10.10%	-10.10%	-10.10%	-10.10%			
51	Patrimonio de los accionistas																			
52	Interese minoritarios	F	-\$ 9,517	-\$ 13,678	-\$ 14,480	-\$ 15,354	\$ -	\$ -	\$ -											
53	Patrimonio de los accionistas	F	-\$ 7,237,724	-\$ 7,591,779	-\$ 7,860,630	-\$ 8,159,057	-\$ 15,829,055	-\$ 19,111,209	-\$ 19,732,354											
55	TOTAL CIF c		-\$ 7,247,240	-\$ 7,605,457	-\$ 7,875,110	-\$ 8,174,411	-\$ 15,829,055	-\$ 19,111,209	-\$ 19,732,354											

Orden	ESTADO DE RESULTADOS OPERATIVO		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025			
1	INGRESOS OPERACIONALES																			
2	Ventas	100%	94.87%	94.88%	94.69%	94.24%	100.00%	100.00%	100.00%											
3	Otros Ingresos Operacionales	0%	5.13%	5.12%	5.31%	5.76%	0.00%	0.00%	0.00%											
4	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%			
5	Costos de venta	-76%	-74.74%	-73.90%	-73.43%	-73.81%	-75.29%	-75.72%	-75.14%	-75.00%	-75.00%	-75.00%	-75.00%	-75.00%	-75.00%	-75.00%	-75.00%	-74.58%	0.87%	-1.16%
6	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	24%	25.26%	26.10%	26.57%	26.19%	24.71%	24.28%	24.86%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%			
7	Gastos de Distribucion	-10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-9.91%	-9.97%	-10.06%	-10.00%	-10.00%	-10.00%	-10.00%	-10.00%	-10.00%	-10.00%	-10.00%	-4.28%	5.33%	-124.73%
8	Gastos de Administracion y ventas	-1%	-9.29%	-9.12%	-9.18%	-9.44%	-1.55%	-1.19%	-1.23%	-1.20%	-1.20%	-1.20%	-1.20%	-1.20%	-1.20%	-1.20%	-1.20%	-5.86%	4.24%	-72.43%
9	Depreciaciones y Amortizaciones	0%	-3.61%	-3.56%	-3.62%	-3.35%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.02%	1.89%	-93.65%
10	Gastos por beneficios a los empleados	-9%	-7.56%	-8.59%	-8.68%	-8.38%	-8.75%	-9.24%	-8.99%	-9.00%	-9.00%	-9.00%	-9.00%	-9.00%	-9.00%	-9.00%	-9.00%	-8.60%	0.53%	-6.21%
11	Otros ingresos operativos	0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.13%	0.05%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.05%	0.08%	148.00%
12	Otros Gastos operativos	-1%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.74%	-0.77%	-0.51%	-0.55%	-0.55%	-0.55%	-0.55%	-0.55%	-0.55%	-0.55%	-0.55%	-0.29%	0.37%	-127.91%
13	(Perdida) por Deterioro de valor	0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	#¡DIV/0!
14	RENTABILIDAD OPERATIVA ANTES DE IMPUESTOS	3%	4.79%	4.83%	5.09%	5.03%	3.90%	3.16%	4.27%	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%			
15	Impuestos Operativos	-1%	-0.28%	-0.58%	-0.88%	-1.11%	-1.60%	-1.40%	-1.14%	-1.65%	-1.47%	-1.47%	-1.47%	-1.47%	-1.47%	-1.47%	-1.47%			
16	RENTABILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS	2%	4.51%	4.25%	4.21%	3.92%	2.30%	1.77%	3.13%	2.80%	2.98%	2.98%	2.98%	2.98%	2.98%	2.98%	2.98%			
17	Tasa impositiva		-5.76%	-11.96%	-17.38%	-22.01%	-41.04%	-44.14%	-26.66%											
18																				
19	ESTADO DE RESULTADOS FINANCIERO																			
20	Ingresos financieros	0%	1.86%	2.21%	1.51%	0.85%	0.80%	0.50%	0.38%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	1.16%	0.71%	60.90%
20	Otros Ingresos financieros	0%	0.00%	0.00%	0.00%	1.00%	2.86%	0.43%	0.37%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.35%	0.67%	1.03%	155.14%
21	Gastos financieros	-2%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.14%	-1.45%	-2.17%	-1.81%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-0.79%	0.97%	-122.03%
21	Otros Gastos financieros	-1%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.21%	-3.43%	-1.21%	-0.92%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.97%	1.22%	-126.40%
22	Dividendos y Participaciones	0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.05%	0.12%	-0.06%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	-0.05%	0.02%	0.06%	356.81%
23	Participacion en las Ganancias subsidiarias, asoci	0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	#¡DIV/0!
24	Otras (perdidas) ganancias, netas	0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.16%	-0.10%	-0.49%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	-0.06%	0.20%	-333.23%
25	Otros ingresos y gastos no operacionales	0%	-0.09%	-0.20%	-0.70%	-0.66%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.23%	0.31%	-133.17%
26	Utilidad (perdida) Despues de Gastos Financieros	-1%	6.29%	6.27%	5.02%	3.75%	1.31%	-0.66%	0.59%	0.00%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%			
27	Interés minoritario	0%	-0.01%	-0.02%	-0.02%	-0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.01%	-111.66%
28	Utilidad (perdida) Despues de Gastos Financieros	-1%	6.28%	6.25%	5.00%	3.74%	1.31%	-0.66%	0.59%	0.00%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%			
29	Impuesto a la renta y complementarios	1%	-0.10%	-0.24%	-0.14%	0.04%	0.41%	1.07%	0.68%	1.04%	0.92%	0.92%	0.92%	0.92%	0.92%	0.92%	0.92%	0.24%	0.49%	199.85%
30	Utilidad (perdida) Neta Despues de Gastos Financieros	0%	6.18%	6.01%	4.86%	3.78%	1.71%	0.41%	1.27%	1.04%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%	1.11%			
31	Ganancia (perdida) atribuible a las participacione	0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.92%	-0.33%	-0.88%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.30%	0.42%	-139.70%
32	Ganancia (perdida) atribuible a los propietarios de la	0%	6.18%	6.01%	4.86%	3.78%	0.80%	0.08%	0.39%	0.24%	0.31%	0.31%	0.31%	0.31%	0.31%	0.31%	0.31%			
33																				
34	Tasa impositiva		-5.76%	-11.96%	-17.38%	-22.01%	-41.04%	-44.14%	-26.66%	-37.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%	-33.00%			

Proyección de Ingresos

PAIS	Proyectado					Continuidad	Perpetuidad
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2025
Brasil	73.36%	73.19%	72.99%	72.81%	72.63%	72.63%	72.63%
Colombia	18.98%	18.75%	18.65%	18.50%	18.35%	18.35%	18.35%
Argentina	2.87%	3.14%	3.31%	3.50%	3.70%	3.70%	3.70%
Uruguay	4.79%	4.91%	5.04%	5.18%	5.32%	5.32%	5.32%
PIB Ponderado	6.93%	7.63%	7.37%	7.31%	7.31%	7.31%	7.31%
PIB Real	2.75%	3.05%	3.12%	3.09%	3.09%	3.09%	0.00%
Ingresos Proyectados	61,558,697	66,282,709	71,202,185	76,454,552	82,107,673	88,193,700	98,754,125
Variación Ventas	9.06%	7.67%	7.42%	7.38%	7.39%	7.41%	4.23%

Fuente: FMI, Bancos centrales y Calculos propios

Indicadores Macro

PAIS	Proyectado					Continuidad	Perpetuidad
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2025
PIB (Co)	2.60%	3.20%	3.60%	3.40%	3.40%	3.40%	0.00%
Inflación g	2.00%	3.10%	3.15%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
PIB Nom (Co)	6.09%	6.40%	6.86%	6.50%	6.50%	6.50%	3.00%
DTF ea	5.00%	5.05%	5.25%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
Tasa de Impuestos	37%	33%	33%	33%	33%	33%	33%
Crecimiento Economico	2.60%	3.20%	3.60%	3.40%	3.40%	3.40%	0.00%
PIB (Br)	2.80%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	0.00%
Inflación g	3.50%	4.30%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
PIB Nom (Br)	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
PIB (Ar)	6.40%	7.43%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	4.00%
Inflación g	2.50%	3.10%	3.00%	3.20%	3.20%	3.20%	0.00%
PIB Nom (Ar)	20.30%	14.30%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
Inflación g	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
PIB (Ur)	23.31%	17.84%	13.30%	13.51%	13.51%	13.51%	10.00%
Inflación g	2.77%	3.16%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	0.00%
PIB Nom (Ur)	6.99%	7.00%	6.87%	6.87%	6.87%	6.87%	6.87%
Inflación g	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
PIB Nom (Ur)	9.95%	10.38%	10.29%	10.29%	10.29%	10.29%	6.87%
Inflación g	6.93%	7.63%	7.37%	7.31%	7.31%	7.31%	4.09%

