

Estado de flujos de efectivo - método indirecto

	Balzo a 31 de diciembre último año	Proyección año 1	Proyección año 2	Proyección año 3	Proyección año 4	Proyección año 5	Proyección año 6	Proyección año 7	Proyección año 8	Proyección año 9	Proyección año 10
<b>Actividades de operación</b>											
Salvancia (pérdida)	316811	348492	383341	421678	463843	510227	561250	617375	679113	747024	821720
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)											
(+/-) Ajustes por gastos por impuestos a las ganancias	22000	24200	26520	29292	32210	35431	38974	42872	47159	51875	57002
(+/-) Ajustes por gastos de depreciación y amortización	75853	75853	75853	75853	75853	75853	0	0	0	0	0
(+/-) Ajustes por pérdidas de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	13549	14804	16394	18034	19837	21821	24003	26403	29043	31848	35143
(+/-) Ajustes por provisiones											
(+/-) Ajustes por costos financieros											
(+/-) Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas											
(+/-) Ajustes por pérdidas (ganancias) del valor razonable											
(+/-) Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas											
(+/-) Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes											
(+/-) Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)											
<b>Total ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)</b>	111.402,00	114.958,90	118.887,29	123.188,72	127.900,29	133.105,02	138.977,22	145.499,94	152.702,44	160.582,88	169.124,95
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>											
(+/-) Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	1146	1281	1387	1525	1678	1846	2030	2233	2457	2702	2972
(+/-) Ajustes por la disminución (incremento) de cuentas por cobrar de origen comercial	-778122	-700310	-630279	-567251	-510528	-459473	-413528	-372173	-334959	-301460	-271314
(+/-) Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación											
(+/-) Ajustes por el incremento (disminución) de cuentas por pagar de origen comercial	414356	497227	596673	245722	-84660	-61149	-78927	-96705	-114484	-132282	-152964
(+/-) Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación											
(+/-) Otras entradas (salidas) de efectivo											
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	65.593,00	261.627,00	469.989,08	224.840,55	-1.784,35	124.556,05	133.804,87	220.005,21	308.331,86	399.626,61	312.625,52
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión (sinopsis)</b>											
(+) Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios											
(-) Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios											
(+) Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades											
(-) Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades											
(+) Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos											
(-) Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos											
(+) Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	10000	10000	10000	10000	17000	17000	17000	0	0	0	0
(-) Compras de propiedades, planta y equipo	30000	32100	34347	36751	39324	42077	45022	48173	51549	55154	59013
(+) Importes procedentes de ventas de activos intangibles											
(-) Compras de activos intangibles											
(+) Recursos por ventas de otros activos a largo plazo											
(-) Compras de otros activos a largo plazo											
(+) Importes procedentes de subvenciones del gobierno											
(-) Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera											
(+) Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera											
(-) Dividendos recibidos											
(+) Intereses recibidos											
(+/-) Otras entradas (salidas) de efectivo	-47140	-47840	-51931	-54788	-588109	-627137	-671037	-718009	-768270	-822049	-878592
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	-377.140,00	-410.539,80	-446.277,59	-484.517,02	-455.433,21	-499.213,53	-546.058,46	-596.182,57	-653.815,35	-717.202,43	-786.606,60
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación (sinopsis)</b>											
(+) Recursos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control											
(-) Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control											
(+) Importes procedentes de aumento de capital y/o reevaluación de acciones											
(-) Disminución de capital social y/o readquisición de acciones											
(+) Pagos por otras participaciones en el patrimonio											
(-) Importes procedentes del aumento prima por emisión											
(-) Disminución de prima por emisión											
(+) Importes procedentes de préstamos											
(-) Resembolsos de préstamos											
(+) Pagos de pasivos por arrendamientos financieros											
(+) Importes procedentes de subvenciones del gobierno											
(-) Dividendos pagados											
(-) Intereses pagados	294028	314810	336633	360197	385411	412389	441257	472145	505195	540558	578398
(+/-) Otras entradas (salidas) de efectivo	638492	683156	730914	782453	836883	894478	954178	1020230	1086991	1155786	1225051
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	344.434,00	368.544,38	394.342,49	421.946,46	451.482,71	483.086,50	516.902,56	553.085,74	591.801,74	633.227,86	677.553,81
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	32.887,00	219.631,58	418.053,98	182.289,99	-5.714,84	108.429,02	104.648,95	6.908,37	80.318,24	155.852,04	51.572,73
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (sinopsis)</b>											
(+/-) Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo											
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	32.887,00	219.631,58	418.053,98	182.289,99	-5.714,84	108.429,02	104.648,95	6.908,37	80.318,24	155.852,04	51.572,73
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	64.839,00	87.728,00	317.387,58	317.387,58	479.827,87	473.912,73	582.341,75	686.990,69	693.899,08	774.217,31	930.069,30
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	97.726,00	317.387,58	735.411,86	479.827,87	473.912,73	582.341,75	686.990,69	693.899,08	774.217,31	930.069,30	981.642,08

<b>Pago de las obligaciones sujetas al acuerdo</b>											
Categoría A											
Categoría B											
Categoría C											
Categoría D											
Categoría E											

<b>Efectivo y equivalentes disponible al efectivo al final del periodo</b>											
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Firmas:

Nombre del Representante legal: CC-56979-T  
 Nombre del Contador Público (opcional): CC-91.102.581 TP-56979-T  
 Nombre del Revisor Fiscal (si aplica): CC-37.750.102 TP-160313-T