



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE ECONOMÍA

**“DETERMINACIÓN DE LA EFICIENCIA DEL MERCADO BURSÁTIL EN
EL PERÚ A TRAVÉS DEL ANÁLISIS FUNDAMENTAL,
PERIODO 2009-2013”**

TESISTA: BACH. Carlos Alberto Ramírez Céspedes

PARA OBTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

HUÁNUCO-PERÚ

2015

Dedicatoria

A Dios, por ponerme tantas pruebas en mi vida y ayudarme a sobrellevarlas. A mi madre, mujer de mi vida que todo lo puede y gran maestra. Te amo Jashita.

A mi familia, que con sus problemas y decisiones son parte de mi vida y agradezco a Dios que lo sean. Así también, una consideración especial a las personas que siempre estuvieron brindándome su apoyo incondicional a pesar de las diferencias.

AGRADECIMIENTO

A los docentes de la Escuela Profesional de Economía de la UNHEVAL, en particular al Dr. Lizardo Caicedo Dávila por su asesoría y valiosa colaboración en el desarrollo de la investigación.

También un agradecimiento sincero al personal administrativo de la UNHEVAL por su apoyo permanente.

RESUMEN

La hipótesis de un mercado eficiente establece que la información pasada, pública y privada es de dominio general por lo que nadie puede extraer beneficios extraordinarios. Asimismo, la Teoría Moderna del Portafolio establece que los mercados operan a precios razonables y cuando se presenten ambientes en donde los precios sean erróneos, estos se corregirán de inmediato evitando la ineficiencia de mercado.

La investigación tiene como propósito determinar, a través del Análisis Fundamental, la eficiencia del mercado bursátil nacional para el periodo 2009-2013. Los objetivos de esta disertación se traducen en determinar la relación de los precios de mercado y sus valores fundamentales, asimismo determinar qué estrategias de inversión se puede generar en función a estos valores fundamentales. El alcance del estudio se centra en acciones de compañías que componen el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Para la obtención de los valores fundamentales se utilizó un modelo de valuación sofisticado de flujo de caja descontado llamado el FCFE (free cash flow of equity, en inglés) así como la aplicación de criterios técnicos avanzados en materia de finanzas. Luego de ello se procedió a utilizar técnicas y pruebas estadísticas para lograr los objetivos establecidos.

Los resultados de esta investigación muestran que los precios de mercado de un tercio de las empresas estudiadas guardan una fuerte relación positiva con

sus valores fundamentales. Asimismo, con el modelo de valuación se detectó, principalmente, que hay acciones del sector minero que se encuentran sobrevaloradas, y que además existen acciones que muestran atractivos indicadores de inversión por lo que el diseño estratégico de una cartera de activos se fortalecería con estas consideraciones. Con estos resultados se rechazaron parcialmente las hipótesis planteadas.

Como conclusión se establece que el mercado bursátil peruano es parcialmente eficiente evaluado con el Análisis Fundamental y que es posible establecer estrategias de inversión sobre las acciones que no se ajustan a sus valores fundamentales y sobre aquellas que presentan una fuerte correlación con los precios de mercado. Como recomendación se plantea utilizar otros modelos de valuación bajo el mismo enfoque de flujos de caja descontados para verificar la eficiencia del mercado bursátil nacional.

Introducción

Mucho se piensa que los mercados bursátiles operan bajo la premisa de un mercado eficiente logrado a través del equilibrio entre oferta y demanda, y que por lo tanto el precio de mercado de cualquier acción que se cotiza en estos mercados es asumido que sea igual a su valor fundamental; sin embargo, esta creencia es inadecuada y es el punto inicial para el desarrollo de la presente investigación.

La presente tesis trata de determinar si el mercado bursátil nacional presenta signos de eficiencia de mercado a través del Análisis Fundamental dentro del periodo 2009-2013. Este estudio se hizo porque las conclusiones de anteriores estudios expresan que el mercado bursátil nacional no muestra signos precisos y concretos de un mercado eficiente ya que en muchos de estos estudios se utilizaron únicamente modelos econométricos y no otras metodologías como los flujos de caja descontados que gozan de alta calidad en sus resultados.

Para el desarrollo de la investigación se procedió a determinar, básicamente, los valores fundamentales o intrínsecos a través de una metodología de valuación de acciones llamada Free Cash Flow of Equity (FCFE) que no es más que un flujo de caja descontado del capital. Sobre estos flujos recaen insumos y datos básicos producto del Análisis Fundamental que se hizo sobre el grupo de compañías a evaluar. Básicamente, estos insumos son

datos históricos macroeconómicos, financieros-económicos de las empresas estudiadas y de sus competencias: asimismo, sobre los ratios de descuento se consideraron diversos modelos de valuación entre ellos el CAPM (capital asset pricing model, en inglés).