Fuente: FMI, Bancos centrales y Calculos propios

<http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects#data>

Historico de Ventas

PAIS	Historico de Ventas					Proyeccion de Ventas						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Brasil		30,723,984	36,408,941	41,612,052	45,159,879	48,514,806	51,969,060	55,669,257	59,632,908	63,878,772	68,426,940	71,164,018
Colombia	9,812,980	10,618,645	11,417,886	10,795,719	11,682,065	12,429,624	13,282,719	14,146,361	15,066,158	16,045,759	17,089,055	17,601,726
Argentina		1,607,320	1,425,367	1,405,069	1,767,207	2,082,535	2,359,512	2,678,388	3,040,359	3,451,248	3,917,667	4,309,434
Uruguay	671,842	2,163,010	2,402,427	2,629,963	2,949,546	3,255,744	3,590,894	3,960,545	4,368,248	4,817,921	5,313,883	5,678,947
TOTAL	10,484,822	45,112,959	51,654,621	56,442,803	61,558,697	66,282,709	71,202,185	76,454,552	82,107,673	88,193,700	94,747,545	98,754,125
Crecimiento Nominal		330.27%	14.50%	9.27%	9.06%	7.67%	7.42%	7.38%	7.39%	7.41%	7.43%	4.23%
Crecimiento Real												
Brasil	0.00%	68.10%	70.49%	73.72%	73.36%	73.19%	72.99%	72.81%	72.63%	72.43%	72.22%	72.06%
Colombia	93.59%	23.54%	22.10%	19.13%	18.98%	18.75%	18.65%	18.50%	18.35%	18.19%	18.04%	17.82%
Perú	0.00%	3.56%	2.76%	2.49%	2.87%	3.14%	3.31%	3.50%	3.70%	3.91%	4.13%	4.36%
Chile	6.41%	4.79%	4.65%	4.66%	4.79%	4.91%	5.04%	5.18%	5.32%	5.46%	5.61%	5.75%
Otros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

<https://www.economiaemia.com.br/vgn-ext-templating/v/index.jsp?vgnextoid=065098037f782310VgnVCM100000882810acRCRD&vgnnextfmt=default>

<https://www.economiaemia.com.br/vgn-ext-templating/v/index.jsp?vgnextoid=065098037f782310VgnVCM100000882810acRCRD&vgnnextfmt=default>

<http://www.bancomundial.org/es/country/argentina>

<https://datos.bancomundial.org/pais/argentina>

<http://www.bcr.gov.ar/Varios/Buscar.asp?busqueda=PROYECCIONES>

<http://www.bcr.gov.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/REM180328%20Resultados%20web.pdf>

http://www.opp.gub.uy/images/capitulo_iv_perspectiva.pdf

<https://datos.bancomundial.org/pais/uruguay>

<http://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores/Paginas/Expectativas-Economicas.aspx>

<http://www.imf.org/es/Publications/WEO>

Fuente		NIIF 269EFGUMVE83P9H							
Orden	CUENTA	TIPO	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Activo corriente								
2	Efectivo y equivalente de efectivo	F	\$ 1,599,481	\$ 1,988,092	\$ 1,924,949	\$ 1,590,802	\$ 10,068,717	\$ 6,117,844	\$ 5,281,618
8	Total Moneda Local		\$ 1,528,186	\$ 1,624,496	\$ 1,815,649	\$ 1,590,802	\$ 851,755	\$ 1,147,565	\$ 2,276,659
16	Total Moneda Extranjera		\$ 71,295	\$ 363,596	\$ 109,300	\$ -	\$ 9,216,962	\$ 4,970,279	\$ 3,004,959
17	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	O	\$ 327,700	\$ 359,780	\$ 417,807	\$ 447,973	\$ 3,217,569	\$ 990,030	\$ 956,016
22	Diferidos Corrientes	O	\$ 51,401	\$ 45,037	\$ 42,225	\$ 70,581	\$ 166,892	\$ 119,733	\$ 145,761
23	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	F					\$ 63,251	\$ 33,142	\$ 230,611
24	Inventarios	O	\$ 994,501	\$ 1,106,138	\$ 1,138,925	\$ 1,392,098	\$ 8,702,015	\$ 5,778,173	\$ 5,912,514
33	Otros activos financieros	F	\$ 674,201	\$ 519,085	\$ 829,216	\$ 1,423,355	\$ 445,365	\$ 100,879	\$ 11,588
34	Activos no corrientes mantenidos para la venta	F					\$ 21,698	\$ 18,429,877	\$ 20,452,803
35	Activos por impuestos		\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,100,323	\$ 896,967	\$ 722,658
40	Total Activo Corriente		\$ 3,647,284	\$ 4,018,132	\$ 4,353,122	\$ 4,924,809	\$ 23,785,830	\$ 32,466,555	\$ 33,713,569
41	Activo no corriente								
56	Propiedades, planta y equipo, Neto		\$ 2,265,785	\$ 2,248,909	\$ 2,279,059	\$ 2,286,280	\$ 11,951,037	\$ 12,465,698	\$ 12,505,418
61	Propiedades de inversión, neto	F	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,083,600	\$ 1,634,551	\$ 1,496,873
62	Plusvalía, neto	F					\$ 6,522,208	\$ 5,616,136	\$ 5,559,953
63	Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	F	\$ 2,099,133	\$ 2,105,218	\$ 2,102,250	\$ 2,260,305	\$ 3,706,065	\$ 5,663,422	\$ 5,544,031
64	Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la partici	F	\$ 84,154	\$ 124,956	\$ 137,408		\$ 304,102	\$ 1,068,087	\$ 817,299
65	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		\$ 37,401	\$ 40,775	\$ 62,061	\$ 44,307	\$ 700,865	\$ 764,629	\$ 884,362
68	Gastos pagados por anticipado		\$ 343,459	\$ 350,604	\$ 343,287	\$ 340,348	\$ 57,576	\$ 60,488	\$ 43,940
69	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	F				\$ -	\$ 245,987	\$ 15,684	\$ 22,483
70	Activos por impuestos diferidos	F					\$ 524,828	\$ 1,456,866	\$ 1,553,715
71	Activo por impuestos - Exterior	F				\$ -	\$ 1,941,626	\$ 581,947	\$ 1,575,743
72	Otros activos financieros	F				\$ 161,939	\$ 1,134,331	\$ 703,105	\$ 767,763
73	Otros activos no financieros	O	\$ 285	\$ 285	\$ 285	\$ 285	\$ 398	\$ 398	\$ 398
74	Valorizaciones	F	\$ 1,330,894	\$ 1,433,123	\$ 1,507,869	\$ 1,565,483			\$ 30,000
75	Total activo no corriente		\$ 6,161,111	\$ 6,303,870	\$ 6,432,219	\$ 6,658,947	\$ 28,172,623	\$ 30,031,011	\$ 30,801,978
76	TOTAL ACTIVO		\$ 9,808,395	\$ 10,322,002	\$ 10,785,341	\$ 11,583,756	\$ 51,958,453	\$ 62,497,566	\$ 64,515,547
78	Pasivo corriente								
79	Pasivos financieros	F	\$ 73,030	\$ 2,722	\$ 102,325	\$ 1,844	\$ 3,922,558	\$ 2,963,111	\$ 1,906,774
80	Provision por beneficio a los empleados	O	\$ 84,575	\$ 86,394	\$ 102,709	\$ 132,385	\$ 4,141	\$ 3,276	\$ 3,464
81	Otras provisiones	F					\$ 62,919	\$ 36,545	\$ 29,329
82	Proveedores	O	\$ 1,443,809	\$ 1,654,026	\$ 1,784,319	\$ 2,293,470	\$ 15,559,477	\$ 9,596,562	\$ 10,668,083
90	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar CP	O	\$ 351,462	\$ 397,580	\$ 386,546	\$ 533,086	\$ 2,777,264	\$ 1,940,406	\$ 1,997,666
91	Cuentas por pagar partes relacionadas	F	\$ -	\$ -	\$ 18,557	\$ 12,709	\$ 688,637	\$ 229,987	\$ 202,274
92	Impuestos Gravámenes y Tasas	F	\$ 116,406	\$ 131,843	\$ 160,702	\$ 63,107	\$ 899,029	\$ 320,404	\$ 289,376
96	Otros pasivos financieros	F		\$ 74,650		\$ 150,000	\$ 32,602	\$ 805,555	\$ 645,311
97	Pasivos estimados y Provisiones	O	\$ 44,182	\$ 45,017	\$ 58,990	\$ 66,875			
98	Diferidos		\$ 311	\$ 450	\$ 3,006	\$ 7,251	\$ 849,766	\$ 368,839	\$ 275,210
99	Otros pasivos	F	\$ 23,388	\$ 35,526	\$ 59,830	\$ 50,437			
100	Pasivo no corriente mantenido para la venta	F						\$ 14,592,207	\$ 16,271,760
101	Total pasivo corriente		\$ 2,137,163	\$ 2,428,208	\$ 2,676,984	\$ 3,311,164	\$ 24,796,393	\$ 30,856,886	\$ 32,289,247
116	Diferidos		\$ 21,980	\$ 12,884	\$ 9,002	\$ 10,917	\$ 542,420	\$ 82,804	\$ 51,761
117	Otros pasivos	F	\$ 62,118	\$ 58,986	\$ 56,886	\$ 54,786	\$ 494,362	\$ -	\$ -
118	Total pasivo no corriente		\$ 423,991	\$ 288,337	\$ 233,247	\$ 98,181	\$ 11,333,005	\$ 12,529,471	\$ 12,493,946
119	TOTAL PASIVO		\$ 2,561,154	\$ 2,716,545	\$ 2,910,231	\$ 3,409,345	\$ 36,129,398	\$ 43,386,357	\$ 44,783,193
121	Patrimonio de los accionistas								
122	Interese minoritarios	F	\$ 9,517	\$ 13,678	\$ 14,480	\$ 15,354	\$ -	\$ -	\$ -
123	Patrimonio de los accionistas	F	\$ 7,237,724	\$ 7,591,779	\$ 7,860,630	\$ 8,159,057	\$ 15,829,055	\$ 19,111,209	\$ 19,732,354
124	TOTAL PATRIMONIO		\$ 7,247,241	\$ 7,605,457	\$ 7,875,110	\$ 8,174,411	\$ 15,829,055	\$ 19,111,209	\$ 19,732,354
125	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 9,808,395	\$ 10,322,002	\$ 10,785,341	\$ 11,583,756	\$ 51,958,453	\$ 62,497,566	\$ 64,515,547

