

## PROPUESTA COMERCIAL TAXFINREPORT

FM02 es una boutique financiera enfocada en asesoría en administración de negocios, cuyos socios cuentan con veinte años de experiencia en finanzas y tributación corporativa en diversas multinacionales.

Nos es grato presentar TAXFIN REPORT, informe elaborado en diez días, permitiendo la toma de decisiones de manera informada y en conocimiento del estado de la empresa, entre ellas criterios contables, endeudamiento, mejora en negociaciones externas e internas, riesgos del negocio, definición adecuada de incentivos a ejecutivos, entre otros.

Buscamos entregar relación entre congruencia de información existente y la realidad de la empresa.

### CONTENIDO INFORMES

- ANÁLISIS FINANCIERO
  - ✓ Análisis de Resultados
  - ✓ Análisis de los recursos humanos
  - ✓ Análisis de los balances
  - ✓ Análisis del estado de flujos de efectivo
  - ✓ Análisis de estructura Financiera
  - ✓ Análisis de Liquidez
  - ✓ Análisis de solvencia
  - ✓ Análisis de rentabilidad
  
- VALORIZACION DE EMPRESA
  - ✓ Valor sobre su balance
  - ✓ Flujo libre de caja descontado
  
- ANALISIS TRIBUTARIO
  - ✓ Revisión ante SII
  
- PERIODO ANALIZADO
  - ✓ El periodo analizado corresponde a los últimos 5 años de los estados financiero

Santiago, xx de xx 2020

## **INFORME ECONOMICO SERVICIO GESTION FINANCIERA**

Este reporte ha sido emitido por SOCIEDAD DE INVERSIONES FM02 LTDA y proveído a XXX y partes relacionadas, bajo todos los términos y condiciones de ese acuerdo y los que se expresan en este documento, incluyendo restricciones de revelación y presentación de este reporte a terceras partes.

La información antes indicada, así como los supuestos y consideraciones implícitas entregadas, que sirvieron de base para el análisis financiero y la estimación de la valoración del patrimonio, no han sido objeto de una auditoría o revisión de nuestra parte, por lo que la veracidad y confiabilidad de los mismos, será de exclusiva responsabilidad de quienes nos la suministraron.

### **OBJETIVOS**

El objetivo es entregar información técnica de gestión de XXX, la cual permita los análisis que se determinen.

### **ALCANCE**

Nuestra colaboración se limita a la calidad de asesores.

### **LIMITACIONES AL ALCANCE**

Nuestro trabajo no representa una auditoria conforme con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile y por lo tanto no debe ser interpretado como tal. Si bien nuestros servicios incluirán el análisis de la información financiera y de los registros contables proporcionados por el cliente, los procedimientos acordados con ustedes no constituyen la realización de una auditoría.

El informe se compone de la entrega resumida de la información procesada, junto a anexos detallados del análisis financiero de la empresa, independiente del sistema o normativa contable utilizada.

FRANCISCO MONROY FERNANDEZ  
SOCIO  
SOCIEDAD DE INVERSIONES FM02

SEBASTIAN ROESSLER FERNANDEZ  
DIRECTOR OPERACIONES  
SOCIEDAD DE INVERSIONES FM02

**LA COMPAÑÍA**

....., con RUT ..... y domiciliada en  
....., comuna ....., Santiago, fue constituida el ..... inicio  
sus actividades el ..... . Su representante Legal es ..... RUT  
....., siendo socio con el 100% de Participación ....., RUT  
..... .

Sus actividades económicas consisten en  
.....  
..... .

**CONSIDERACIONES GENERALES PRELIMINARES**

- La información recibida, corresponde a contabilizaciones basadas en aspectos de gestión con un enfoque tributario, basado para ello en el cumplimiento de obligaciones ante el ente fiscalizador, no representando en su totalidad aspectos bajo normas financieras.
- En consideración al punto anterior, se ha realizado la metodología propia en la elaboración de nuestro informe, el cual contiene posibles desviaciones ante el tipo de contabilización utilizada.

CONFIDENCIAL

## ANALISIS FINANCIEROS

### ➤ ANALISIS DE RESULTADOS

- ✓ El periodo 2020 muestra una disminución de las ventas correspondiente a un 6% y el promedio de las ventas en los 5 años es de M\$ 1.800 ubicándose en torno a un 8% mayor al promedio.
- ✓ El margen bruto disminuyó debido a que hubo un incremento en los costos de ventas, en donde se comienza a ver reflejado los costos directos asociados a servicios, situación que no se imputaba contablemente los años anteriores. Este margen corresponde al 50% sobre las ventas, por debajo de los años anteriores que en promedio era de 64%.
- ✓ Los Gastos de administración y ventas disminuyeron y es explicado principalmente a que datos que se imputaban como gastos fueron llevados correctamente a costos. En términos nominales esto significa que en un 35% equivalente a M\$ 310. En relación con las ventas este ratio es de 28% que en comparación con el promedio del 44% es bastante menor. Cabe mencionar que se incluyó en este punto se incluyó la cuenta Deudores incobrables por un monto de M\$ 26
- ✓ Es fundamental que, debido a estos cambios, el valor que es necesario de analizar es el EBITDA, que tuvo como resultado M\$ 450, por debajo del año 2019 que fue de M\$ 549 y del 2018 cuyo resultado fue de M\$ 520. En términos % el EBITDA disminuyó 10,4% que es por sobre la disminución de las ventas (6%), y en comparación con los costos de ventas y los gastos de administración y ventas que estos disminuyeron 5%.
- ✓ El beneficio Neto se vio fuertemente afectado el 2020, en comparación con el 2019, este disminuyó en M\$ 330 (66% menos vs 2019) explicado por una baja en ingresos excepcionales, un aumento en los gastos excepcionales (Resultado excepcional M\$ -42). En relación con las ventas el beneficio neto fue de 8% que si lo comparamos con el promedio de los 4 años anteriores (20%) tuvo menor performance. Las cuentas que explican la situación anterior son IVA no recuperable y el resultado de la Corrección Monetaria. Por último, mencionar que hubo un mayor pago de impuesto a la renta equivalente a M\$ 120 adicionales en comparación al ejercicio anterior esto debido a que se provisionó el impuesto de la renta del ejercicio 2021, situación que se debiese regularizar en el estado de resultado del presente año.
- ✓ ROA el año 2020 fue de 15% que es el resultado más bajo de los años analizados, explicado por la baja en el beneficio neto. Este ratio es el que indica la

rentabilidad de la empresa sobre los activos existentes. El promedio de los 4 años anteriores fue de 39%.

- ✓ Misma situación ocurre con el ROE, que es el rendimiento para los inversionistas. Éste fue de 19%, el mas bajos resultado entre el 2016-2020 que previamente los años anteriores en promedio fue de 44%

#### COMENTARIOS

- ✓ Es necesario mencionar que si bien hubo cambios desde el punto de vista contable y del ejercicio propiamente tal de la empresa el EBITDA tuvo un resultado inferior al 2018 y 2019. Se sugiere que para el 2021 haya mayor control de los costos y Gastos en relación con el comportamiento de las ventas.
- ✓ Las cuentas que más afectaron el beneficio neto fueron las menores ventas, el IVA no recuperable, el resultado de la corrección monetaria y un mayor pago de Impuesto a la renta proveniente del año 2020 más el provisionado para el presente año.
- ✓ Por último, hay que destacar que se abrieron las cuentas de provisión de deudores incobrables (M \$25) y Provisión impuesto a la renta (M \$130)

#### ➤ ANALISIS DE LOS RECURSOS HUMANOS

- ✓ El año 2020 mantuvo el mismo número de empleados asalariados que el 2019 que fue de 40.
- ✓ El costo promedio se incrementó en un 1% en comparación con el año 2019, esto quiere decir que pasó de M\$ 17 a M\$ 17,3. El promedio de los 4 años anteriores fue de M\$ 17.
- ✓ Las ventas por empleado fue el segundo más bajo correspondiente a M\$ 45, disminuyendo en 6% en comparación con el 2019

#### COMENTARIOS

- ✓ El incremento de los costos de RRHH no se encuentra alineado con las ventas, con el EBITDA y el beneficio neto
- ✓ Es necesario y fundamental generar un KPI en relación a las ventas y poner foco a mejorar la productividad por empleado, ya sea en relación a las ventas o en base al margen.

➤ ANALISIS DE BALANCES

- ✓ Los activos disminuyeron 13% en relación al periodo 2019 (M\$ 850 vs M\$ 920). Dentro de las cuentas que llaman la atención es la disminución de la cuenta deudores por venta, pasando de M\$450 en promedio los años anteriores a M\$ 160. Es necesario recalcar que acá se hizo un ajuste contable por M\$ -190 ya que dicho monto realmente no existía y se rebajó al patrimonio. Si comparamos bajo el mismo raciocinio el año 2019 serían de M\$ 380 vs M\$ 420, equivalente a 8% inferior.

La cuenta “cuenta particular xxxx” se considera para este análisis como una cuenta de Patrimonio relacionada con “Retiro Socios” para hacer la misma comparación con los periodos anteriores

- ✓ El año 2020 la inversión en activo se vio reflejado en los gastos, misma tendencia de los años anteriores
- ✓ En las cuentas de pasivo circulante si las comparamos con el año 2019, estas se incrementaron fuertemente en un 163% equivalente a M\$ 148 adicionales, explicador fuertemente por la cuenta de provisión de “deudores incobrables” por un monto de M\$ 25 y la correspondiente provisión de impuesto a la renta del año 2020 por M\$ 109. También hubo un incremento en Cuentas por pagar en M\$ 112. Cabe destacar que esta situación no es crítica ya que las obligaciones con terceros siguen siendo bajas.
- ✓ El patrimonio neto bajó un 30% en comparación al 2019, esto explicado por una menor utilidad del ejercicio (M\$ 160 vs M\$520 equivalente a M\$ 360 menos) y al ajuste contable de la cuenta deudores incobrables por M\$ 202.
- ✓ El fondo de maniobra o capital de trabajo que es el resultado de la diferencia entre activo circulante y pasivo circulante disminuyó de 8 veces a 2 veces. Esta baja se debe principalmente a la baja en un 13% del activo circulante y la cuenta “deudores por venta” que tuvo su ajuste por la cuenta de incobrables y por la cuenta impuesto a la renta en la cuenta de pasivo circulante

COMENTARIOS

- ✓ Durante el ejercicio 2020 hubo ajustes contables financieros que hizo que el balance cambiara en relación a los años anteriores, sin embargo, de todas maneras, el análisis se realizó en base a esos acontecimientos. Las cuentas en cuestión fueron Deudores incobrables que afecta al pasivo circulante y al patrimonio y la cuenta Provisión del impuesto a la renta que afecta al pasivo.
- ✓ Se hace mención en la cuenta deudores por venta que ha disminuido en comparación al año anterior. Esta cuenta es fundamental para los ingresos futuros y el respectivo flujo de caja.