El grupo de estudio es extraído de las principales empresas que conforman el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima a febrero 2014. Luego de encontrar los valores fundamentales de estas empresas se procedió a determinar el nivel de relación que guardan con sus precios de mercado, y determinar al mismo tiempo si es posible generar estrategias y carteras de inversión cuando las acciones están sobrevaluadas o subvaluadas.

La importancia del trabajo radica en conocer el grado de eficiencia que presenta el mercado bursátil local empleando una metodología distinta ya que otros estudios no lo han empleado hasta el momento. Asimismo, con este procedimiento de evaluación se puede generar carteras de inversión y obtener mejores rentabilidades sobre el exceso de liquidez que disponen los agentes económicos.

Para destacar las limitaciones del estudio, en primera instancia se resalta que la investigación solo se hizo sobre un grupo de empresas (nueve compañías) que componen el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. En segundo lugar, se supuso que todas las empresas analizadas

están dentro del mismo ciclo de la economía y por lo tanto se aplica la misma metodología de valuación.

Sobre el primer capítulo se presentan una serie de antecedentes referidos a la determinación y verificación de mercados bursátiles eficientes tanto a nivel nacional como internacional empleando diversas metodologías; así también se presenta la base teórica enmarcada en la Hipótesis del Mercado Eficiente y el Análisis Fundamental que dan respaldo y justificación a la investigación.

En el segundo capítulo se precisa y especifica la metodología empleada al detalle para la valuación de acciones así como los métodos, técnicas, herramientas e instrumentos utilizados para la obtención y análisis de los resultados. En el capítulo tercero se presenta y sustenta la validez de los resultados, así como la aceptación o rechazo de las hipótesis utilizando diversos test estadísticos. Finalmente, se presentan las conclusiones y sugerencias sobre el alcance de los resultados.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Fundamentación del Problema

El desarrollo de una economía es consecuencia de una serie de factores y elementos que encausan a la solidez macroeconómica de un país. Una economía que presenta un crecimiento constante sobre su Mercado de Valores es un indicador de fortaleza económica ya que es parte fundamental del proceso de canalización de recursos financieros públicos y privados. Este mercado genera financiamiento masivo de mediano y largo plazo facilitando de liquidez inmediata a compañías que requieren capital para poner en marcha proyectos de envergadura, que a futuro generarán nuevos y mejores retornos a una nación.

La globalización de la economía y los constantes acontecimientos mundiales a nivel financiero hacen que los mercados de capitales aprendan y logren tener una mayor importancia en el desarrollo económico de un país. Esto no es excepción para los mercados emergentes de América Latina que en los últimos años han venido desarrollando e integrando sus mercados bursátiles por la exigencia de la globalización, por la misma atracción que generan sus economías y como alternativas de inversión ante el reciente deterioro de las economías desarrolladas. Sobre este desarrollo se generan

diversos temas de análisis en cuando a las características fundamentales con que operan estos mercados, siendo el Análisis de Eficiencia sobre el Mercado Accionario un tema principal.

En el Perú existen escasos estudios sobre el nivel de eficiencia con que opera el mercado bursátil nacional esto debido a diversos factores como la inmadurez del mercado accionario, a la misma dimensión y diversificación de la economía peruana, o simplemente a un desinterés por parte del ámbito académico. Sin embargo, resulta importante su estudio ya que permite reconocer si los precios de mercado que se cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) son el reflejo real de sus valores fundamentales o intrínsecos, la determinación de estos ayudan a asignar correcta y óptimamente los recursos sobre el mercado de capitales.

A finales del 2008 la capitalización bursátil en la BVL ascendía a US\$ 55,064.00 millones de dólares americanos lo cual representaba un 43% del Producto Bruto Interno (PBI) de ese año. Para fines del 2013 la capitalización bursátil llegó a US\$ 115,752.00 millones significando un 53% del PBI. Se distingue un crecimiento tanto en volumen de capitalización como en participación sobre el PBI dando fortaleza al mercado bursátil.

Por otra parte, los volúmenes negociados en la BVL se han mantenido en los últimos años. El total negociado al 2008 fue de US\$ 5,110.00 millones, mientras que a fines del 2013 este valor llegó a US\$ 4,100.00 millones. Con respecto al PBI, estos montos negociados se redujeron pasando de 4.00% en el 2008 a uno por ciento (1.00%) en el 2013. Con respecto a la capitalización bursátil, también se aprecia una reducción pasando de 9.28% en el 2008 a 3.54% en el 2013.