Orden		0.3534	0.3572	0.3695	0.4171	2.2825	2.2702	2.2695	
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
12	INGRESOS OPERACIONALES								
68	Ventas	100.0%	\$ 8,390,801	\$ 9,705,414	\$ 10,129,436	\$ 10,763,015	\$ 33,402,211	\$ 51,639,433	\$ 56,442,803
79	Otros Ingresos Operacionales	0.0%	\$ 453,909	\$ 524,259	\$ 567,525	\$ 657,306			
90	TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	100.0%	\$ 8,844,710	\$ 10,229,673	\$ 10,696,961	\$ 11,420,321	\$ 33,402,211	\$ 51,639,433	\$ 56,442,803
101	Costos de venta	-75.1%	-\$ 6,610,665	-\$ 7,559,872	-\$ 7,854,807	-\$ 8,428,937	-\$ 25,147,776	-\$ 39,099,555	-\$ 42,412,180
112	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	24.9%	\$ 2,234,045	\$ 2,669,801	\$ 2,842,154	\$ 2,991,384	\$ 8,254,435	\$ 12,539,878	\$ 14,030,623
123	Gastos de Distribucion	-10.1%					-\$ 3,309,466	-\$ 5,149,537	-\$ 5,675,867
134	Gastos de Administracion y ventas	-1.2%	-\$ 822,024	-\$ 932,455	-\$ 981,588	-\$ 1,077,592	-\$ 517,471	-\$ 615,103	-\$ 695,703
134	Depreciaciones y Amortizaciones	0.0%	-\$ 319,662	-\$ 364,558	-\$ 387,438	-\$ 382,405			
145	Gastos por beneficios a los empleados	-9.0%	-\$ 669,037	-\$ 878,621	-\$ 928,540	-\$ 957,345	-\$ 2,922,013	-\$ 4,771,428	-\$ 5,074,812
134	Otros ingresos operativos	0.2%					\$ 44,836	\$ 24,957	\$ 111,606
145	Otros Gastos operativos	-0.5%					-\$ 248,383	-\$ 396,438	-\$ 288,275
134	Otras (perdidas) ganancias, netas	-0.5%					\$ 54,869	-\$ 54,058	-\$ 276,009
145	(Perdida) por Deterioro de valor	0.0%							
156	UTILIDAD POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	3.8%	\$ 423,322	\$ 494,167	\$ 544,588	\$ 574,042	\$ 1,356,807	\$ 1,578,271	\$ 2,131,563
170	Ingresos financieros	0.4%	\$ 164,537	\$ 226,390	\$ 161,368	\$ 97,585	\$ 268,673	\$ 258,176	\$ 212,036
181	Otros ingresos financieros	0.4%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 113,747	\$ 955,398	\$ 224,181	\$ 207,999
181	Gastos financieros	-1.8%	\$ -	\$ -	\$ -	-\$ 16,537	-\$ 483,669	-\$ 1,118,109	-\$ 1,019,827
181	Otros gastos Financieros	-0.9%	\$ -	\$ -	-\$ -	-\$ 138,433	-\$ 1,144,639	-\$ 626,058	-\$ 520,946
181	Dividendos y Participaciones	0.0%	\$ 933	\$ 533	\$ 12	\$ -			
181	Participacion en las Ganancias subsidiarias, asociadas	-0.1%					\$ 18,359	\$ 63,752	-\$ 36,037
181	Otros ingresos y gastos no operacionales	0.0%	-\$ 7,553	-\$ 20,146	-\$ 74,465	-\$ 75,509			
181	Utilidad (perdida) antes de impuesto a las ganancias por operac	1.7%	\$ 581,239	\$ 700,944	\$ 631,503	\$ 554,895	\$ 970,929	\$ 380,213	\$ 974,788
181	Interés minoritario	0.0%	-\$ 566	-\$ 2,118	-\$ 1,872	-\$ 1,094			
181	Ganancia (perdida) neta del ejercicio por operaciones continuad.	1.7%	\$ 580,673	\$ 698,826	\$ 629,631	\$ 553,801	\$ 970,929	\$ 380,213	\$ 974,788
181	Impuesto a la renta y complementarios - Corriente	-0.5%	-\$ 32,786	-\$ 66,440	-\$ 85,407	-\$ 114,068	-\$ 398,428	-\$ 167,814	-\$ 259,918
181	Impuesto a la renta y complementarios - Diferido	0.0%	-\$ 661	-\$ 17,109	-\$ 24,010	-\$ 7,845			
181	Ganancia (perdida) neta del ejercicio por operaciones continuad.	1.3%	\$ 547,226	\$ 615,277	\$ 520,214	\$ 431,888	\$ 572,501	\$ 212,399	\$ 714,870

Ganancia (perdida) atribuible a las participaciones no controladas	-0.9%	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 306,904	\$ -	\$ 168,928	\$ -	\$ 497,157
Ganancia (perdida) atribuible a los propietarios de la controladora	0.4%	\$ 547,226	\$ 615,277	\$ 520,214	\$ 431,888	\$ 265,597	\$ 43,471	\$ 217,713			
		-5.8%	-12.0%	-17.4%	-22.0%	-41.0%	-44.1%	-26.7%			

INDICADORES FINANCIEROS								
Tipo	Indicador	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Liquidez	Razon Circulante	1.71	1.65	1.63	1.49	0.96	1.05	1.04
	Razon Capital Neto a activos Totales	-0.05	-0.04	-0.04	-0.07	-0.17	-0.12	-0.12
	Prueba Acida	1.24	1.20	1.20	1.07	0.61	0.86	0.86
Endeudamiento	Razon Deuda Total	26%	26%	27%	29%	70%	69%	69%
	Razon Deuda Capital	35%	36%	37%	42%	228%	227%	227%
	Razon Deuda Largo Plazo	6%	4%	3%	1%	42%	40%	39%
Actividad	Rotacion Cuentas por cobrar	26.99	28.43	25.60	25.49	10.38	52.16	59.04
	Dias Cuentas por cobrar	13.34	12.66	14.06	14.12	34.68	6.90	6.10
	Rotacion de Activos Fijos	2.52	2.78	2.80	2.87	2.23	3.03	3.20
Rendimiento	Margen Operacional	4.79%	4.83%	5.09%	5.03%	4.06%	3.06%	3.78%
	Margen Neto	6.19%	6.01%	4.86%	3.78%	1.71%	0.41%	1.27%
	ROE (Rendimiento Patrimonio)	7.55%	8.09%	6.61%	5.28%	3.62%	1.11%	3.62%
	ROA (Rendimiento del Activo)	5.58%	5.96%	4.82%	3.73%	1.10%	0.34%	1.11%
	Indice Dupont	7.55%	8.09%	6.61%	5.28%	3.62%	1.11%	3.62%