➤ ANÁLISIS DE ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

- ✓ El estado de flujo de efectivo bajó un 40,9% pasando del año 2019 de M\$ 1100 a M\$ 650, por debajo también del año 2018, pero por sobre el 2017 y 2016.

➤ ANÁLISIS DE ESTRUCTURA FINANCIERA

➤ FINANCIACIÓN

- ✓ Debido al incremento del pasivo circulante y de la disminución del patrimonio, el año 2020 la empresa queda con una estructura de financiación correspondiente al 70% con capitales propios. En relación con los años anteriores es menor, ya que en promedio la financiación con capitales propios fue de 90%
- ✓ De acuerdo con el punto anterior, la empresa sigue teniendo una estructura de financiación con bajo riesgo, ya que se concentra mayoritariamente con capitales propios
- ✓ La seguridad financiera bajó a 2,5 veces, esto indica que la empresa puede cumplir con su deuda con terceros del corto plazo con recursos propios. En comparación con los años anteriores, que en promedio era de 8 veces, este ratio bajó considerablemente por la nueva composición Pasivo-Patrimonio mencionados en puntos anteriores, sin embargo sigue mostrando una sólida estructura de cumplimiento de obligaciones con terceros.
- ✓ La empresa sigue contando con recursos propios para la autofinanciación los cuales ascienden a M\$ 160, monto inferior al 2019 cuyo monto era de M\$ 520.

COMENTARIOS

- ✓ La estructura de endeudamiento cambió en comparación con los años anteriores, sin embargo, sigue mostrando una marcada solidez. Estos cambios fueron producto de cambios contables en el Pasivo (Deudores incobrables, Impuesto a la renta) y del patrimonio.
- ✓ Sigue sin existir endeudamiento con terceros en el largo plazo.

➤ INVERSIONES

- ✓ La inmovilización de Recursos, es decir la porción del activo fijo sobre el total de los activos, en el largo plazo continúa siendo baja, ya que la empresa no posee

activos fijos. Esta alcanzó al 1,6% el año 2020, levemente más alta que la del año anterior.

- ✓ La tasa de clientes, Cuentas por cobrar en relación con el total del activo circulante, es la más baja de los últimos 5 años. Esto se explica a que hubo una corrección contable en las cuentas por cobrar por M\$ 200, sin embargo, si se omite esta acción el ratio sería de 0,50 que está en promedio con los años analizados.

#### COMENTARIOS

- ✓ La variación que existe del activo circulante, fundamentalmente se basa por la limpieza contable de las cuentas por cobrar, sin embargo, es necesario mencionar que estas disminuyeron año contra año si extrapolamos ese efecto.

#### ➤ **LIQUIDEZ**

- ✓ Tanto el ratio de liquidez como el de la prueba ácida sufrieron importantes variaciones año contra año en donde en ambos casos pasó de 10 veces el 2019 a 3,2 veces. Esta baja se explica por la disminución de las cuentas por cobrar y el incremento del pasivo circulante.
- ✓ El ratio de disponibilidad también sufrió una baja, pasó de 4,5 a 2,2 veces, sin embargo sigue siendo un escenario bastante positivo, ya que indica que con el disponible que tiene la empresa puedo cumplir 2,2 veces los compromisos del corto plazo.

#### COMENTARIOS

- ✓ A pesar de los ajustes realizados en el activo y pasivo, la empresa sigue teniendo una conducta sólida en el corto plazo.

#### ➤ **ROTACIÓN SOBRE LAS VENTAS**

- ✓ La rotación de los activos aumentó de 2,1 a 2,3 veces durante el año, esto fue debido a que la disminución de las ventas en comparación al 2019 tuvo un impacto menor que la disminución de los activos. Esto quiere decir que los activos rotaron cada 168 días. Este ratio es el de mejor desempeño entre los años 2016-2020
- ✓ En cuanto a la rotación de los clientes, estos pasaron a tener un cobro promedio de 68 días el 2019 a 26,9 días. Debemos volver a mencionar que esta importante



diferencia fue por el ajuste por M\$ 210 en las cuentas por cobrar y es un ratio mas real de acuerdo a la actual situación.

#### COMENTARIOS

- ✓ Tanto la rotación de los activos como de clientes tuvo un comportamiento más eficiente y real que los años anteriores por sobre todo éste último que pasó a ser en promedio de 26,9 días.

#### ➤ SOLVENCIA

- ✓ La solvencia nos indica el comportamiento que tienen los activos de cubrir el endeudamiento con terceros, éste bajó considerablemente de 11,7 veces el año 2019 a 3,3 el año 2020. A pesar de esta baja la empresa sigue teniendo un índice de solvencia eficiente. Recordemos que hubo una baja en los activos de 12,8% y un aumento de los pasivos en un 163% por el ajuste de Cuentas por cobrar y las provisiones de pasivo.

#### COMENTARIOS

- ✓ No existe problemas de endeudamiento con terceros desde el punto de vista de la situación de sus activos.

#### ➤ ENDEUDAMIENTO

- ✓ La estructura de endeudamiento que venía en promedio al 10% del patrimonio, pasó a ser un 40% el año 2020. Recordemos que por ajustes el pasivo aumentó y el patrimonio disminuyó
- ✓ En cuanto al comportamiento de la deuda con terceros, la empresa mantuvo un 100% de ésta en el corto plazo

#### COMENTARIOS

- ✓ La empresa sigue teniendo una estructura de endeudamiento concentrada en los capitales propios, independiente de los ajustes contables realizados.

## VALORACION EMPRESA

### CONSIDERACIONES GENERALES DE LA VALORACION

- El modelo fue construido en pesos chilenos.
- Las valorizaciones por flujo fueron realizadas a diciembre de 2020.
- Se construyó un modelo de valorización por flujos que considera proyecciones con un horizonte al año 2030, no considera efectos de proyecto adicionales a su actual gestión.
- El Modelo de Valoración fue preparado considerando el negocio histórico y el negocio actual ajustado.
- De acuerdo con la metodología CAPM, hemos determinado las siguientes bases de tasa de descuento:

○ Tasa Libre de Riesgo	0,31 %
○ Rentabilidad Esperada Mercado	5,73 %
○ Inflación Proyectada	3,00 %
○ Riesgo Información	2,00 %
○ Tasa Riesgo País	1,31 %
○ Rentabilidad Esperada Mercado	12,35 %
○ Beta	1,09 %
○ Tasa Impositiva	20,00 %
○ Coste Financiero	7,80 %

- En base a la información anterior y la composición de fondos propios y deuda externa, se determina WACC de 13,43%.
- El valor determinado según flujos de caja descontado asciende a MM\$ 2.700 que esta por bajo los MM\$ 4.300 estimada el año 2019. Esto fundamentalmente por los cambios negativos en el flujo neto del año 2020.

Importante considerar, que esto valores son el resultado sin considerar:

- ✓ Indemnizaciones por año de servicios a empleados asalariados
- ✓ Contingencias legales y/o tributarias
- ✓ Valoración actualizada de activos
- ✓ Responsabilidad y obligaciones ante los pasivos
- ✓ Contratos vigentes

**BUDGET AJUSTADO SIMPLIFICADO 5 AÑOS**

RESULTADOS	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Ingresos por VENTAS</b>	<b>2.187.961.042</b>	<b>2.297.359.094</b>	<b>2.412.227.049</b>	<b>2.532.838.401</b>	<b>2.659.480.321</b>	<b>2.792.454.337</b>
<i>Pon % de variación anual</i>		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
<b>Coste de las ventas</b>	<b>1.081.250.385</b>	<b>1.135.312.904</b>	<b>1.192.078.549</b>	<b>1.251.682.477</b>	<b>1.314.266.601</b>	<b>1.379.979.931</b>
<i>Pon % de variación anual</i>		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
<b>Otros gastos explotación</b>	<b>585.058.551</b>	<b>614.311.479</b>	<b>645.027.052</b>	<b>677.278.405</b>	<b>711.142.325</b>	<b>746.699.442</b>
<i>Pon % de variación anual</i>		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Depreciaciones (Amortizaciones)	0	0	0	0	0	0
<i>Pon % de variación anual</i>		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
<b>Excepcionales Netos (+ -)</b>	<b>-46.433.137</b>	<b>-48.754.794</b>	<b>-51.192.534</b>	<b>-53.752.160</b>	<b>-56.439.768</b>	<b>-59.261.757</b>
<i>Pon % de variación anual</i>		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
<b>B.A.I.I. - EBIT</b>	<b>475.218.969</b>	<b>498.979.917</b>	<b>523.928.913</b>	<b>550.125.359</b>	<b>577.631.627</b>	<b>606.513.208</b>
<b>NOPAT- B. Operativo Neto</b>	<b>356.414.226</b>	<b>374.234.938</b>	<b>392.946.684</b>	<b>412.594.019</b>	<b>433.223.720</b>	<b>454.884.906</b>

CONFIDENCIAL

## INFORMACION SITUACION TRIBUTARIA

- ✓ Capital enterado por la suma de \$4.500, aun cuando en la estructura patrimonial se menciona una cifra de \$4.500.000 y en la última DRI la suma de \$50.000.000
- ✓ Contribuyente autorizado a llevar su contabilidad computacional y a presentar declaraciones F29 por internet
- ✓ Participación en:
  - NNNN 33 %
  - NXY SPA 33 %
  - PPM Ltda 33 %

Respecto a este punto en el portal del SII solo indica registro de dos sociedades de las 3 mencionadas en este punto, consulta: XYZ no ha sido informada en el SII

El Servicio de Impuestos Internos certifica que esta información corresponde a la que se encuentra disponible en las bases de datos del SII el día 5/7/2020 a las 18:2 horas.

A continuación se presentan las sociedades o entes en las cuales uc. como contribuyente tiene participación.

Mostrar  Sociiedades  Buscar:

Nombre Sociedad o entes	Rut	Termino de Giro	Capital enterado \$	Capital por enterar \$	Fecha por enterar	% Capital	% participación utilidades	Fecha de Incorporación
[REDACTED]	[REDACTED]	NO	1.250	0		25.00	25.00	24-03-2016
[REDACTED]	[REDACTED]	NO	10.000	0		33.33	20.00	13-11-2012

- ✓ No existen Bienes Raíces a nombre de la sociedad.
- ✓ Desde el año 2016 presenta cinco correspondencias por procesos de fiscalización, las cuales a la fecha se encuentra al día.
- ✓ Durante el año 2019 presenta diversas notificaciones algunos de procesos masivos de fiscalización y otros de rectificatorias, que sin embargo se encuentran subsanados.

Llama la atención en consulta integral de F29 mes de Febrero 2017:

Hubo rectificatoria de declaración del mes indicado, se pagó multa por rectificatoria, si bien es cierto el historial de seguimiento durante año 2018 indica sin observaciones, en un nuevo cruce el 09-04-2019 se marca la actividad con observaciones, aparentemente no se ve subsanado este ítem, habría que consultar status del mismo.