Con respecto a la rentabilidad, en los últimos tres años no se ha apreciado registros positivos. En el 2009 el IGBVL subió 100% mostrándose muy atractivo participar en la BVL; sin embargo, a fines del 2013 la rentabilidad presenta una variación negativa de 23.63% como resultado de una reducción de los precios de las acciones y nivel de operaciones. Todo lo mencionado se aprecia en el Cuadro N°01.

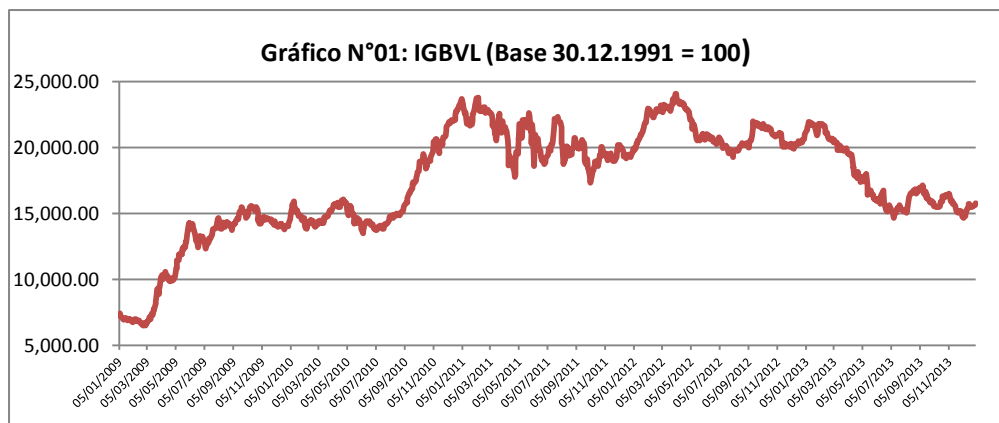
Cuadro N°01: Principales variables del Mercado de Capitales del Perú

Rubros	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Capitalización Bursátil (M ill. De Dólares)	55,064.04	103,673.70	155,169.83	116,930.23	146,167.98	115,753.96
Volumen Negociado (M ill. De Dólares)	5,110.79	4,007.09	5,027.76	6,241.84	6,108.45	4,100.46
Valores Inscritos	186	180	187	191	208	208
Índice General BVL (IGBVL)	7,048.67	14,167.20	23,374.57	19,473.31	20,629.35	15,753.65
Variación Anual (%)	-59.78%	100.99%	64.99%	-16.69%	5.94%	-23.63%
Desviación Estándar Anual	3,900.86	3,073.32	2,671.57	1,519.35	1,181.66	2,284.21

Fuente: Reporte BVL

En el Gráfico N°01 se puede diferenciar claramente tres comportamientos del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima

(IGBVL). El primero muestra un crecimiento importante durante todo el 2009 hasta finales del 2010. El segundo es un periodo de inestabilidad en gran parte del 2011 que se prolongó hasta mediados del 2012.



Fuente: BVL

Finalmente, una tendencia decreciente hasta finales del 2013. Estos comportamientos generan más importancia en el estudio de la eficiencia del mercado debido a la volatilidad que presenta.

Como se mencionó líneas arriba, sobre el estudio del tema existe escasa bibliografía cuyas conclusiones resultan insuficientes y no ayudan a determinar una postura clara con respecto a tomar decisiones de inversión. Asimismo, estos estudios no son recientes y emplean las mismas metodologías (econométricas) llegando a similares conclusiones poco convincentes y recomendando emplear otras metodologías de análisis de mercado y riesgo. Entre los trabajos

más simbólicos destaca el de Silapú y Calle (2007), Sánchez y Vinelli (2007) y, Delgado y Humala (1999).

En la investigación se determinará el valor fundamental, también conocido como valor intrínseco o teórico, de las empresas que tienen mayor significancia sobre el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima a través de una metodología diferente como es el Análisis Fundamental, el cual tiene como principal herramienta al Flujo de Caja Descontado. Luego de la determinación de estos valores fundamentales se procederá a compararlos con los precios de mercado de las acciones con la intención de determinar la relación que guardan y verificar la eficiencia del mercado bursátil nacional. Esta metodología de evaluación se tratará de adaptar a la realidad del mercado de capitales peruano ya que no se encontró trabajos similares utilizando este enfoque. Así también se busca verificar la teoría propuesta sobre la solución de un problema empírico. Se propone algo distinto y una nueva alternativa para lo teórico y práctico.