Patrimonios consolidados	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Capital Emitido	\$ 4,482	\$ 4,482	\$ 4,482	\$ 4,482	\$ 4,482	\$ 4,482	\$ 4,482
Prima de Emision	\$ 4,855,113	\$ 4,842,024	\$ 4,861,790	\$ 4,900,654	\$ 4,843,466	\$ 4,843,466	\$ 4,843,466
Acciones propias readquiridas					\$ -	\$ 2,734	\$ -
Reserva Legal	\$ 7,857	\$ 7,857	\$ 7,857	\$ 7,857	\$ 7,857	\$ 7,857	\$ 7,857
Reserva Ocasional	\$ 556,192	\$ 750,940	\$ 988,567	\$ 1,189,296	\$ 1,358,140	\$ 1,644,887	\$ 1,665,209
Readquisicion de Acciones	\$ 19,266	\$ 19,266	\$ 19,266	\$ 19,266	\$ 22,000	\$ 22,000	\$ 22,000
Futuros Dividendos	\$ 1,419	\$ 1,419	\$ 1,419	\$ 1,419	\$ 31,419	\$ 15,710	\$ 15,710
Reservas donaciones							
Otras reservas						\$ 5,672	\$ 9,662
Total Reservas	\$ 584,734	\$ 779,482	\$ 1,017,109	\$ 1,217,838	\$ 1,419,416	\$ 1,696,126	\$ 1,720,438
Otro resultado integral Acumulado					\$ -	\$ 385,303	\$ -
Ganacias Acumuladas	\$ 397,074	\$ 481,372	\$ 444,474	\$ 464,932	\$ 1,690,171	\$ 1,144,736	\$ 1,312,737
Otros componentes en el Patrimonio					\$ -	\$ 41,016	\$ -
Revalorizacion del patrimonio	\$ 127,797	\$ 134,267	\$ 134,267	\$ 134,267			
Superavit por Valorizacion	\$ 1,268,524	\$ 1,350,152	\$ 1,398,508	\$ 1,436,884			
Total Patrimonio de la Controladora	\$ 7,237,724	\$ 7,591,779	\$ 7,860,630	\$ 8,159,057	\$ 7,528,482	\$ 7,721,687	\$ 7,839,568
Cambios en participaciones no controladoras					\$ 8,300,573	\$ 11,389,522	\$ 11,892,786
Total en Patrimonio	\$ 7,237,724	\$ 7,591,779	\$ 7,860,630	\$ 8,159,057	\$ 15,829,055	\$ 19,111,209	\$ 19,732,354
Intereses Minoritarios	\$ 9,517	\$ 13,678	\$ 14,480	\$ 15,354	\$ -	\$ -	\$ -
Total en Patrimonio Neto	\$ 7,247,241	\$ 7,605,457	\$ 7,875,110	\$ 8,174,411	\$ 15,829,055	\$ 19,111,209	\$ 19,732,354
		\$ 358,216	\$ 269,653	\$ 299,301	\$ 7,654,644	\$ 3,282,154	\$ 621,145

Gastos de Distribucion	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Arrendamientos	\$ 554,325	\$ 1,264,873	\$ 1,012,410	\$ 1,012,410	\$ 1,012,410	\$ 1,012,410	\$ 1,012,410
Depreciacion y amortizacion	\$ 363,038	\$ 716,237	\$ 812,920	\$ 812,920	\$ 812,920	\$ 812,920	\$ 812,920
Combustible y energia	\$ -	\$ 714,741	\$ 720,154	\$ 720,154	\$ 720,154	\$ 720,154	\$ 720,154
Servicios	\$ 967,361	\$ 273,687	\$ 556,869	\$ 556,869	\$ 556,869	\$ 556,869	\$ 556,869
Publicidad	\$ -	\$ 388,922	\$ 415,684	\$ 415,684	\$ 415,684	\$ 415,684	\$ 415,684
Comisiones de tarjetas debito y credito	\$ 262,135	\$ 376,656	\$ 403,562	\$ 403,562	\$ 403,562	\$ 403,562	\$ 403,562
Impuestos distintos al impuesto de renta	\$ 181,822	\$ 286,388	\$ 286,388	\$ 286,388	\$ 286,388	\$ 286,388	\$ 286,388
Reparacion y mantenimiento	\$ 195,867	\$ 357,911	\$ 383,525	\$ 383,525	\$ 383,525	\$ 383,525	\$ 383,525
Personal Externo	\$ -	\$ 229,623	\$ 257,330	\$ 257,330	\$ 257,330	\$ 257,330	\$ 257,330
Honorarios	\$ 31,929	\$ 64,289	\$ 98,168	\$ 98,168	\$ 98,168	\$ 98,168	\$ 98,168
Transporte	\$ -	\$ 69,420	\$ 71,128	\$ 71,128	\$ 71,128	\$ 71,128	\$ 71,128
Gastos legales	\$ 73,313	\$ 79,273	\$ 58,461	\$ 58,461	\$ 58,461	\$ 58,461	\$ 58,461
Material de empaque y marcada	\$ 104,657	\$ 59,453	\$ 58,339	\$ 58,339	\$ 58,339	\$ 58,339	\$ 58,339
Seguros	\$ 30,889	\$ 39,312	\$ 45,245	\$ 45,245	\$ 45,245	\$ 45,245	\$ 45,245
Administracion de locales	\$ 28,154	\$ 31,059	\$ 33,962	\$ 33,962	\$ 33,962	\$ 33,962	\$ 33,962
Gastos de Viajes	\$ 10,208	\$ 20,462	\$ 23,156	\$ 23,156	\$ 23,156	\$ 23,156	\$ 23,156
Gastos por deterioro	\$ -	\$ 6,323	\$ 10,372	\$ 10,372	\$ 10,372	\$ 10,372	\$ 10,372
Contribuciones y afiliaciones	\$ 1,177	\$ 1,254	\$ 1,441	\$ 1,441	\$ 1,441	\$ 1,441	\$ 1,441
Gastos por otras provisiones	\$ -	\$ 5,448	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otros	\$ 504,591	\$ 269,504	\$ 319,603	\$ 319,603	\$ 319,603	\$ 319,603	\$ 319,603

Gastos Financieros	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Gastos Financieros	\$ 164,537	\$ 226,390	\$ 161,368	\$ 56,362	\$ 404,237	\$ 1,261,810	\$ 1,120,738
<i>Ingresos Financieros</i>	<i>\$ 164,537</i>	<i>\$ 226,390</i>	<i>\$ 161,368</i>	<i>\$ 211,332</i>	<i>\$ 1,224,071</i>	<i>\$ 482,357</i>	<i>\$ 420,035</i>
Ingresos por intereses, efectivo y equipos del efectivo				\$ 75,469	\$ 147,154	\$ 99,706	\$ 58,980
Ingresos por intereses, otros titulos	\$ 164,537	\$ 226,390	\$ 161,368	\$ -	\$ 82,047	\$ 4,527	\$ 4,499
Ganancias por instrumentos financieros derivados				\$ 10,782	\$ 433,189	\$ 29,690	\$ 27,574
Ganancias por diferencia en cambio				\$ 102,965	\$ 522,209	\$ 194,491	\$ 180,425
Otros ingresos Financieros				\$ 22,116	\$ 39,472	\$ 153,943	\$ 148,557
<i>Gastos Financieros</i>	<i>\$ -</i>	<i>\$ -</i>	<i>\$ -</i>	<i>\$ 154,970</i>	<i>\$ 1,628,308</i>	<i>\$ 1,744,167</i>	<i>\$ 1,540,773</i>
Gastos por intereses, prestamos y arrendamientos financ	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,712	\$ 478,073	\$ 1,118,109	\$ 883,610
Perdidas por instrumentos financieros derivados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,932	\$ 39,010	\$ 193,258	\$ 117,980
Perdida por diferencia en cambio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 105,426	\$ 662,730	\$ 137,583	\$ 181,657
Gastos por comision	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,187	\$ 291,423	\$ 146,350	\$ 136,238
Gastos por intereses, Bonos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 14,825	\$ 5,596	\$ -	\$ 136,217
Otros gastos financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 26,888	\$ 151,476	\$ 98,870	\$ 42,468
Gastos intereses factoring proveedores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 49,997	\$ 42,603