LISTA DE OBSERVACIONES EVENTO 09/04/2019 11:15:03			
Observaciones			
Observación	Descripción	Disc./Nº Casos	Orientación
FM01	El remanente de crédito fiscal del mes anterior declarado en código [504] del Formulario 29, es inconsistente con el remanente de crédito fiscal declarado en el período tributario anterior en código [77] del Formulario 29.	\$ 1,551,010.	VER

Historial de Eventos			
Fecha	Descripción	Detalle	
21/03/2018 21:01:00	Declaración Rectificatoria fuera de plazo recibida por Plantilla a través de Internet enviada por Contribuyente 76865710 - 6		
21/03/2018 21:05:02	Cruce Iva Mensual sin observaciones		
28/08/2018 06:43:06	Cruce Iva Mensual sin observaciones		
09/04/2019 11:15:03	Cruce Iva Mensual con observaciones		Observaciones

**CONSULTA INTEGRAL DE FISCALIZACION**  
 Al seleccionar el formulario o la cantidad de declaraciones, se desplegarán los formularios y solicitudes de devolución ingresadas. Para consultar o rectificar alguno de ellos, debes presionar la letra del período correspondiente.

De la misma forma, podrás acceder directamente a la propuesta de F29, para los periodos no declarados.

Formulario	Periodos Tributarios Mensuales							
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
F29 (-)	Enero	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Febrero	✓	✓	✓	✗	✓	✓	
	Marzo	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Abril	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Mayo	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
	Junio	-	✓	✓	✓	✓	✓	
	Julio	-	✓	✓	✓	✓	✓	
	Agosto		✓	✓	✓	✓	✓	
	Septiembre		✓	✓	✓	✓	✓	
	Octubre		✓	✓	✓	✓	✓	
	Noviembre		✓	✓	✓	✓	✓	
	Diciembre		✓	✓	✓	✓	✓	

\*: Periodos con más de una declaración F29 vigente

Para Consultar o Rectificar F29 de periodos tributarios anteriores a enero 2007, presiona [aquí](#)

## Renta AT2020 (comercial 2019) con observaciones, informada en mayo 2020:

**Situación Renta Actual**

Su declaración presenta inconsistencias con respecto a la información que el SII tiene en sus sistemas y la proporcionada por usted y/o por los agentes retenedores o informantes, por lo tanto se ha impugnado su declaración. Para mayor información sobre su situación tributaria, consulte los eventos que se detallan más abajo en la sección "Historial".

- [Ver Certificado Solemne](#)
[Ver Formulario 22 Compacto](#)
[Rectificar Declaración](#)
[Observaciones](#)

### Historial

Folio: 334318130

Fecha	Descripción	Detalle
20/04/2020	Declaración Recibida a través de Internet.	<a href="#">Formulario 22</a>
20/04/2020	Cargo enviado al banco.	
20/04/2020	Cargo Aceptado en Cuenta corriente.	
19/05/2020	Declaración con inconsistencias.	
19/05/2020	Inconsistencias detectadas en su declaración de renta.	<a href="#">+ Más Información</a>

- **Consulta de estado de pagos pendientes**

En esta opción podrá informarse estado de sus pagos pendientes.

- **Ayuda para corregir observaciones**

En esta opción encontrará instrucciones que ayudan a corregir las observaciones más comunes en forma individual.

Situaciones detectadas en su Declaración de Renta AT 2020 :

Observación(es)	
Obs.	Descripción
<b>B54</b>	Control del crédito por IDPC por retiros y dividendos afectos a los IGC ó IA percibidos por empresas acogidas al Régimen del artículo 14 letra A) de empresas acogidas al Régimen del artículo 14 letra B), sin obligación de restitución. (C1093) (Corregible por Internet)

Renta AT 2019, sin observaciones

Renta AT 2018, subsanada en noviembre 2019 de acuerdo a historial

## Historial

Folio: 235016788

Fecha	Descripción	Detalle
25/04/2018	Declaración recibida a través de Internet, solicita Devolución por \$43.810.729.	<a href="#">Formulario 22</a>
18/05/2018	Tesorería General de la República informa que depositará \$18.531.936 (reajustado a la fecha de emisión).	
20/05/2018	Se autoriza monto parcial en devolución solicitada, \$27.896.325 del monto total	
20/05/2018	Inconsistencias detectadas en su declaración de renta.	<a href="#">+ Más Información</a>
25/05/2018	Tesorería General de la República informa que depositará \$9.699.145 (reajustado a la fecha de emisión).	
04/07/2018	Se autoriza monto parcial en devolución solicitada, por nueva información en las bases del SII.	
04/07/2018	Inconsistencias detectadas en su declaración de renta.	<a href="#">+ Más Información</a>
04/07/2018	Monto autorizado \$12.615.504."	
13/07/2018	Tesorería General de la República informa que depositará \$12.817.352 (reajustado a la fecha de emisión).	
12/08/2019	Su Intento de rectificatoria realizado a través de Internet ha sido rechazado, debido a que tiene observaciones que no han sido corregidas, o bien, se han generado nuevas observaciones las que puede ver en "Más Información".	<a href="#">+ Más Información</a>
14/11/2019	Se autoriza monto parcial en devolución solicitada, por nueva información en las bases del SII.	
14/11/2019	Inconsistencias detectadas en su declaración de renta.	<a href="#">+ Más Información</a>
14/11/2019	Monto autorizado \$3.073.868."	
22/11/2019	Tesorería General de la República Informa que depositará \$2.026.824 (reajustado a la fecha de emisión).	
22/11/2019	Tesorería General de la República ha efectuado compensación, \$1.219.181 sobre el monto autorizado.	

Declaraciones Juradas AT 2020, aceptadas, sin observaciones. Se mantiene un giro sin pagar por DDJJ emitido el 18-04-2020.

## ESTADO DE DECLARACIONES JURADAS

A continuación se muestra para el RUT [REDACTED] el estado de su(s) Declaración(es) Jurada(s) para los últimos tres periodos tributarios. Para ver el detalle de cada año deberá seleccionar el año respectivo.

Anuales		Mensuales		
DJ	Formulario	2019	2018	2017
1879	Sobre Retenciones Efectuadas Conforme A Los Arts. 42° N° 2 Y 48...	Aceptada	Aceptada	Observada
1887	Sobre Rentas Del Art 42 N° 1 (Sueldos) Y Retenciones Del Impuet...	Aceptada	Aceptada	Observada
1923	Sobre determinación de la Renta Líquida Imponible, Renta Atribuib...	Aceptada	Aceptada	Aceptada
1938	Sobre movimientos y saldos de los registros de rentas empresaria...	Aceptada	Aceptada	Aceptada
1940	Sobre retiros, remesas y/o dividendos distribuidos y créditos comer...	Aceptada	Aceptada	Aceptada

Para consultas de otros años debe seleccionar año correspondiente :

**CONSULTAR Y PAGAR GIROS**

En esta opción podrá consultar sus giros, generar el comprobante de giro pagado, imprimir comprobante para pagar en institución financiera, visualizar su deuda reliquidada, acceder automáticamente a combinaciones y pagar por internet.

Id [5mk] [REDACTED] RUT [REDACTED] Dirección [REDACTED] Consulta LAS CONDES

Para pagar giros seleccione uno o más giros y presione el Botón Pagar. El monto a pagar se mostrará en la fila Monto Total a Pagar.

Imprimir Giro Pagar Ver Movimientos Ver Comprobante de Pago

Clase	Total Giro [01]	Total Deuda Neto	Total Reajuste[02]	Total Multa[032]	Total Intereses[031]	Total Combinación[701]	TOTAL A PAGAR
Monto Total Deuda	25.110	25.110	0	0	0	13.000	10.044
Monto Total a Pagar	25.110	25.110	0	0	0	13.000	10.044

**Resultados de la búsqueda**

<input type="checkbox"/>	Fecha Giro [007]	Fecha Emisión Giro [011]	Fecha Vencimiento Giro [012]	Regimen Emisor [002]	Total Giro [01]	Prop. en Plazo	Deuda Neto	Multa [032]	Interés [031]	Multa [032]	% Combinación Interés [001]	% Combinación Multa [002]	Monto Combinación [701]	Monto Giro [001][01]	TOTAL A PAGAR [04]	
<input checked="" type="checkbox"/>	439825	18/04/2020		0001 Nota	25.110	0%	25.110	0	0	0	0	0	0	13.000	0	10.044

1-2 de 1

Buscar Giro Volver

Página: GestionarGiroForm v 2.1.3.

- ✓ A nivel de adquisiciones de activos y contabilización de interés, no existe relación con la contabilidad presentada