Así, ante lo expuesto, se responderá a la siguiente pregunta: ¿De qué manera el Análisis Fundamental determina la Eficiencia del Mercado Bursátil en el Perú para el periodo 2009-2013?

1.2. Formulación del Problema

Problema General

¿De qué manera el Análisis Fundamental determina la Eficiencia del Mercado Bursátil en el Perú para el periodo 2009-2013?

Problemas Específicos

¿Cuál es la relación entre los valores fundamentales y los precios de mercado de las empresas que cotizan en el mercado accionario para el periodo 2009-2013?

¿Qué estrategia de inversión se debe seguir sobre los valores fundamentales y los precios de mercado de las empresas que cotizan en el mercado accionario para el periodo 2009-2013?

1.3. Objetivos

Objetivo General

Determinar la Eficiencia del Mercado Bursátil en el Perú a través del Análisis Fundamental para el periodo 2009-2013.

Objetivos Específicos

Determinar la relación entre los valores fundamentales y los precios de mercado de las empresas que cotizan en el mercado accionario para el periodo 2009-2013.

Determinar la estrategia de inversión sobre los valores fundamentales y los precios de mercado de las empresas que cotizan en el mercado accionario para el periodo 2009-2013.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Estudios Nacionales

Silapú y Calle (2007) realizan un estudio sobre los factores relevantes que caracterizan el comportamiento de las acciones que pertenecen al Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), principalmente aquellas que se distinguen por ser líquidas y de mayor negociación. Los resultados muestran que los factores son estacionales y autoregresivos, es decir, no se comportan de manera aleatoria y que pueden ser explicados por el pasado. La metodología empleada fue el uso de modelos GARCH (Generalized autoregressive conditional heteroskedasticity, por sus siglas en inglés). Como conclusión establecen que las acciones estudiadas pertenecen a un mercado eficiente ya que se observa estacionalidad y cierto grado de autocorrelación. Por otra parte, no se observa algún método de valoración sobre el precio de estas acciones, solamente el análisis se centra en las rentabilidades de nueve (9) empresas que pertenecen al Índice Selectivo (ISBVL).

Sánchez y Vinelli (2007) elaboran un estudio sobre la presencia de un paseo aleatorio en la Bolsa de Valores de Lima tomando como posición inicial la Hipótesis del Mercado Eficiente (EMH, por sus siglas

en inglés). La metodología empleada es un modelo econométrico utilizando como insumos las rentabilidades diarias del IGBVL y su periodo de análisis abarca desde 1986 hasta el 2007. Concluyen que sus resultados no deben considerarse necesariamente una evidencia para rechazar la hipótesis de eficiencia de mercado, es decir, el estudio constituye solo una aproximación y sería apresurado afirmar que el mercado de valores peruano sea eficiente. Sugieren incorporar para próximos estudios pruebas adicionales así como un análisis de riesgo de mercado. Así como en el estudio anterior no se desarrolla un modelo de valuación de precios de acciones.

Delgado y Humala (1997) realizan una investigación sobre el retorno y la volatilidad en el mercado de capitales peruano encontrando en sus resultados patrones de comportamiento comunes a otros mercados bursátiles de América Latina. La investigación utilizó análisis de cointegración (sobre estacionariedad, rendimiento y análisis de volatilidad) así como pruebas estadísticas sobre el IGBVL en el periodo de 1982-1996. Concluyen destacando que sus resultados no garantizan que el mercado bursátil peruano sea ineficiente pues depende del modelo de especificación aplicado, asimismo sugieren mayores estudios con respecto a la eficiencia del mercado bursátil.

2.1.2. Estudios Internacionales

Bjorkegren (2011), en su tesis sobre la valuación de acciones de diez compañías del sector telecomunicaciones que cotizan en diversos mercados accionarios de Europa, tiene como principal objetivo analizar si los precios de mercado pueden ser explicados por los valores fundamentales. La investigación utiliza información financiera del periodo 2000-2010 en un modelo de regresión lineal utilizando la metodología de Mínimos Cuadros Ordinarios. Las principales variables fundamentales sobre la regresión son: crecimiento de ventas, margen del beneficio operacional, ratio de impuestos sobre los ingresos, inversión en capital de trabajo, inversión en capital fijo y costo del capital. Las conclusiones muestran que el modelo es insuficiente para identificar los valores fundamentales y poder explicar los precios de mercado. El modelo empleado solo puede explicar en un 23% las fluctuaciones de los precios de mercado; asimismo destaca que las variables más significantes son el costo de capital y el ratio de impuesto sobre los ingresos.