Otros ingresos operativos	\$	-	\$	-	\$	-	\$	13,985	\$	44,836	\$	-	\$	-
Ingreso por medicion de valor razonable participacion previa en Grupo Disco uruguay					\$			-		\$				29,681
Otros Ingresos					\$			13,985		\$				15,155
Otros Gastos operativos	\$	-	\$	-	\$	-	\$	27,147	-\$	248,383	-\$	396,438	-\$	288,275
Costos de transacciones relacionados con combinaciones de negocios					-\$			7,831	-\$	72,266			-\$	125,490
Gastos por impuestos a la riqueza					-\$			4,038	-\$	72,787	-\$	64,096	-\$	32,918
Gastos de reestructuracion					-\$			15,248	-\$	103,328	-\$	96,193	-\$	18,043
Gastos por provision de procesos tributarios											-\$	195,798	-\$	90,660
Deterioro de valor de propiedades, plantas y equipo											\$	-	-\$	3,816
Gastos por indemnizaciones											-\$	5,373	-\$	5,297
Gastos por reestructuracion fiscal														
Otros Gastos					-\$			30	-\$	2	-\$	34,978	-\$	12,051
Otras (perdidas) ganancias, netas	\$	-	\$	-	\$	-	\$	1,192	\$	54,869	-\$	54,058	-\$	276,009
Ganancias (perdidas) en venta de activos de propiedad, planta y equipos, inversiones e intangibles					\$			1,192	\$	54,869	-\$	28,246	-\$	138,789
Retiro de propiedades planta y equipos											-\$	19,345	-\$	134,603
Perdida en disposicion de otros activos											-\$	1,108	-\$	2,617
Perdida en venta de activos intangibles											-\$			80
Perdida por subsidiarias que no se incluyen en la consolidacion											-\$			5,279
Otros ingresos operativos	\$	-	\$	-	\$	-	\$	11,970	-\$	148,678	-\$	450,496	-\$	564,284

Cuentas por cobrar comerciales	TIPO	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Cientes	O	92,370	152,565	156,446	170,874		84,800	657,131
Cientes Exteriores	F					1,365,257	548,954	
Anticipo de Impuestos por cobrar	O	118,545	107,710	152,492	129,883			10,288
Provision Clientes	O	-84	-88					
Otros deudores	O	40,278	38,135	46,798	69,117		143,600	93,034
Bonos promocionales	O	19,070	17,677	10308	10,457	10,267		
Cuentas por cobrar a Vinculados	F							
Fondos de empleados	O	18,255	14,581	13,076	22,086	34,214	3,909	49,134
Consecionarios	O	16,476	12,722	14,356	8,455	8,223	100,553	
Compañía de Financiamiento Tuya	O	6,338	8,455	13,184	10,470	19,212	40,601	
Por venta de activos fijos – Bienes Inmuebles	F	11,974	3,377	277	649			
Anticipo a contratistas, proveedores y gastos de viaje	F	5,943	9,440	12,600	5,287			
Intereses	F	3,614	849	1913	1715			
Casa matriz	F	72	72					
Geant International	F	35,163	0					
Dividendos	F			1,907	5,080			
Cuentas por cobrar con proveedores	O					130,556	87,476	71,113
Alquileres por cobrar	O					85,977		98,755
Valores a Recibir	O					120,207		
Contribucion proveedores	O					16,718		
Financiacion al consumidor	F					1,582,596	0	
Garantia extendida	F					167,972	0	
Operación de Cobertura	F				20,344			
Provision cuentas por cobrar	F	-40,314	-5,715	-5,550	-6,444	-323,630	-19,863	-23,439
TOTAL DEUDORES CORRIENTE		327,700	359,780	417,807	447,973	3,217,569	990,030	956,016
NO CORRIENTE:								
Fondo de empleados	O	21,237	20,660	21,080	21,184	18,619	58,906	14,364
Anticipos compras activos fijos y contratistas	F	7,650	11,219	20,101	12,824			
Por venta de activos fijos – Bienes Inmuebles	F	6,274	5,680				18,694	2,752
		2,240	3,216	2,435	4,809	137,590	80,522	27,665
Otros deudores varios	O							
Anticipo otros bienes intangibles	F			18,445	5,490			
Cuentas por cobrar Paez medoca	F					423,512	489,867	479,960
Cuentas por cobrar Venta de Sociedades	F					41,396	63,188	73,268
Convenios empresariales	O					44,436	38,791	23,077
Cuentas por cobrar Aseguradores	F						9,003	180,005
Remesas	F					6,283	3,026	5,902
Reclamacion de Impuestos	F					2,442	1,405	1,360
Servicio mobilizacion de giros	O					26,587	1,227	3,970
Reembolzo de fletes	O						0	72,039
Cuentas por cobrar Casa Bahia Ltda	F							
TOTAL DEUDORES NO CORRIENTE		37,401	40,775	62,061	44,307	700,865	764,629	884,362
TOTAL DEUDORES NETO		365,101	400,555	479,868	492,280	3,918,434	1,754,659	1,840,378

Separar Alquileres como operativo

CUENTAS POR COBRAR Operativas	TIPO	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Anticipo de Impuestos por cobrar	O	31,640	32,364	36,917	41,257	-2,442	-1,405	8,928
Clientes	O	92,370	152,565	156,446	170,874	0	84,800	657,131
Provision Clientes	O	-84	-88	0	0	0	0	0
Otros deudores	O	40,278	38,135	46,798	69,117	0	143,600	93,034
Bonos promocionales	O	19,070	17,677	10,308	10,457	10,267	0	0
Fondos de empleados	O	18,255	14,581	13,076	22,086	34,214	3,909	49,134
Consecionarios	O	16,476	12,722	14,356	8,455	8,223	100,553	0
Compañía de Financiamiento Tuya	O	6,338	8,455	13,184	10,470	19,212	40,601	0
Cuentas por cobrar con proveedores	O	0	0	0	0	130,556	87,476	71,113
Alquileres por cobrar	O	0	0	0	0	85,977	0	98,755
Valores a Recibir	O	0	0	0	0	120,207	0	0
Contribucion proveedores	O	0	0	0	0	16,718	0	0
Fondo de empleados	O	21,237	20,660	21,080	21,184	18,619	58,906	14,364
Otros deudores varios	O	2,240	3,216	2,435	4,809	137,590	80,522	27,665
Convenios empresariales	O	0	0	0	0	44,436	38,791	23,077
Servicio mobilizacion de giros	O	0	0	0	0	26,587	1,227	3,970
Reembolzo de fletes	O	0	0	0	0	0	0	72,039
TOTAL DEUDORES OPERATIVAS		247,820	300,287	314,600	358,709	650,164	638,980	1,119,210
CUENTAS POR COBRAR Financieras								
Clientes Exteriores	F	0	0	0	0	1,365,257	548,954	0
Cuentas por cobrar a Vinculados	F	0	0	0	0	0	0	0
Por venta de activos fijos – Bienes Inmuebles	F	11,974	3,377	277	649	0	0	0
Intereses	F	3,614	849	1,913	1,715	0	0	0
Geant International	F	35,163	0	0	0	0	0	0
Dividendos	F	0	0	1,907	5,080	0	0	0
Garantía extendida	F	0	0	0	0	167,972	0	0
Operación de Cobertura	F	0	0	0	20,344	0	0	0
Anticipo a contratistas, proveedores y gastos de viaje	F	5,943	9,440	12,600	5,287	0	0	0
Anticipos compras activos fijos y contratistas	F	7,650	11,219	20,101	12,824	0	0	0
Por venta de activos fijos – Bienes Inmuebles	F	6,274	5,680	0	0	0	18,694	2,752
Anticipo otros bienes intangibles	F	0	0	18,445	5,490	0	0	0
Cuentas por cobrar Paez medoca	F	0	0	0	0	423,512	489,867	479,960
Cuentas por cobrar Venta de Sociedades	F	0	0	0	0	41,396	63,188	73,268
Cuentas por cobrar Aseguradores	F	0	0	0	0	0	9,003	180,005
Financiacion al consumidor	F	0	0	0	0	1,582,596	0	0
Provision cuentas por cobrar	F	-40,314	-5,715	-5,550	-6,444	-323,630	-19,863	-23,439
Remesas	F	0	0	0	0	6,283	3,026	5,902
Reclamacion de Impuestos	F	0	0	0	0	2,442	1,405	1,360

Tasa libre de Riesgo = Rf	2.26%				
	US Treasury Bonds Rates				
	Maturity	Yield	Yesterday	Last Week	Last Month
	3 Month	0.77	0.76	0.75	0.66
	6 Month	0.92	0.92	0.92	0.73
	2 Year	1.23	1.25	1.25	1.21
	3 Year	1.42	1.44	1.46	1.47
	5 Year	1.79	1.82	1.84	1.89
	10 Year	2.26	2.3	2.31	2.37
	30 Year	2.95	2.98	2.97	2.99
Fuente: https://finance.yahoo.com/bonds		Sabado 28 de octubre de 2017 - 15:03			

Riesgo Pais = Rp	1.74%							
FUENTE: http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas/cuadros-de-la-nota-semanal.html								
CUADRO 55 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>							
	Perú	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Venezuela
Dic.	136	356	232	118	174	470	242	4749

1/ La información de este cuadro se ha actualizado en la Nota Semanal N°41 (26 de octubre de 2017). 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.