CONFIDENCIAL

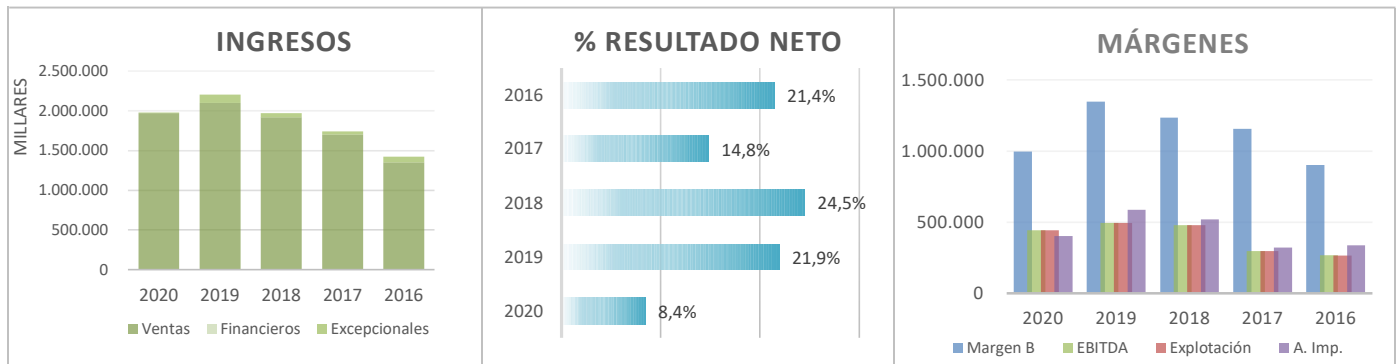


## **Análisis Económico - Financiero**

XXX

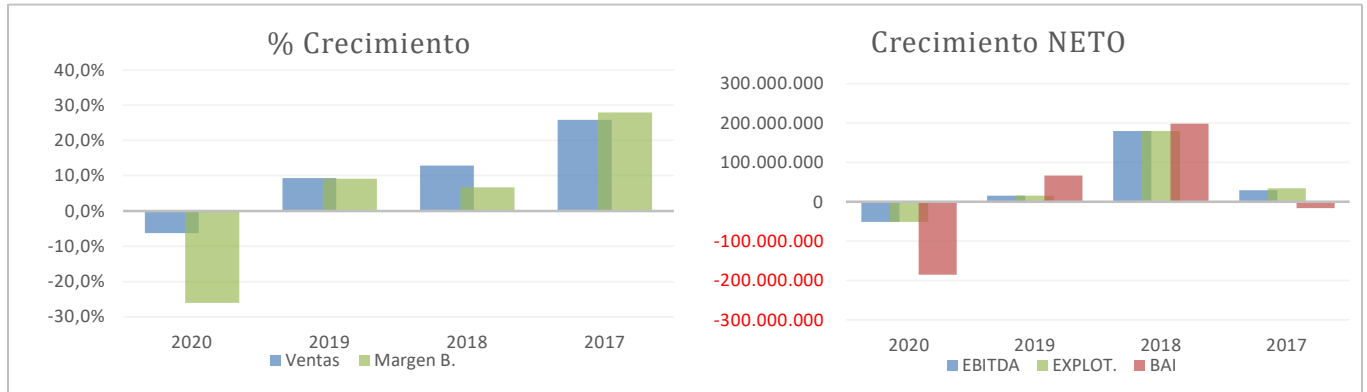
**2020**

RESULTADOS	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%	2016	%
<b>Ingresos por Ventas</b>	1.969.164.938	99,6%	2.100.625.737	95,3%	1.920.311.917	97,5%	1.700.633.011	97,8%	1.351.352.602	94,8%
Coste de las ventas	973.125.347	49,4%	753.660.639	35,9%	685.922.866	35,7%	544.270.722	32,0%	447.492.126	33,1%
Coste de las ventas (-)	208.937.739	10,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Remuneraciones (CVentas) (-)	764.187.608	38,8%	753.660.639	35,9%	685.922.866	35,7%	544.270.722	32,0%	447.492.126	33,1%
<b>Margen Bruto</b>	996.039.591	50,6%	1.346.965.098	64,1%	1.234.389.051	64,3%	1.156.362.288	68,0%	903.860.476	66,9%
Gastos de administración	552.379.994	28,1%	852.035.759	40,6%	755.075.576	39,3%	856.885.597	50,4%	634.087.150	46,9%
Gastos administración (-)	552.379.994	28,1%	852.035.759	40,6%	755.075.576	39,3%	856.885.597	50,4%	634.087.150	46,9%
Remuneraciones (CAAdmin) (-)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>EBITDA</b>	443.659.597	22,5%	494.929.339	23,6%	479.313.475	25,0%	299.476.691	17,6%	269.773.326	20,0%
Depreciaciones (-)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4.433.656	0,3%
<b>Resultado de explotación</b>	443.659.597	22,5%	494.929.339	23,6%	479.313.475	25,0%	299.476.691	17,6%	265.339.670	19,6%
Ingresos financieros (+)	1.800.870	0,1%	0	0,0%	486.384	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Gastos financieros (-)	622.928	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Resultado Financiero</b>	1.177.943	0,1%	0	0,0%	486.384	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ingresos excepcionales (+)	6.145.320	0,3%	104.251.500	4,7%	49.688.413	2,5%	38.700.000	2,2%	73.399.500	5,2%
Gastos excepcionales (-)	47.935.143	2,4%	11.315.800	0,5%	8.626.268	0,4%	16.308.060	1,0%	171.625	0,0%
<b>Resultado excepcional</b>	-41.789.823	-2,1%	92.935.700	4,4%	41.062.145	2,1%	22.391.940	1,3%	73.227.875	5,4%
<b>B.A.I. - Beneficio Bruto</b>	403.047.716	20,4%	587.865.039	26,7%	520.862.005	26,4%	321.868.631	18,5%	338.567.546	23,8%
Impuestos s/beneficios (-)	236.319.046	12,0%	104.212.620	4,7%	38.137.448	1,9%	63.865.722	3,7%	33.104.463	2,3%
<b>Beneficio Neto</b>	166.728.670	8,4%	483.652.419	21,9%	482.724.557	24,5%	258.002.909	14,8%	305.463.083	21,4%

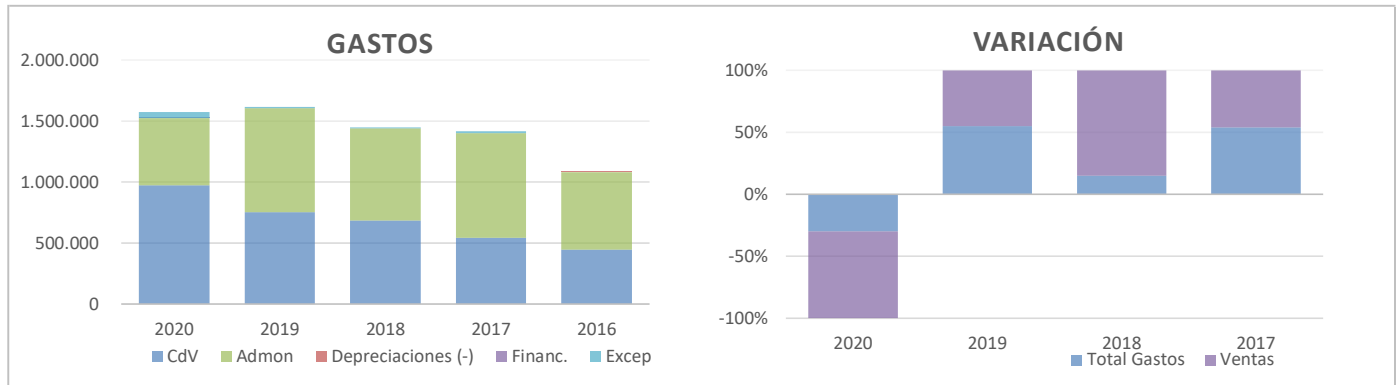


### Variación de ingresos y resultados

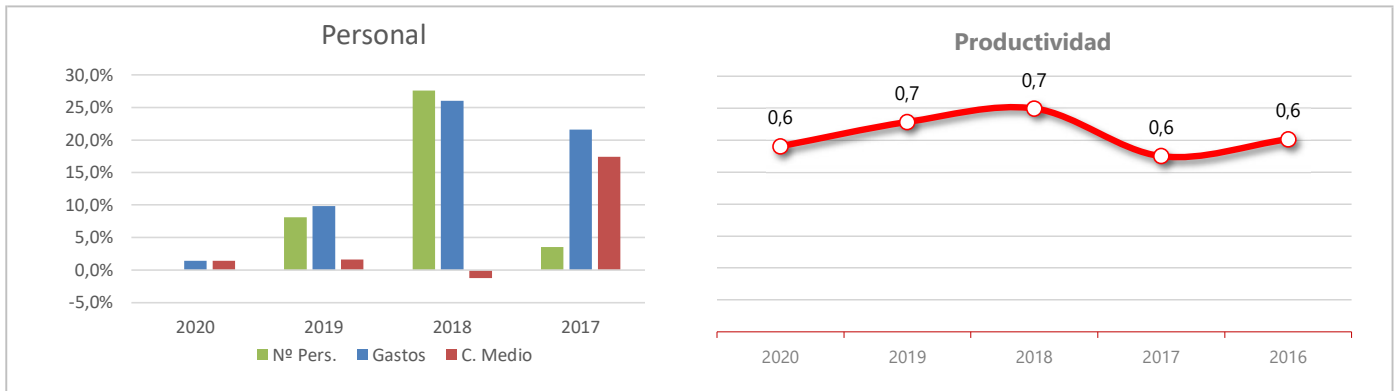
CRECIMIENTO	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%
Ingresos por Ventas	-131.460.800	-6,3%	180.313.820	9,4%	219.678.907	12,9%	349.280.409	25,8%
Margen Bruto	-350.925.507	-26,1%	112.576.047	9,1%	78.026.763	6,7%	252.501.812	27,9%
EBITDA	-51.269.742	-10,4%	15.615.864	3,3%	179.836.784	60,1%	29.703.365	11,0%
Resultado de explotación	-51.269.742	-10,4%	15.615.864	3,3%	179.836.784	60,1%	34.137.021	12,9%
B.A.I. - Beneficio Bruto	-184.817.323	-31,4%	67.003.034	12,9%	198.993.374	61,8%	-16.698.915	-4,9%



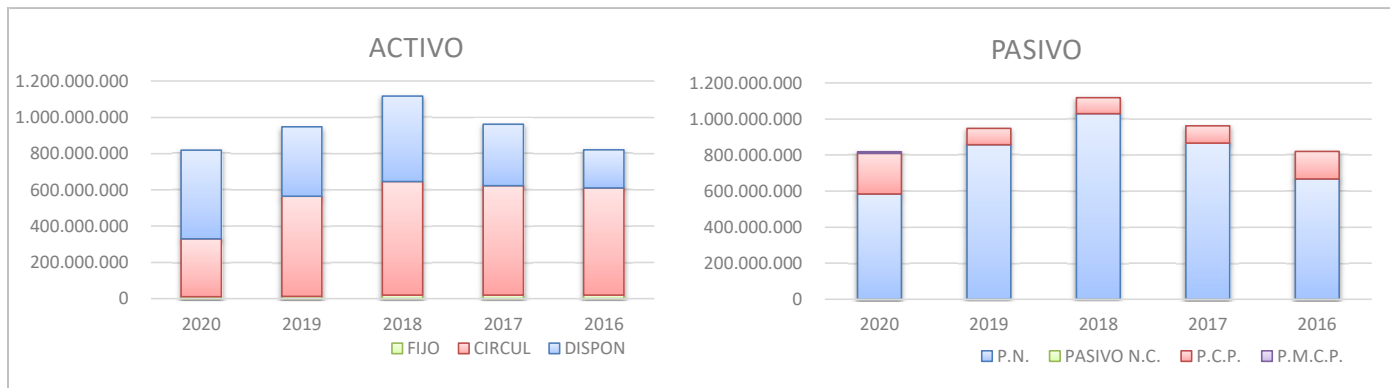
<b>GASTOS</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2016</b>	<b>%</b>
<b>Coste de las ventas</b>	973.125.347	49,4%	753.660.639	35,9%	685.922.866	35,7%	544.270.722	32,0%	447.492.126	33,1%
variación	219.464.708	29,1%	67.737.773	9,9%	141.652.144	26,0%	96.778.597	21,6%		
<b>Gastos de personal</b>	764.187.608	38,8%	753.660.639	35,9%	685.922.866	35,7%	544.270.722	32,0%	447.492.126	33,1%
variación	10.526.969	1,4%	67.737.773	9,9%	141.652.144	26,0%	96.778.597	21,6%		
<b>Gastos de administración</b>	552.379.994	28,1%	852.035.759	40,6%	755.075.576	39,3%	856.885.597	50,4%	634.087.150	46,9%
variación	<b>-299.655.765</b>	<b>-35,2%</b>	96.960.183	12,8%	<b>-101.810.021</b>	<b>-11,9%</b>	222.798.447	35,1%		
<b>Depreciaciones (-)</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4.433.656	0,3%
variación	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	<b>-4.433.656</b>	<b>-100,0%</b>		
<b>Gastos financieros (-)</b>	622.928	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
variación	622.928	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%		
<b>Gastos excepcionales (-)</b>	47.935.143	2,4%	11.315.800	0,5%	8.626.268	0,4%	16.308.060	0,9%	171.625	0,0%
variación	36.619.343	323,6%	2.689.532	31,2%	<b>-7.681.793</b>	<b>-47,1%</b>	16.136.436	9402,2%		
<b>Total Gastos</b>	<b>1.574.063.411</b>	<b>79,6%</b>	<b>1.617.012.198</b>	<b>73,3%</b>	<b>1.449.624.710</b>	<b>73,6%</b>	<b>1.417.464.380</b>	<b>81,5%</b>	<b>1.086.184.556</b>	<b>76,2%</b>
variación	<b>-42.948.787</b>	<b>-2,7%</b>	167.387.488	11,5%	32.160.330	2,3%	331.279.824	30,5%		



