



Obligaciones laborales								
Pasivos Estimados y Provisiones								
Diferidos								
Otros pasivos								
Bonos y papeles comerciales								
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	322.584.093	62,67%	328.821.480	62,91%	1,93%	212.610.979	40,67%	-35,34%
<b>Total Pasivo</b>	514.715.296	100,00%	522.724.756	100,00%	1,56%	525.578.448	100,55%	0,55%
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital social	100.000.000	43,46%	100.000.000	38,48%		100.000.000	38,48%	
Superávit de Capital								
Reservas	32.390.856	14,08%	32.390.856	12,46%		35.388.884	13,62%	
Revalorización del patrimonio	32.019.372	13,92%	32.019.372	12,32%		32.019.372	12,32%	
Superávit método de participación								
Resultados del ejercicio	14.246.149	6,19%	38.075.575	14,65%	167,27%	76.260.224	29,34%	100,29%
Resultados de ejercicios anteriores	51.448.753	22,36%	57.419.517	22,09%	11,61%	84.401.765	32,47%	46,99%
Superávit por valorizaciones								
<b>Total Patrimonio</b>	230.105.130	100,00%	259.905.320	100,00%	12,95%	328.070.245	126,23%	26,23%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	744.820.426		782.630.076		5,08%	853.648.693, 00		9,07%

RESULTADOS	2010	Participación	2011	Participación	variación %	2012	Participación	variación %
Ventas	594.520.125	100,00%	771.878.562	100,00%	29,83%	904.224.907	100,00%	17,15%
Costo de Ventas	274.825.382	46,23%	365.886.611	47,40%	33,13%	390.626.804	43,20%	6,76%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>319.694.743</b>	<b>53,77%</b>	<b>405.991.951</b>	<b>52,60%</b>	<b>26,99%</b>	<b>513.598.103</b>	<b>56,80%</b>	<b>26,50%</b>
Gastos de administración	69.395.065	11,67%	116.192.340	15,05%	67,44%	142.153.331	15,72%	22,34%
Gastos de Ventas	159.130.014	26,77%	172.572.210	22,36%	8,45%	193.975.396	21,45%	12,40%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>91.169.664</b>	<b>15,34%</b>	<b>117.227.401</b>	<b>15,19%</b>	<b>28,58%</b>	<b>177.469.376</b>	<b>19,63%</b>	<b>51,39%</b>
Ingresos no operativos								
Egresos no operativos	76.923.515	12,94%	60.398.184	7,82%	-21,48%	63.648.146	7,04%	5,38%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>14.246.149</b>	<b>2,40%</b>	<b>56.829.217</b>	<b>7,36%</b>	<b>298,91%</b>	<b>113.821.230</b>	<b>12,59%</b>	<b>100,29%</b>
Ajustes por Inflación								
Impuesto de Renta			18.753.642	2,43%		37.561.006	4,15%	100,29%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>14.246.149</b>	<b>2,40%</b>	<b>38.075.575</b>	<b>4,93%</b>	<b>167,27%</b>	<b>76.260.224</b>	<b>8,43%</b>	<b>100,29%</b>

INDICADORES	2010	2011	=+T18	Promedio
Razón Corriente	3,05	3,35	2,06	2,82
Prueba Ácida	1,71	2,04	1,46	1,74
Capital de trabajo \$ 000 MM	394.525.212	455.218.471	332.996.279	394.246.654
Plazo En Días De Cartera Clientes	169	167	161	166
Plazo En Días De Proveedores	92	57	62	71
Días De Existencia De Inventarios	1	1	2	2
Ciclo De Efectivo (Días)	78	111	101	96
Nivel de endeudamiento	69,11%	66,79%	61,57%	65,82%
Egresos no OP/ Ing. OP	12,94%	7,82%	7,04%	9,27%
Margen Operacional	15,34%	15,19%	19,63%	16,72%
Margen Neto	2,40%	4,93%	8,43%	5,25%
Rentabilidad Del Activo (R.O.A)	1,91%	4,87%	8,93%	5,24%
Rentabilidad Sobre Patrimonio ROI	6,19%	14,65%	23,25%	14,70%
Gastos admón./ Ing. Óp.	11,67%	15,05%	15,72%	14,15%
Gastos Vtas/ Ing Op	26,77%	22,36%	21,45%	23,53%

Ing no oper / Ing Op				
Egre no oper / Ing Op	12,94%	0,00%	0,00%	4,31%
Variación En Ventas		29,8%	17,1%	23,49%
Crecimiento en gadm+gvtas		26,4%	16,4%	21,38%

Compras totales año		185.241.331	322.092.700	302.516.130			
<b>FLUJO DE CAJA</b>	<b>2010</b>	<b>Part % ING</b>	<b>2011</b>	<b>Part % ING</b>	<b>=+T18</b>	<b>Part % ING</b>	<b>Part % ING PROM</b>
Utilidad del Periodo	14.246.149	2,40%	38.075.575	4,93%	76.260.224	8,43%	5,25%
(+) Depreciaciones.							
(+) Amortizaciones.							
(+) Provisiones.							
<b>EBITDA</b>	14.246.149	2,40%	38.075.575	4,93%	76.260.224	8,43%	5,25%
<b>FE - Actividades de Operación</b>	134.845.709	22,68%	142.328.768	18,44%	205.534.547	22,73%	21,28%
(-) Compra de propiedad, planta							
<b>FE - Act de Inversión</b>	134.845.709	22,68%	142.328.768	18,44%	205.534.547	22,73%	21,28%
<b>Actividades Financieras</b>	76.923.515	12,94%	60.398.184	7,82%	63.648.146	7,04%	9,27%
Flujo Neto Total	57.922.194	9,74%	81.930.584	10,61%	141.886.401	15,69%	12,02%
<b>Costo de Capital WACC</b>	2,67%	0,00%	2,55%	0,00%	2,55%	0,00%	
<b>UODI (Utilidad Operativa después de Imp)</b>	14.246.149	2,40%	56.829.217	7,36%	113.821.230	12,59%	
<b>EVA</b>	2.246.149	0,38%	54.277.427	7,03%	111.269.440	12,31%	

Calculo del costo de Capital WACC		2010		
Concepto	Capital	Participación	Interés anual	Factor
prestamos 1	26.405.158	5,88%		
prestamos 2	322.584.093	71,85%		
prestamos 3				
Capital Socios	100.000.000	22,27%	12%	2,67%
total	448.989.251	100,00%	<b>WACC</b>	<b>2,67%</b>

Calculo del costo de Capital WACC		2011		
Concepto	Capital	Participación	Interés anual	Factor
prestamos 1	41.436.677	8,81%		
prestamos 2	328.821.480	69,92%		
prestamos 3				
Capital Socios	100.000.000	21,26%	12%	2,55%
total	470.258.157	100,00%	<b>WACC</b>	<b>2,55%</b>

Calculo del costo de Capital WACC		2012		
Concepto	Capital	Participación	Interés anual	Factor
prestamos 1	107.515.507	22,86%		
prestamos 2				
prestamos 3	212.610.979	45,21%		
Capital Socios	100.000.000	21,26%	12%	2,55%
total	420.126.486	89,34%	<b>WACC</b>	<b>2,55%</b>