Fuente: Bloomberg y Reuters.

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

Elaboración: Gerencia de Información y Análisis Económico - Subgerencia de Economía Internacional.												
FUENTE: https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/investigaciones-economicas/publicaciones/tablas-macroeconomicos-proyectados												
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Devaluación nominal del año	7.00%	37.00%	11.30%	-3.30%	1.00%	2.40%	1.40%	3.40%	3.70%	3.70%	3.70%	3.70%

Para el 2018 no se toma la devaluación de Bancolombia, preferiblemente se toma un 1% como devaluación del año

Date	Close	rentabilidad	Date	Close	rentabilidad	Date	Close	rentabilidad	Date	Close	rentabilidad	Date	Close	rentabilidad	Date	Close	rentabilidad	Date	Close	rentabilidad	Date	Close	rentabilidad			
1/12/2008	903.25000		4/01/2010	1073.87000	-0.0376751	3/01/2011	1286.12000	0.02239299	1/01/2012	1312.41003	0.04266002	1/01/2013	1498.10999	0.04919779	1/01/2014	1782.58997	-0.0362314	1/01/2015	1994.98999	-0.0315328	1/01/2016	1940.23999	-0.0520676	1/01/2017	2278.87000	0.01772626
2/01/2009	825.88000	-0.0895499	1/02/2010	1104.49000	0.02811474	1/02/2011	1327.22000	0.0314566	1/02/2012	1365.68005	0.03978735	1/02/2013	1514.68005	0.01099993	1/02/2014	1859.44995	0.04221337	1/02/2015	2104.50000	0.05343888	1/02/2016	1932.22998	-0.0041369	1/02/2017	2363.64000	0.0365231
2/02/2009	735.09000	-0.1164565	1/03/2010	1169.43000	0.05713276	1/03/2011	1325.83000	-0.0010479	1/03/2012	1408.46997	0.03085148	1/03/2013	1569.18994	0.03535529	1/03/2014	1872.33997	0.00690825	1/03/2015	2067.88989	-0.0175492	1/03/2016	2059.73999	0.06390499	1/03/2017	2362.72000	-0.0003893
2/03/2009	797.87000	0.08195274	1/04/2010	1186.69000	0.01465147	1/04/2011	1363.61000	0.02809692	1/04/2012	1397.91003	-0.0075257	1/04/2013	1597.56995	0.01792417	1/04/2014	1883.94995	0.00618164	1/04/2015	2085.51001	0.00848472	1/04/2016	2065.30005	0.00269576	1/04/2017	2384.20000	0.00905014
1/04/2009	872.81000	0.08977221	3/05/2010	1089.41000	-0.0855317	2/05/2011	1345.20000	-0.0135929	1/05/2012	1310.32996	-0.0646993	1/05/2013	1630.73999	0.0205502	1/05/2014	1923.56995	0.0208122	1/05/2015	2107.38989	0.01043673	1/05/2016	2096.94995	0.01520837	1/05/2017	2411.80000	0.01150972
1/05/2009	919.14000	0.05172056	1/06/2010	1030.71000	-0.0553884	1/06/2011	1320.64000	-0.0184262	1/06/2012	1362.16003	0.03879272	1/06/2013	1606.28003	-0.0151129	1/06/2014	1960.22998	0.018879	1/06/2015	2063.11011	-0.0212356	1/06/2016	2098.86011	0.00091051	1/06/2017	2423.41000	0.00480228
1/06/2009	919.32000	0.00019582	1/07/2010	1101.60000	0.06651578	1/07/2011	1292.28000	-0.0217084	1/07/2012	1379.31995	0.01251888	1/07/2013	1685.72998	0.04827773	1/07/2014	1930.67004	-0.0151947	1/07/2015	2103.84009	0.01954968	1/07/2016	2173.60010	0.03499043	1/07/2017	2470.30000	0.01916396
1/07/2009	987.48000	0.07152198	2/08/2010	1049.33000	-0.0486118	1/08/2011	1218.89000	-0.0584675	1/08/2012	1406.57996	0.01957061	1/08/2013	1632.96997	-0.0317983	1/08/2014	2003.37000	0.03696364	1/08/2015	1972.18005	-0.0646247	1/08/2016	2170.94995	-0.00122	1/08/2017	2417.35010	-0.0216677
3/08/2009	1020.62000	0.03300932	1/09/2010	1141.20000	0.08392848	1/09/2011	1131.42000	-0.0744671	1/09/2012	1440.67004	0.02394712	1/09/2013	1681.55005	0.02931559	1/09/2014	1972.29004	-0.0156354	1/09/2015	1920.03003	-0.0267987	1/09/2016	2168.27002	-0.0012352	1/09/2017	2446.55005	0.01200695
1/09/2009	1057.08000	0.0351001	1/10/2010	1183.26000	0.036193	3/10/2011	1253.30000	0.10230659	1/10/2012	1412.16003	-0.0199878	1/10/2013	1756.54004	0.04362997	1/10/2014	2018.05005	0.0229364	1/10/2015	2079.36011	0.07971938	1/10/2016	2126.14990	-0.0196168	1/10/2017	2520.39990	0.02973869
1/10/2009	1036.19000	-0.0199599	1/11/2010	1180.55000	-0.0022929	1/11/2011	1246.96000	-0.0050715	1/11/2012	1416.18005	0.00284267	1/11/2013	1805.81006	0.02766329	1/11/2014	2067.56006	0.02423747	1/11/2015	2080.40991	0.00050474	1/11/2016	2198.81006	0.03360355	1/11/2017	2557.44995	0.01459307
2/11/2009	1095.63000	0.05577902	1/12/2010	1257.64000	0.06325652	1/12/2011	1257.60000	0.00849655	1/12/2012	1426.18994	0.00704337	1/12/2013	1848.35999	0.02328947	1/12/2014	2058.89990	-0.0041974	1/12/2015	2043.93994	-0.0176857	1/12/2016	2238.83008	0.01803711	1/12/2017	2605.52002	0.01862163
1/12/2009	1115.10000	0.01761455																								

Rentabilidad Prom mes	1.76%	1.00%	0.00%	1.05%	2.16%	0.90%	-0.06%	0.76%	1.26%
Periodica Mensual	1.77%	1.01%	0.00%	1.05%	2.18%	0.90%	-0.06%	0.76%	1.27%
Efectivo Anual	23.45%	12.78%	0.00%	13.41%	29.60%	11.39%	-0.73%	9.54%	16.38%

Rentabilidad 12.492% <-Esta la elevo a la 1/9 por que son 9 años

fuentes:<https://finance.yahoo.com/quote/%5EGSPC/history?period1=1322715600&period2=1480568400&interval=1mo&filter=history&frequency=1mo>
<https://finance.yahoo.com/quote/%5EGSPC/history?period1=1322715600&period2=1550568510&interval=1mo&filter=history&frequency=1mo>

ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO

Entidad	Crédito comercial preferencial			
	Entre 31 y 365 días	Entre 366 y 1095 días	Entre 1096 y 1825 días	A más de 1825 días
"BANCO COLPATRIA", "SCOTIABANK"	8.35	9.29	9.00	
Av Villas	6.64	7.69	8.25	9.11
BANCO CAJA SOCIAL	7.80	7.72		
BBVA Colombia	8.53	8.56	7.70	8.76
Banagrario	6.43	6.46		7.12
Banco Davivienda	7.89		8.47	10.05
Banco GNB Sudameris	7.32			
Banco Pichincha S.A.	8.27			
Banco Popular	6.58	7.65	8.36	8.40
Banco Santander	6.49			
Banco de Bogota	7.99	7.60		6.02
Banco de Occidente	7.41	8.59		
Bancolombia	6.14	7.26	7.44	8.67
Bancoomeva	9.83	9.83		
Citibank	7.08			
Fondo Nacional del Ahorro		4.96		
ITAÚ	6.46	6.12		
Promedio	7.45	7.64	8.20	8.30

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/61298>

Años

2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
7.45	7.64	7.64	7.64	8.20	8.20	8.20	8.30

Date updated:	5-ene-18
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu
What is this data?	Beta, Unlevered beta and other risk measures 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

http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page

Do you want to use marginal or effective tax rates in unlevering betas?