RECURSOS HUMANOS	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%	2016
<b>Número de asalariados</b>	<b>40</b>	0,00%	<b>40</b>	0,00%	<b>37</b>	0,00%	<b>29</b>	0,00%	<b>28</b>
variación	0	0,00%	3	8,11%	8	27,59%	1	3,57%	
<b>Total gastos de personal</b>	<b>764.187.608</b>	38,81%	<b>753.660.639</b>	35,88%	<b>685.922.866</b>	35,72%	<b>544.270.722</b>	32,00%	<b>447.492.126</b>
variación	10.526.969	1,40%	67.737.773	9,88%	141.652.144	26,03%	96.778.597	21,63%	
<b>Coste promedio</b>	<b>19.104.690</b>	0,00%	<b>18.841.516</b>	0,00%	<b>18.538.456</b>	0,00%	<b>18.767.956</b>	0,00%	<b>15.981.862</b>
variación	263.174	1,40%	303.060	1,63%	-229.500	-1,22%	2.786.094	17,43%	
<b>Ratio productividad</b>	<b>0,6</b>	↓	<b>0,7</b>	↓	<b>0,7</b>	↑	<b>0,6</b>	↓	<b>0,6</b>
<b>Ventas por empleado</b>	<b>49.229.123</b>	↓	<b>52.515.643</b>	↑	<b>51.900.322</b>	↓	<b>58.642.518</b>	↑	<b>48.262.593</b>

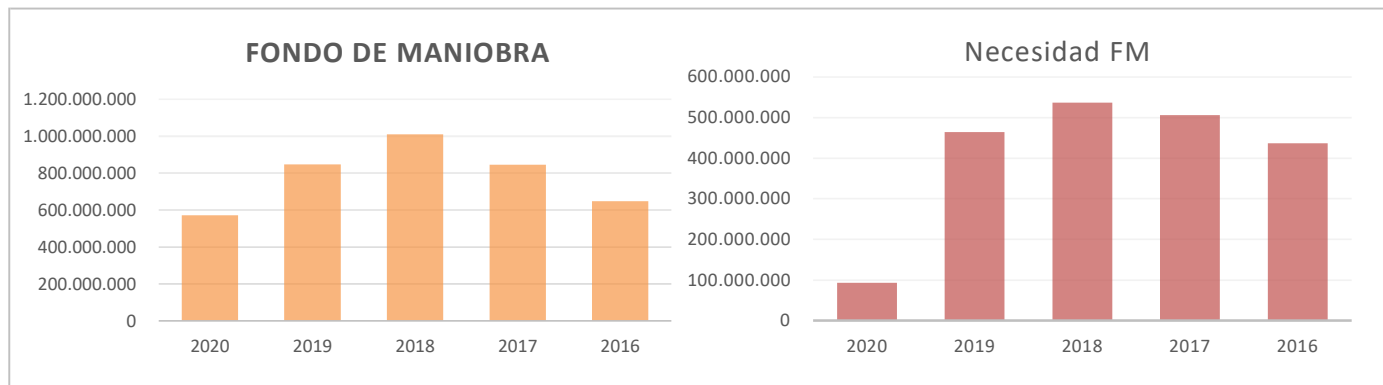


ACTIVO	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%	2016	%
<b>A) ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>11.700.000</b>	<b>1,4%</b>	<b>12.150.000</b>	<b>1,3%</b>	<b>20.700.000</b>	<b>1,9%</b>	<b>20.700.000</b>	<b>2,2%</b>	<b>20.700.000</b>	<b>2,5%</b>
<i>Inmovilizado material</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Inmovilizado inmaterial</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Inversiones Financieras LP</i>	11.700.000	1,4%	12.150.000	1,3%	20.700.000	1,9%	20.700.000	2,2%	20.700.000	2,5%
<i>Otro realizable a largo plazo</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>B) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>806.800.764</b>	<b>98,6%</b>	<b>935.243.100</b>	<b>98,7%</b>	<b>1.097.470.690</b>	<b>98,1%</b>	<b>941.686.032</b>	<b>97,8%</b>	<b>800.154.390</b>	<b>97,5%</b>
<i>Existencias</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Realizable</i>	319.420.835	39,0%	553.420.978	58,4%	625.121.841	55,9%	602.244.926	62,6%	589.717.192	71,8%
<i>Disponible</i>	487.379.929	59,5%	381.822.122	40,3%	472.348.850	42,2%	339.441.106	35,3%	210.437.198	25,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>818.500.764</b>	<b>-13,6%</b>	<b>947.393.100</b>	<b>-15,3%</b>	<b>1.118.170.690</b>	<b>16,2%</b>	<b>962.386.032</b>	<b>17,2%</b>	<b>820.854.390</b>	<b>0,0%</b>
PATRIMONIO NETO y PASIVO	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%	2016	%
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>584.066.081</b>	<b>71,4%</b>	<b>858.447.846</b>	<b>90,6%</b>	<b>1.030.170.393</b>	<b>92,1%</b>	<b>866.140.867</b>	<b>90,0%</b>	<b>668.086.650</b>	<b>81,4%</b>
<b>B) PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<i>Provisiones LP</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Deudas Largo Plazo</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Otras Largo Plazo</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>C) PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>234.434.683</b>	<b>28,6%</b>	<b>88.945.254</b>	<b>9,4%</b>	<b>88.000.297</b>	<b>7,9%</b>	<b>96.245.165</b>	<b>10,0%</b>	<b>152.767.740</b>	<b>18,6%</b>
<b>C1) PASIVO CORTO PLAZO</b>	<b>226.294.346</b>	<b>27,6%</b>	<b>88.945.254</b>	<b>9,4%</b>	<b>88.000.297</b>	<b>7,9%</b>	<b>96.245.165</b>	<b>10,0%</b>	<b>152.767.740</b>	<b>18,6%</b>
<i>Provisiones CP</i>	25.827.303	3,2%	5.271.081	0,6%	4.933.665	0,4%	5.795.906	0,6%	2.243.944	0,3%
<i>Deudas Corto Plazo</i>	65.127.671	8,0%	53.016.484	5,6%	55.619.491	5,0%	72.077.124	7,5%	138.640.176	16,9%
<i>Proveedores</i>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Impuestos P - Corto Plazo</i>	134.487.345	16,4%	30.657.689	3,2%	27.447.142	2,5%	18.372.135	1,9%	11.883.620	1,4%
<i>Otras a Pagar Corto Plazo</i>	852.027	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>C2) PASIVO MUY CORTO PLAZO</b>	<b>8.140.337</b>	<b>1,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL PAT. NETO Y PASIVO</b>	<b>818.500.764</b>	<b>-13,6%</b>	<b>947.393.100</b>	<b>-15,3%</b>	<b>1.118.170.690</b>	<b>16,2%</b>	<b>962.386.032</b>	<b>17,2%</b>	<b>820.854.390</b>	<b>0,0%</b>

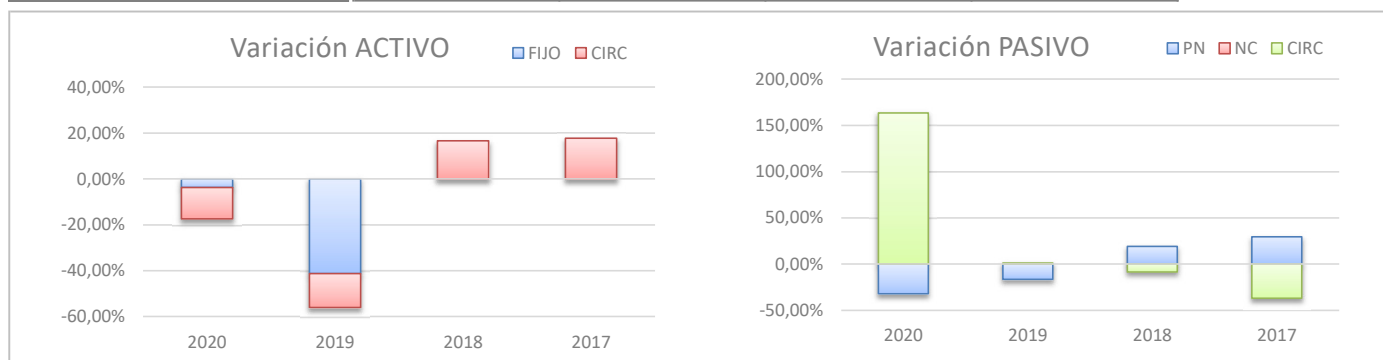


AJUSTES PROPUESTOS	2020	%	2019	%	2018	%	2017	%	2016	%
<i>Activos SRV o ficticios</i>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<i>Activos - Valor de Mercado</i>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<i>Activos- Otros ajustes</i>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL ajustes ACTIVO</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<i>Pasivos sin valor o n.c.</i>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<i>Pasivos - Valor de Mercado</i>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<i>Pasivos - Otros ajustes</i>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL ajustes PASIVO</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

<b>EQUILIBRIO FINANCIERO</b>	<b>2020</b>	Var.	<b>2019</b>	Var.	<b>2018</b>	Var.	<b>2017</b>	Var.	<b>2016</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>572.366.081</b>	-32,37%	<b>846.297.846</b>	-16,16%	<b>1.009.470.393</b>	19,40%	<b>845.440.867</b>	30,59%	<b>647.386.650</b>
<i>Ratio Fondo Maniobra</i>	<b>2,4</b>	↓	<b>9,5</b>	↓	<b>11,5</b>	↑	<b>8,8</b>	↑	<b>4,2</b>
<i>FdManiobra en días (venta)</i>	<b>104,6</b>	↓	<b>145,0</b>	↓	<b>189,2</b>	↑	<b>179,0</b>	↑	<b>172,5</b>
<b>TESORERÍA NETA</b>	<b>479.239.592</b>	↑	<b>381.822.122</b>	↓	<b>472.348.850</b>	↑	<b>339.441.106</b>	↑	<b>210.437.198</b>
<b>NECESIDAD CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>93.126.489</b>	↓	<b>464.475.724</b>	↓	<b>537.121.544</b>	↑	<b>505.999.761</b>	↑	<b>436.949.452</b>