If marginal tax rate, enter the marginal tax rate to use

Marginal
24.00%

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash	HiLo Risk	Standard deviation of equity
Advertising	40	1.15	73.87%	6.38%	0.74	5.80%	0.78	0.6310	80.95%
Aerospace/Defense	87	1.08	18.46%	11.59%	0.95	4.33%	0.99	0.4893	49.06%
Air Transport	17	1.01	71.00%	24.57%	0.66	2.67%	0.67	0.4148	40.20%
Apparel	51	1.02	34.18%	10.35%	0.81	5.16%	0.85	0.4998	59.71%
Auto & Truck	18	1.20	148.09%	8.15%	0.56	4.88%	0.59	0.6051	38.59%
Auto Parts	62	1.04	28.30%	7.71%	0.85	7.19%	0.92	0.5423	56.74%
Bank (Money Center)	11	0.64	157.26%	27.31%	0.29	9.94%	0.32	0.1462	33.37%
Banks (Regional)	612	0.50	58.68%	25.57%	0.35	10.04%	0.39	0.1809	32.08%
Beverage (Alcoholic)	28	1.33	26.14%	10.12%	1.11	1.20%	1.12	0.5387	50.14%
Beverage (Soft)	35	0.70	23.06%	6.41%	0.60	4.46%	0.63	0.5850	45.33%
Broadcasting	27	1.12	112.17%	17.18%	0.60	7.16%	0.65	0.4085	52.30%
Brokerage & Investment Banking	42	1.24	219.92%	14.56%	0.46	14.84%	0.54	0.4586	42.48%
Building Materials	39	1.11	21.46%	23.34%	0.95	3.30%	0.99	0.3135	41.01%
Business & Consumer Services	169	1.17	27.44%	11.09%	0.97	3.94%	1.01	0.5442	49.45%
Cable TV	14	0.92	53.05%	22.23%	0.66	1.67%	0.67	0.4154	36.33%
Chemical (Basic)	38	1.20	41.28%	9.76%	0.91	5.52%	0.96	0.5297	59.39%
Chemical (Diversified)	7	2.03	27.19%	11.66%	1.69	6.07%	1.79	0.3952	68.62%
Chemical (Specialty)	99	1.11	29.00%	9.64%	0.91	3.71%	0.95	0.4598	59.69%
Coal & Related Energy	30	1.25	45.41%	4.94%	0.93	10.94%	1.04	0.5930	90.61%
Computer Services	111	1.10	30.83%	9.40%	0.89	5.49%	0.94	0.5432	48.53%
Computers/Peripherals	58	1.01	18.17%	5.03%	0.89	4.44%	0.93	0.5296	61.38%
Construction Supplies	49	1.12	32.47%	17.36%	0.90	5.64%	0.95	0.3347	45.67%
Diversified	24	1.19	32.49%	12.09%	0.96	5.48%	1.01	0.4370	26.82%
Drugs (Biotechnology)	459	1.44	15.83%	1.36%	1.29	5.27%	1.36	0.5569	94.78%
Drugs (Pharmaceutical)	185	1.21	14.63%	2.11%	1.09	3.65%	1.13	0.5754	85.70%
Education	34	1.15	38.83%	8.24%	0.89	7.06%	0.96	0.4730	53.59%
Electrical Equipment	118	1.08	15.85%	5.06%	0.97	5.49%	1.02	0.6021	66.17%
Electronics (Consumer & Office)	24	1.09	6.94%	5.98%	1.04	3.85%	1.08	0.5949	70.22%
Electronics (General)	167	0.94	14.97%	8.34%	0.84	7.80%	0.91	0.5125	60.25%
Engineering/Construction	49	1.27	29.72%	13.37%	1.04	8.14%	1.13	0.4130	53.02%
Entertainment	90	1.15	33.74%	5.45%	0.92	4.23%	0.96	0.6323	54.94%
Environmental & Waste Services	87	0.88	34.87%	4.45%	0.69	0.93%	0.70	0.6050	65.74%
Farming/Agriculture	34	0.74	55.54%	7.69%	0.52	6.02%	0.56	0.4842	42.57%
Financial Svcs. (Non-bank & Insurance)	264	0.61	1032.19%	19.89%	0.07	2.38%	0.07	0.2561	36.63%
Food Processing	87	0.68	30.82%	15.13%	0.55	1.58%	0.56	0.4234	41.18%
Food Wholesalers	15	1.79	37.46%	11.91%	1.39	1.76%	1.41	0.4729	55.42%
Furn/Home Furnishings	31	0.79	27.86%	12.56%	0.65	3.22%	0.67	0.4142	51.26%
Green & Renewable Energy	22	1.20	98.23%	2.41%	0.69	4.47%	0.72	0.6613	60.29%
Healthcare Products	251	0.94	17.08%	4.79%	0.83	5.87%	0.89	0.5371	66.92%
Healthcare Support Services	115	0.90	24.83%	13.69%	0.76	8.35%	0.82	0.4877	57.44%

Do you want to use marginal or effective tax rates in unlevering betas?

					Marginal				
Healthcare Information and Technology	112	0.98	19.30%	5.96%	0.85	3.37%	0.88	0.5393	58.64%
Homebuilding	32	1.11	39.65%	23.86%	0.85	4.82%	0.89	0.3080	44.70%
Hospitals/Healthcare Facilities	35	1.18	176.51%	10.57%	0.50	1.75%	0.51	0.4592	60.63%
Hotel/Gaming	70	0.94	39.91%	14.01%	0.72	3.22%	0.74	0.4199	45.51%
Household Products	131	1.00	21.03%	7.35%	0.86	2.31%	0.88	0.6009	56.30%
Information Services	61	0.88	15.71%	15.90%	0.79	4.07%	0.82	0.3503	41.35%
Insurance (General)	21	0.78	38.50%	14.71%	0.61	3.99%	0.63	0.2871	37.21%
Insurance (Life)	25	1.01	57.06%	15.32%	0.70	12.71%	0.81	0.2369	37.34%
Insurance (Prop/Cas.)	50	0.84	26.43%	18.50%	0.70	4.06%	0.73	0.2254	34.65%
Investments & Asset Management	165	0.99	42.08%	8.30%	0.75	13.70%	0.87	0.3629	41.00%
Machinery	126	1.15	19.75%	14.05%	1.00	3.69%	1.04	0.4209	43.17%
Metals & Mining	102	1.10	30.54%	1.66%	0.90	6.75%	0.96	0.6862	82.33%
Office Equipment & Services	24	1.37	51.65%	18.37%	0.99	10.21%	1.10	0.4977	49.66%
Oil/Gas (Integrated)	5	1.37	15.29%	10.96%	1.23	1.70%	1.25	0.3307	20.21%
Oil/Gas (Production and Exploration)	311	1.26	41.91%	2.18%	0.95	4.89%	1.00	0.5978	78.88%
Oil/Gas Distribution	16	1.21	93.43%	4.84%	0.71	1.53%	0.72	0.4481	62.79%
Oilfield Svcs/Equip.	130	1.23	30.98%	5.27%	0.99	5.93%	1.06	0.5501	73.29%
Packaging & Container	25	0.74	50.22%	22.37%	0.53	3.01%	0.55	0.2952	27.67%
Paper/Forest Products	21	1.20	40.01%	14.18%	0.92	5.94%	0.98	0.4787	56.81%
Power	61	0.50	76.36%	20.31%	0.32	1.75%	0.32	0.2477	31.23%
Precious Metals	111	0.96	17.85%	2.16%	0.85	10.39%	0.95	0.6903	91.35%
Publishing & Newspapers	41	1.02	44.49%	11.92%	0.76	7.84%	0.83	0.3562	54.14%
R.E.I.T.	244	0.66	78.50%	1.96%	0.41	2.00%	0.42	0.1817	32.14%
Real Estate (Development)	20	0.75	45.30%	5.80%	0.56	9.13%	0.61	0.6155	44.27%
Real Estate (General/Diversified)	10	0.75	23.60%	12.77%	0.63	13.84%	0.73	0.4356	41.07%
Real Estate (Operations & Services)	60	1.02	46.71%	8.82%	0.75	5.89%	0.80	0.5502	54.01%
Recreation	70	0.85	29.59%	10.16%	0.69	4.48%	0.73	0.5329	50.85%
Reinsurance	3	0.52	27.73%	10.92%	0.43	7.80%	0.47	0.2463	18.99%
Restaurant/Dining	81	0.85	32.21%	14.99%	0.68	1.85%	0.70	0.4220	48.41%
Retail (Automotive)	25	1.01	75.96%	19.04%	0.64	0.99%	0.65	0.4279	42.62%
Retail (Building Supply)	8	0.86	17.86%	15.36%	0.75	1.21%	0.76	0.4310	53.44%
Retail (Distributors)	92	1.15	45.58%	14.20%	0.85	2.07%	0.87	0.4930	49.24%
Retail (General)	18	1.05	31.15%	22.96%	0.85	2.88%	0.87	0.3620	49.94%
Retail (Grocery and Food)	14	0.71	83.68%	21.04%	0.43	1.61%	0.44	0.4397	45.73%
Retail (Online)	61	1.18	11.41%	7.57%	1.09	3.21%	1.12	0.5386	60.64%
Retail (Special Lines)	106	1.11	53.00%	22.01%	0.79	3.41%	0.82	0.4805	59.68%
Rubber& Tires	4	0.95	77.99%	7.91%	0.60	6.12%	0.64	0.4488	56.24%
Semiconductor	72	1.17	13.10%	8.04%	1.07	7.82%	1.16	0.3870	52.68%
Semiconductor Equip	45	0.98	11.53%	8.51%	0.90	8.36%	0.99	0.4202	61.04%
Shipbuilding & Marine	9	1.34	46.95%	8.31%	0.99	2.51%	1.01	0.5144	94.40%
Shoe	11	0.88	9.65%	16.75%	0.82	4.64%	0.86	0.3897	44.39%
Software (Entertainment)	13	0.89	6.45%	2.21%	0.85	6.76%	0.91	0.4776	49.61%
Software (Internet)	305	1.20	3.32%	2.50%	1.17	2.12%	1.20	0.6170	65.60%
Software (System & Application)	255	1.09	14.14%	3.98%	0.98	3.75%	1.02	0.5575	53.27%
Steel	37	1.82	36.23%	7.05%	1.42	7.06%	1.53	0.4324	70.40%
Telecom (Wireless)	18	1.30	119.97%	7.95%	0.68	3.88%	0.71	0.6051	54.46%
Telecom. Equipment	104	1.03	20.73%	8.12%	0.89	6.81%	0.96	0.4608	57.87%
Telecom. Services	66	1.08	79.53%	8.05%	0.68	6.13%	0.72	0.6037	52.57%
Tobacco	24	1.26	17.14%	5.25%	1.12	3.05%	1.15	0.6586	45.16%
Transportation	18	0.95	30.02%	21.92%	0.77	3.00%	0.80	0.3657	46.36%
Transportation (Railroads)	8	1.01	22.66%	23.82%	0.86	1.28%	0.87	0.3136	29.77%