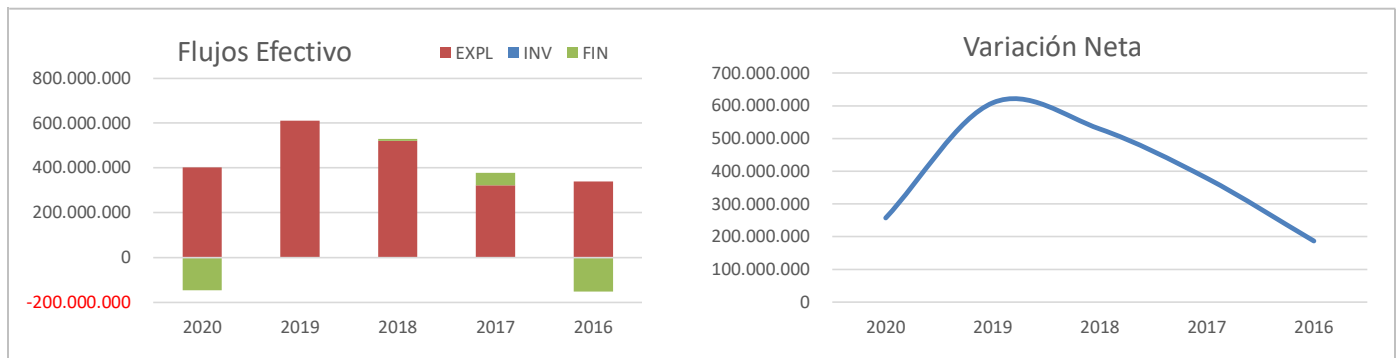


<b>CAMBIOS EN LA POSICIÓN FIN.</b>	<b>2020</b>	Var.	<b>2019</b>	Var.	<b>2018</b>	Var.	<b>2017</b>	Var.
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>-128.892.336</b>	-13,60%	<b>-170.777.590</b>	-15,27%	<b>155.784.659</b>	16,19%	<b>141.531.642</b>	17,24%
A) ACTIVO NO CIRCULANTE	<b>-450.000</b>	-3,70%	<b>-8.550.000</b>	-41,30%	0	0,00%	0	0,00%
B) ACTIVO CIRCULANTE	<b>-128.442.336</b>	-13,73%	<b>-162.227.590</b>	-14,78%	155.784.659	16,54%	141.531.642	17,69%
<b>TOTAL PAT. NETO Y PASIVO</b>	<b>-128.892.336</b>	-13,60%	<b>-170.777.590</b>	-15,27%	<b>155.784.659</b>	16,19%	<b>141.531.642</b>	17,24%
A) PATRIMONIO NETO	<b>-274.381.765</b>	-31,96%	<b>-171.722.547</b>	-16,67%	164.029.526	18,94%	198.054.217	29,64%
B) PASIVO NO CIRCULANTE	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C) PASIVO CIRCULANTE	145.489.429	163,57%	944.957	1,07%	<b>-8.244.868</b>	-8,57%	<b>-56.522.575</b>	-37,00%
Var. Activo Total ÷ Var. A Corriente	<b>1,0</b>	↓	<b>1,1</b>	↑	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>	
Var. Activo Total ÷ Var. A No Corriente	<b>286,4</b>	↑	<b>20,0</b>	↓	<b>n/d</b>	=	<b>n/d</b>	
Var. PN + Pasivo Total ÷ Pasivo Total	<b>-0,9</b>	↑	<b>-180,7</b>	↓	<b>-18,9</b>	↓	<b>-2,5</b>	
Var. PN + Pasivo Total ÷ Pat. Neto	<b>0,5</b>	↓	<b>1,0</b>	↑	<b>0,9</b>	↑	<b>0,7</b>	
<b>VARIACIÓN CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>-273.931.765</b>	-32,37%	<b>-163.172.547</b>	-16,16%	<b>164.029.526</b>	19,40%	<b>198.054.217</b>	30,59%



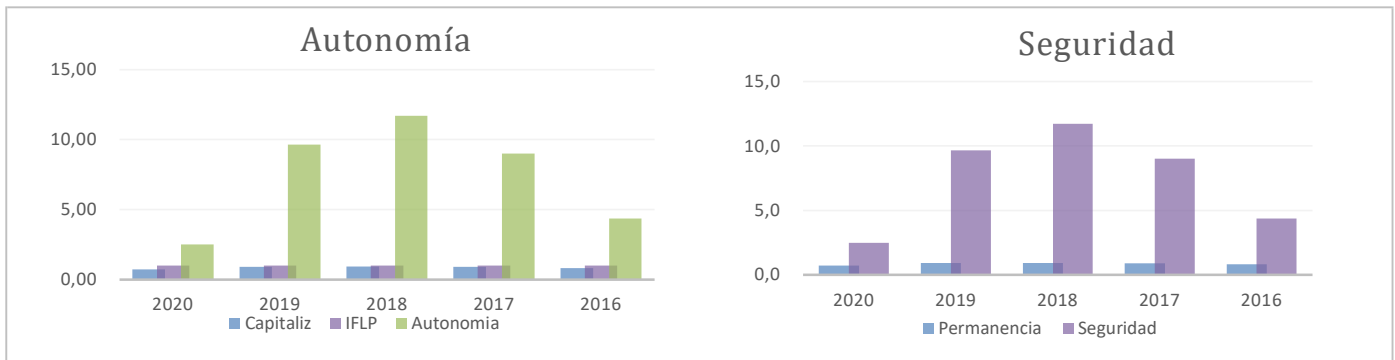
ESTADO FLUJOS DE EFECTIVO	2020	Var.	2019	Var.	2018	Var.	2017	Var.	2016
<b>Tesorería al inicio</b>	381.822.122	-19,17%	472.348.850	39,15%	339.441.106	61,30%	210.437.198	0,00%	0
<b>Flujos efectivo de EXPLOTACIÓN</b>	403.047.716	-33,98%	610.496.639	17,21%	520.862.005	61,82%	321.868.631	-5,03%	338.910.795
<i>Resultado antes de impuestos</i>	403.047.716	↓	610.496.639	↑	520.862.005	↑	321.868.631	↓	338.910.795
<i>Ajustes ingresos (-)</i>	0	=	0	=	0	=	0	=	0
<i>Ajustes gastos (+)</i>	0	=	0	=	0	=	0	=	0
<i>Cambios en el capital corriente</i>	0	=	0	=	0	=	0	=	0
<i>Otros flujos explotación</i>	0	=	0	=	0	=	0	=	0
<b>Flujos efectivo de INVERSIÓN</b>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
<i>Inversiones (pagos -)</i>	0	=	0	=	0	=	0	=	0
<i>Desinversiones (cobros +)</i>	0	=	0	=	0	=	0	=	0
<b>Flujos de Efec. FINANCIACIÓN</b>	<b>-145.489.429</b>	15296,41%	<b>-944.957</b>	-111,46%	8.244.868	-85,41%	56.522.575	-137,00%	<b>-152.767.740</b>
<i>Obtención de financiación (+)</i>	0	=	0	=	0	=	0	=	0
<i>Pagos deudas y obligaciones (-)</i>	<b>-145.489.429</b>	↓	<b>-944.957</b>	↓	8.244.868	↓	56.522.575	↑	<b>-152.767.740</b>
<i>Pagos dividendos y remuneraciones (-)</i>	0	=	0	=	0	=	0	=	0
<b>Variación Neta del Efectivo</b>	<b>257.558.288</b>	-57,75%	<b>609.551.682</b>	15,20%	<b>529.106.873</b>	39,83%	<b>378.391.206</b>	103,28%	<b>186.143.055</b>
<b>Tesorería al final</b>	639.380.409	-40,90%	1.081.900.532	24,56%	868.547.978	47,50%	588.828.404	216,33%	186.143.055

RATIOS	2020	Var.	2019	Var.	2018	Var.	2017	Var.	2016
Flujo Explotación vs. Flujo Total	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>
Cobertura inversiones	<b>n/d</b>	=	<b>n/d</b>	=	<b>n/d</b>	=	<b>n/d</b>	=	<b>n/d</b>
Liquidez del Resultado Neto	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>	=	<b>1,0</b>

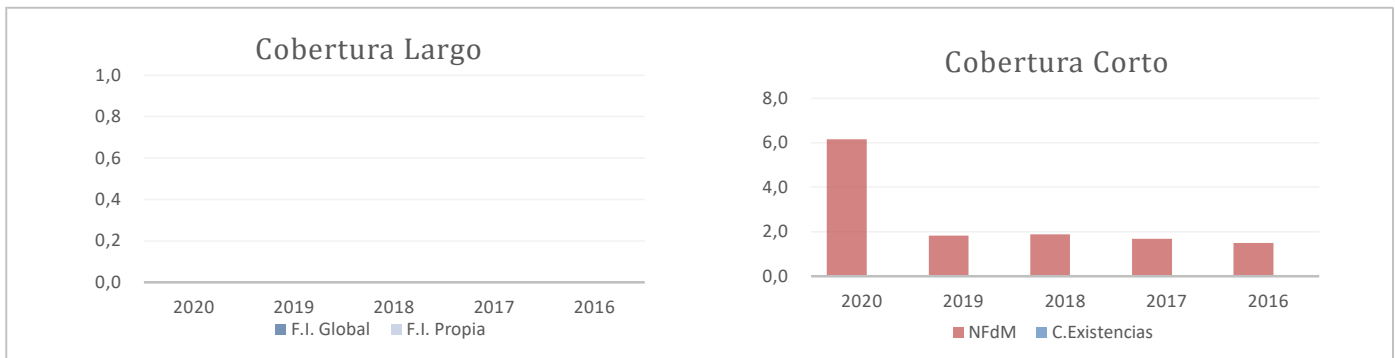




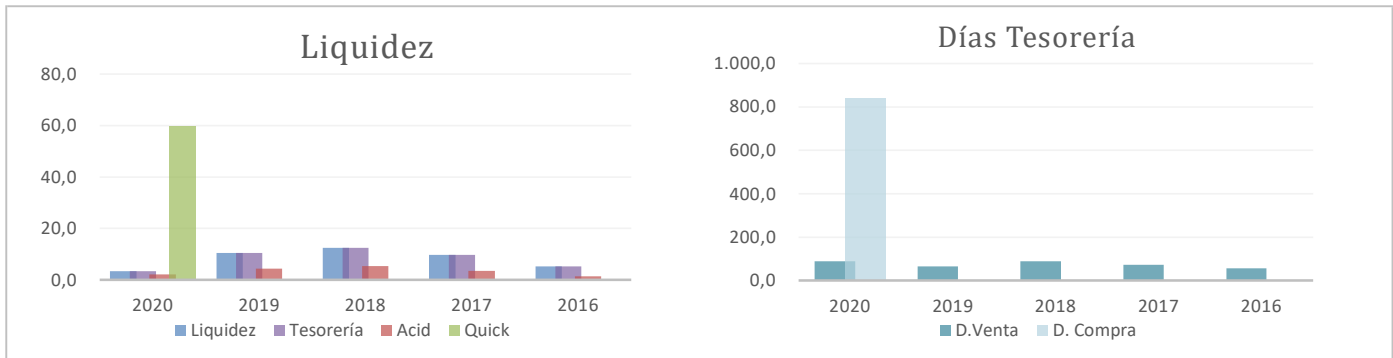
FINANCIACIÓN	2020	Var.	2019	Var.	2018	Var.	2017	Var.	2016	REF
Capitalización	0,7	↓	0,9	↓	0,9	↑	0,9	↑	0,8	0,0
Ratio de autonomía	2,5	↓	9,7	↓	11,7	↑	9,0	↑	4,4	0,0
Independencia Financiera Largo P.	1,0	=	1,0	=	1,0	=	1,0	=	1,0	0,0
Permanencia de los capitales	0,7	↓	0,9	↓	0,9	↑	0,9	↑	0,8	0,0
Seguridad Financiera	2,5	↓	9,7	↓	11,7	↑	9,0	↑	4,4	0,0
Tasa Proveedores	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Capacidad de autofinanciación	166.728.670	↓	483.652.419	↑	482.724.557	↑	258.002.909	↓	305.463.083	
Autofinanciación neta	166.728.670	↓	483.652.419	↑	482.724.557	↑	258.002.909	↓	305.463.083	
Autofinanciación s/ventas	0,1	↓	0,2	↓	0,3	↑	0,2	↓	0,2	0,0
Autofinanciación s/activo	0,2	↓	0,5	↑	0,4	↑	0,3	↓	0,4	0,0



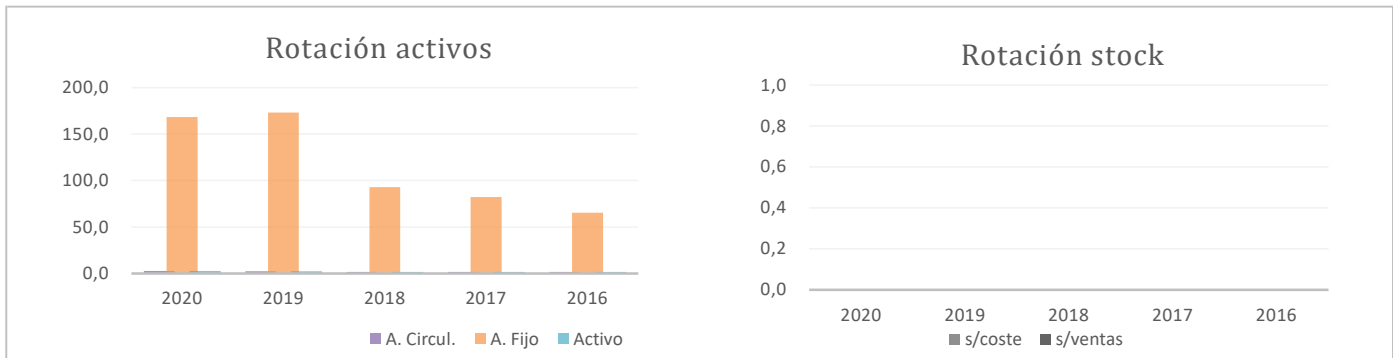
INVERSIONES	2020	Var.	2019	Var.	2018	Var.	2017	Var.	2016	REF
Inmovilización recursos a largo plazo	0,0	↑	0,0	↓	0,0	↓	0,0	↓	0,0	0,0
Tasa de industrialización (1)	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Tasa de industrialización (2)	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Inmovilización recursos a corto plazo	0,1	↓	0,5	↑	0,5	↓	0,5	↓	0,5	0,0
Tasa de estocaje	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Tasa de clientes	0,2	↓	0,5	↓	0,5	↓	0,6	↓	0,7	0,0
Financiación inmovilizado	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Financiación propia inmovilizado	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Financiación necesidad F. Maniobra	6,1	↑	1,8	↓	1,9	↑	1,7	↑	1,5	0,0
Cobertura de las existencias	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0



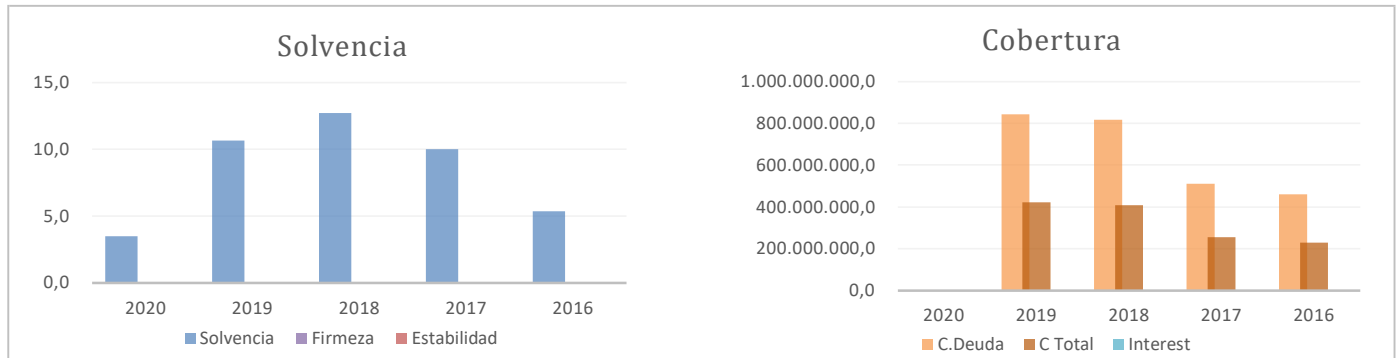
LIQUIDEZ	2020	Var.	2019	Var.	2018	Var.	2017	Var.	2016	REF
Ratio de Liquidez	3,4	↓	10,5	↓	12,5	↑	9,8	↑	5,2	0,0
Ratio de Tesorería (Acid Test)	3,4	↓	10,5	↓	12,5	↑	9,8	↑	5,2	0,0
Ratio de Disponibilidad	2,1	↓	4,3	↓	5,4	↑	3,5	↑	1,4	0,0
Disponibilidad Inmediata (Quick)	59,9	↓	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Circulante (días venta)	42,9	↑	15,2	↓	16,5	↓	20,4	↓	40,7	0,0
Tesorería (días venta)	89,1	↑	65,4	↓	88,6	↑	71,9	↑	56,1	0,0
Tesorería (días compra)	840	↓	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0



ROTACIÓN	2020	Var.	2019	Var.	2018	Var.	2017	Var.	2016	REF
Rotación Activo	2,4	↑	2,2	↑	1,7	↓	1,8	↑	1,6	0,0
Rotación Activo Fijo	168,3	↓	172,9	↑	92,8	↑	82,2	↑	65,3	0,0
Rotación Activo Circulante	2,4	↑	2,2	↑	1,7	↓	1,8	↑	1,7	0,0
Rotación de existencias (1) (s/coste)	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Rotación de existencias (2) (s/ventas)	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Días promedio estocaje (1)	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Días promedio estocaje (2)	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Rotación clientes	12,0	↑	5,7	↑	4,2	↑	3,9	↑	2,9	0,0
Días promedio de cobro (1)	29,9	↓	62,8	↓	85,6	↓	93,3	↓	122,5	0,0
Días promedio de cobro (2)	29,9	↓	62,8	↓	85,6	↓	93,3	↓	122,5	0,0
Rotación proveedores	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Días promedio de pago (1)	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Días promedio de pago (2)	0,0	↓	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0

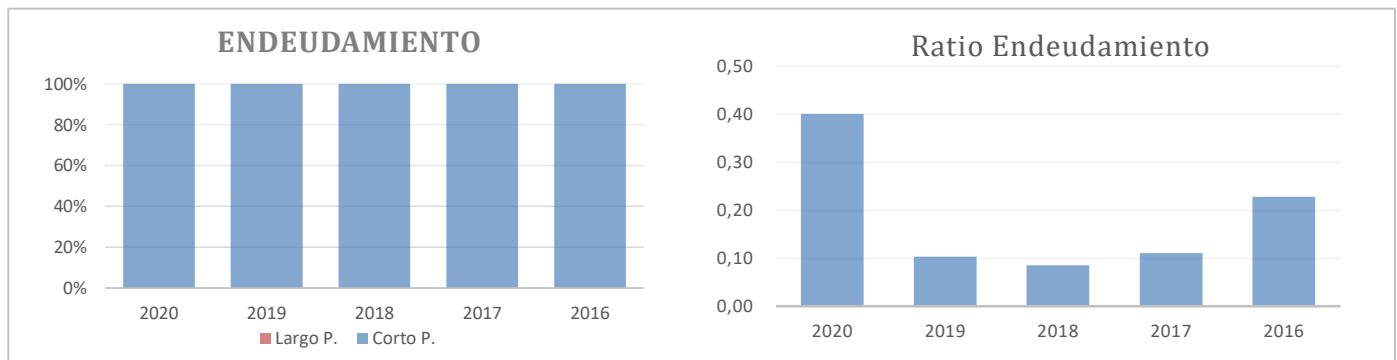


<b>SOLVENCIA Y COBERTURA</b>	<b>2020</b>	Var.	<b>2019</b>	Var.	<b>2018</b>	Var.	<b>2017</b>	Var.	<b>2016</b>	<b>REF</b>
Ratio de solvencia o garantía	3,5	↓	10,7	↓	12,7	↑	10,0	↑	5,4	0,0
Ratio de consistencia o firmeza	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0
Ratio de estabilidad	0,0	↑	0,0	↓	0,0	↓	0,0	↓	0,0	0,0
Cobertura del endeudamiento	712,2	↓	844.113.680,9	↑	817.480.455,9	↑	510.764.571,9	↑	460.104.781,0	0,0
Cobertura total	712,2	↓	422.056.840,4	↑	408.740.227,9	↑	255.382.285,9	↑	230.052.390,5	0,0
Capacidad devolución deuda	2,6	↓	9,1	↑	8,7	↑	3,6	↑	2,2	0,0
Cobertura de intereses	712	↓	n/d	=	n/d	=	n/d	=	n/d	0,0