Do you want to use marginal or effective tax rates in unlevering betas?

					Marginal				
Trucking	30	1.20	69.80%	20.56%	0.78	2.99%	0.81	0.4038	54.25%
Utility (General)	18	0.29	67.24%	30.89%	0.19	0.58%	0.20	0.1233	20.67%
Utility (Water)	23	0.34	38.14%	15.09%	0.27	0.74%	0.27	0.3992	53.52%
Total Market	7247	1.00	59.01%	10.04%	0.69	4.73%	0.72	0.4635	53.52%
Total Market (without financials)	6057	1.07	30.74%	7.92%	0.87	3.95%	0.90	0.5079	57.16%

[e/datacurrent.html#discrate](#)

Effective

Standard deviation in operating income (last 10 years)
15.30%
12.87%
92.29%
22.55%
209.62%
53.93%
NA
NA
32.58%
13.03%
20.47%
36.49%
55.46%
19.49%
35.61%
40.60%
36.93%
20.92%
226.93%
12.54%
44.58%
28.97%
22.28%
59.98%
9.32%
25.37%
15.61%
257.32%
28.33%
11.78%
20.36%
12.70%
25.17%
53.82%
25.40%
15.90%
34.05%
93.85%
10.87%
24.22%

30.64%
128.07%
30.20%
26.64%
6.39%
34.44%
76.79%
36.74%
57.83%
27.10%
20.89%
40.51%
18.32%
61.70%
109.36%
30.48%
42.07%
17.89%
34.50%
8.37%
72.71%
13.55%
30.62%
136.76%
204.05%
42.66%
47.63%
52.13%
18.74%
35.82%
28.48%
35.40%
6.34%
17.63%
49.32%
22.09%
42.44%
30.35%
52.85%
29.81%
25.36%
103.93%
49.78%
13.17%
73.59%
38.36%
20.11%
34.87%
13.92%
25.07%
24.46%

34.40%
7.02%
24.03%
15.92%
15.06%

**CUADRO 55 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) / Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread								LATIN EMBIG Países Latinoamericanos / Latin Countries	EMBIG Países Emergentes / Emerging Countries	Tasa de Interés / Interest Rate			Date
	Perú	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	Ecuador	México	Venezuela			Tesoro de EUA 5 años / USA Treasury 5 years	Tesoro de EUA 10 años / USA Treasury 10 years	Tesoro de EUA 30 años / USA Treasury 30 years	
2015	201	590	361	186	250	995	251	2775	540	415	1.5	2.1	2.8	2015
Dic.	236	478	512	250	314	1233	311	2731	594	442	1.7	2.2	3.0	Dec.
2016	200	476	395	201	279	998	304	2747	537	410	1.3	1.8	2.6	2016
Ene.	266	486	542	273	368	1536	353	3400	663	486	1.5	2.1	2.9	Jan.
Feb.	282	471	558	279	392	1564	372	3581	685	506	1.2	1.8	2.6	Feb.
Mar.	227	450	455	217	310	1193	313	3144	588	444	1.4	1.9	2.7	Mar.
Abr.	210	434	418	200	287	1077	295	3122	559	421	1.3	1.8	2.6	Apr.
May.	208	546	403	201	291	913	297	2905	552	418	1.3	1.8	2.6	May.
Jun.	210	500	397	206	281	893	304	2779	541	418	1.2	1.6	2.5	Jun.
Jul.	184	488	349	177	250	878	276	2552	495	386	1.1	1.5	2.2	Jul.
Ago.	170	461	315	164	234	866	266	2540	473	367	1.1	1.6	2.3	Aug.
Set.	162	448	324	176	231	858	276	2316	463	361	1.2	1.6	2.3	Sep.
Oct.	147	450	317	173	229	769	272	2156	453	357	1.3	1.8	2.5	Oct.
Nov.	168	479	332	179	251	764	317	2297	490	379	1.6	2.2	2.9	Nov.
Dic.	165	494	333	162	228	669	302	2171	482	371	2.0	2.5	3.1	Dec.
2017	145	412	263	130	194	621	256	2846	429	325	1.9	2.3	2.9	2017
Ene.	157	467	300	150	211	610	305	2089	463	354	1.9	2.4	3.0	Jan.
Feb.	152	454	278	132	199	607	282	2065	442	338	1.9	2.4	3.0	Feb.
Mar.	141	444	272	132	195	616	263	2126	431	329	2.0	2.5	3.1	Mar.
Abr.	149	423	265	136	196	708	259	2240	431	331	1.8	2.3	2.9	Apr.
May.	141	403	266	133	194	665	248	2241	419	320	1.8	2.3	3.0	May.
Jun.	144	410	286	132	196	710	252	2435	430	324	1.8	2.2	2.8	Jun.
Jul.	142	436	272	131	200	687	248	2616	435	327	1.9	2.3	2.9	Jul.
Ago.	156	428	265	125	201	641	245	3022	435	325	1.8	2.2	2.8	Aug.
Set.	144	388	251	127	189	628	241	3110	416	314	1.8	2.2	2.8	Sep.
Oct.	140	361	235	123	185	570	243	3183	407	306	2.0	2.4	2.9	Oct.
Nov.	139	370	242	125	186	541	245	4279	422	320	2.0	2.4	2.8	Nov.
Dic.	136	356	232	118	174	470	242	4749	419	313	2.2	2.4	2.8	Dec.
2018	136	395	228	118	171	514	239	4547	412	311	2.6	2.8	3.0	2018
Ene.	122	365	217	110	159	451	234	4876	410	298	2.4	2.6	2.9	Jan.
Feb.	132	401	227	117	173	475	233	4777	398	308	2.6	2.9	3.1	Feb.
Mar.	145	410	232	122	178	546	244	4312	422	318	2.6	2.8	3.1	Mar.
Abr. 1-24	145	406	234	124	172	582	243	4223	419	321	2.7	2.9	3.1	Apr. 1-24
Nota: Var.														
Anual	-3	-4	-12	-9	-12	-18	-6	89	-3	-3	48	25	4	Note: bp chg.
Acumulada	6	14	1	6	-1	24	0	-11	0	3	23	19	10	Year-to-Year
Mensual	-1	-1	1	2	-3	7	-1	-2	-1	1	2	0	-1	Cumulative Monthly

1/ La información de este cuadro se ha actualizado en la Nota Semanal N°15 (26 de abril de 2018). 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.

Fuente: Bloomberg y Reuters.

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