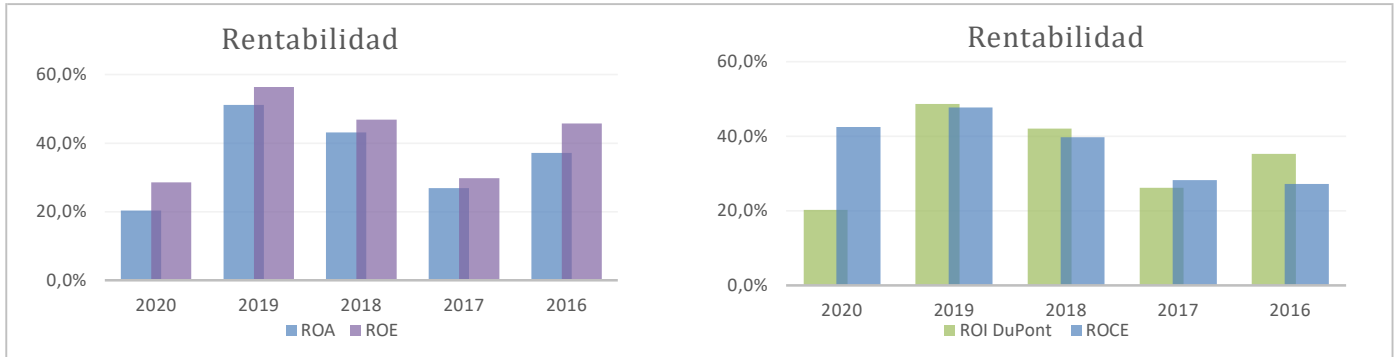


Notas y observaciones

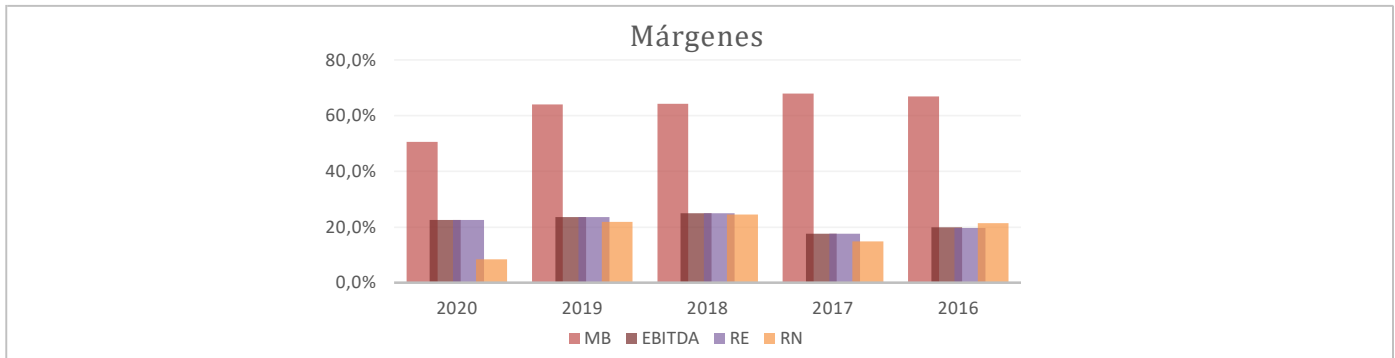
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	<b>2020</b>	Var.	<b>2019</b>	Var.	<b>2018</b>	Var.	<b>2017</b>	Var.	<b>2016</b>	<b>REF</b>
Ratio de Endeudamiento	0,4	↑	0,1	↑	0,1	↓	0,1	↓	0,2	0,0
Ratio de Apalancamiento	1,4	↑	1,1	↑	1,1	↓	1,1	↓	1,2	0,0
Endeudamiento a largo plazo	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Endeudamiento a corto plazo	0,4	↑	0,1	↑	0,1	↓	0,1	↓	0,2	0,0
% Deudas a corto plazo	100,0%	=	100,0%	=	100,0%	=	100,0%	=	100,0%	0,0%
% Deudas a largo plazo	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	0,0%
% Gastos financieros	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	0,0%



<b>RENTABILIDAD</b>	<b>2020</b>	Var.	<b>2019</b>	Var.	<b>2018</b>	Var.	<b>2017</b>	Var.	<b>2016</b>	<b>REF</b>
Rentabilidad Económica (ROA-ROI)	20,4%	↓	51,1%	↑	43,2%	↑	26,8%	↓	37,2%	0,0%
Rentabilidad Financiera (ROE)	28,5%	↓	56,3%	↑	46,9%	↑	29,8%	↓	45,7%	0,0%
Return On Capital Employed (ROCE)	42,5%	↓	47,8%	↑	39,7%	↑	28,3%	↑	27,3%	0,0%



<b>MÁRGENES</b>	<b>2020</b>	Var.	<b>2019</b>	Var.	<b>2018</b>	Var.	<b>2017</b>	Var.	<b>2016</b>	<b>REF</b>
% Margen Bruto sobre ventas	50,6%	↓	64,1%	↓	64,3%	↓	68,0%	↑	66,9%	0,0%
% E.B.I.T.D.A.	22,5%	↓	23,6%	↓	25,0%	↑	17,6%	↓	20,0%	0,0%
% Resultado Explotación	22,5%	↓	23,6%	↓	25,0%	↑	17,6%	↓	19,6%	0,0%
% Resultado Neto	8,4%	↓	21,9%	↓	24,5%	↑	14,8%	↓	21,4%	0,0%



<b>VALOR ACCIÓN</b>	<b>2020</b>	Var.	<b>2019</b>	Var.	<b>2018</b>	Var.	<b>2017</b>	Var.	<b>2016</b>	<b>REF</b>
Dividendo por acción DPA	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Beneficio por acción BPA	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Pay out	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	=	0,0%	0,0%
Tasa de reinversión	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Tasa de crecimiento	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
P.E.R.	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0
Valor intrínseco por acción	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	=	0,0	0,0

## **Aproximación a una valoración**

XXX

**2020**

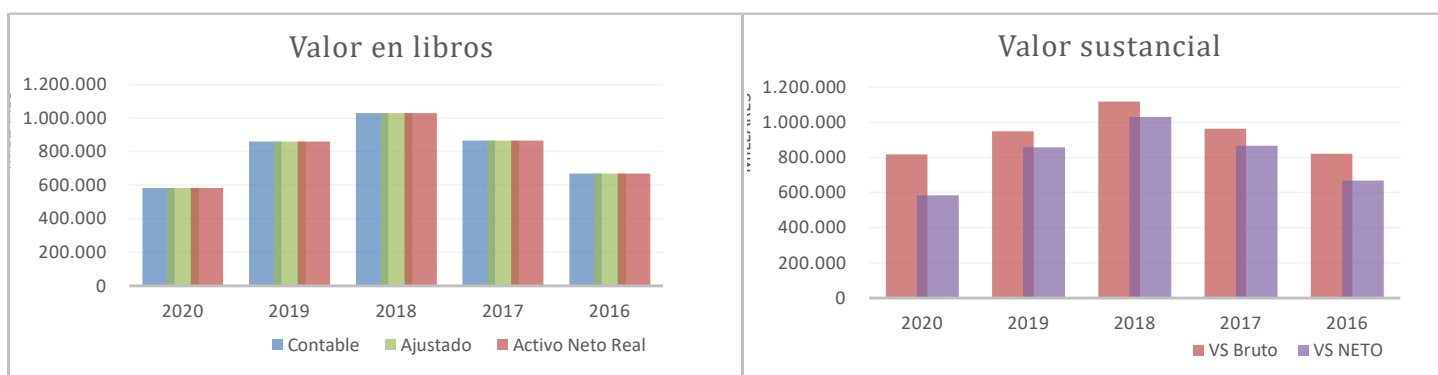
XXX

### Valores sobre Balance

VALOR EN LIBROS	2020	var	2019	var	2018	var	2017	var	2016
Valor contable	584.066.081	↓	858.447.846	↓	1.030.170.393	↑	866.140.867	↑	668.086.650
Valor contable ajustado	584.066.081	↓	858.447.846	↓	1.030.170.393	↑	866.140.867	↑	668.086.650
<b>Valor del activo neto real</b>	<b>584.066.081</b>	↓	<b>858.447.846</b>	↓	<b>1.030.170.393</b>	↑	<b>866.140.867</b>	↑	<b>668.086.650</b>

VALOR DE LIQUIDACIÓN	2020
Valor de liquidación	584.066.081

VALOR SUSTANCIAL	2020	var	2019	var	2018	var	2017	var	2016
Valor sustancial bruto	818.500.764	↓	947.393.100	↓	1.118.170.690	↑	962.386.032	↑	820.854.390
<b>Valor sustancial neto</b>	<b>584.066.081</b>	↓	<b>858.447.846</b>	↓	<b>1.030.170.393</b>	↑	<b>866.140.867</b>	↑	<b>668.086.650</b>



XXX

### Flujo Libre de Caja Descontado

FLUJO DE CAJA LIBRE	2025	%	2024	%	2023	%	2022	%	2021
Flujo Libre de Caja Proyectado	<b>80.350.456</b>	-2,29%	<b>82.230.753</b>	-1,52%	<b>83.502.739</b>	-0,88%	<b>84.242.541</b>	-0,33%	<b>84.518.376</b>

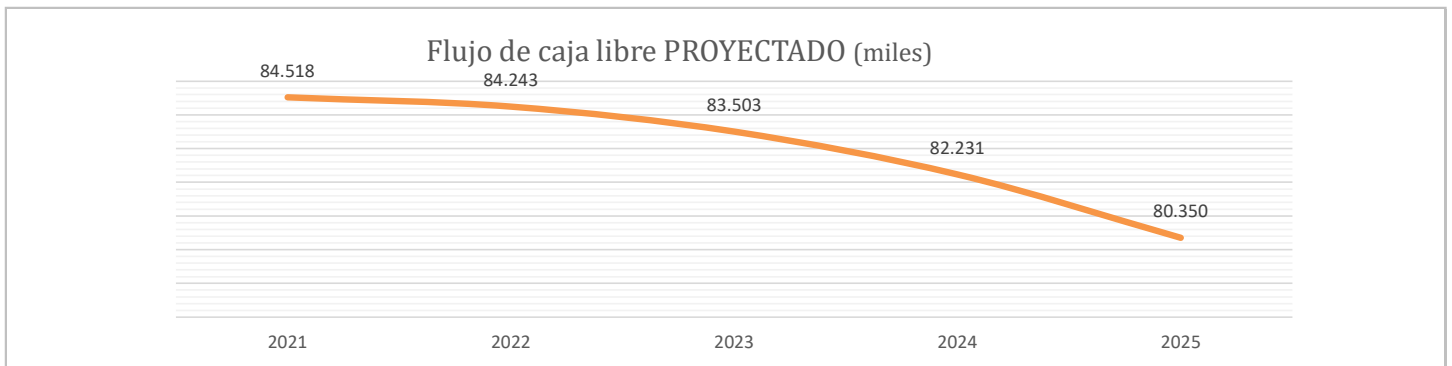
#### Parámetros

wacc - coste del capital	13,43%
Tasa de crecimiento	5,00%
Período a considerar	CINCO AÑOS

#### VALOR

**Valor total 754.159.621,21**

Valor del período (sin residual) 289.641.235,05



XXX

### Valor Económico Agregado

VALOR ECON. AGREGADO	2025	%	2024	%	2023	%	2022	%	2021
NOPAT (UODI)	212.170.822	5,00%	202.067.450	5,00%	192.445.190	5,00%	183.281.134	5,00%	174.553.461
ACTIVO TOTAL AJUSTADO	1.318.203.665	10,00%	1.198.366.968	10,00%	1.089.424.516	10,00%	990.385.924	10,00%	900.350.840
ROIC - Retorno capital invertido	16,10%		16,86%		17,66%		18,51%		19,39%
<b>EVA - Valor Econ. Agregado</b>	<b>35.088.615</b>	<b>-14,59%</b>	<b>41.083.625</b>	<b>-10,87%</b>	<b>46.096.258</b>	<b>-8,24%</b>	<b>50.236.650</b>	<b>-6,28%</b>	<b>53.603.930</b>

#### Parámetros

wacc - coste del capital	13,43%
Tasa de crecimiento	5,00%

#### VALOR

**Valor total** **1.294.341.896,46**

Valor del período relevante 161.378.076,07