Thevy (2007) hace una investigación de valoración fundamental sobre sesenta y tres empresas del sector manufactura en Sri Lanka (India) teniendo como propósito el análisis sobre el uso de los flujos de caja descontados para la valoración de firmas. Las conclusiones indican que los Flujos de caja descontados para determinar el valor

fundamental de las empresas tienen una alta calidad en sus resultados y que la disponibilidad de información y data son importantes. Asimismo concluye que el pronóstico de las ventas es el factor más influyente para derivar los flujos de caja futuros.

Froidevaux (2004) realiza una tesis sobre la valuación de empresas que cotizan en el mercado accionario de Estados Unidos para el periodo 1993-2002. El objetivo de su investigación es valorar acciones comunes usando un flujo de caja de descuento sofisticado incorporando el Análisis Fundamental sobre este modelo. La metodología empleada es el Flujo de caja libre del inversionista (FCFE) y que pone especial énfasis en el crecimiento del flujo de caja, duración del crecimiento y el ratio de descuento. La investigación concluye que el modelo empleado es capaz de identificar y explicar valoraciones erróneas en el mercado accionario, es decir, precios de acciones que se encuentran subvaloradas y sobrevaloradas indicando que el mercado de Estados Unidos presenta señales de ineficiencia.

2.2. El Proceso de Inversión

Karl Marx (1887) en su libro el “Capital” usa un modelo simple para explicar el sistema capitalista: D-C-D’. El capitalismo empieza con Dinero (D), el cual se convierte en Capital (C) por invertirlo y finaliza nuevamente en Más Dinero (D’); esto es en esencia el proceso de

inversión. La inversión es fundamental para el funcionamiento del sistema capitalista. Los inversores o inversionistas proveen dinero a los empresarios quienes construyen negocios para producir bienes y servicios demandados por la sociedad. Como retorno por dar este capital, los inversores son compensados con parte de los beneficios logrados por los negocios.

Una inversión puede ser definido como un compromiso actual de dinero por un periodo de tiempo con la finalidad de derivar pagos futuros que compensarán a la inversión por (1) el tiempo de los fondos que fueron comprometidos, (2) el ratio esperado de inflación y (3) la incertidumbre de los pagos futuros o simplemente el riesgo (Reilly y Brown, 2012).

2.3. Hipótesis del mercado eficiente

De acuerdo a la Hipótesis del Mercado Eficiente (HME), la información en el mercado es asimilada siempre de manera inmediata, de tal manera que los precios actuales reflejen correctamente toda la información disponible, pasada y presente. En un mercado eficiente ninguna persona puede acceder a información que otras personas no pueden obtener también; siendo la existencia de arbitraje fundamental en este caso, al garantizar que todos los activos tengan la misma rentabilidad descontando el riesgo. La HME descarta así toda

posibilidad de obtener ganancias extraordinarias libres de riesgo (Delgado y Humala, 1997).

Según Fama (1970) existen hasta tres definiciones diferentes de Eficiencia:

Eficiencia Débil: Los precios no pueden mostrar patrones de comportamiento sistemáticos a lo largo del tiempo, pues la existencia de estos patrones sería descubierta por el mercado. La definición de eficiencia débil descarta cualquier tipo de autocorrelación serial (“reversión hacia la media”, por ejemplo) o de estacionalidad (por días de semana o meses del año). En otras palabras, en un mercado débilmente eficiente, nadie podrá obtener ganancias extraordinarias analizando el comportamiento pasado de los precios.

Eficiencia Semi-fuerte: Sostiene que los precios incorporan correctamente toda la información pública existente.

Eficiencia Fuerte: Sostiene que los precios reflejan correctamente toda la información relevante, pública e incluso privada.

Una definición más general de eficiencia debe incluir los costos de transacción, búsqueda y procedimiento de la información necesaria para una adecuada toma de decisiones. En tal sentido un mercado será eficiente para un determinado nivel de información si es que no

es posible obtener ganancias extraordinarias por el uso de dicha información. El concepto de ganancias en este caso es igual al retorno ajustado por riesgo, neto de todos los costos (Jensen, 1978).

La HME supone ciertos factores de carácter institucional, referidos al mercado tales como:

- a) Los precios son libres
- b) Hay libre entrada y salida del mercado
- c) El mercado provee toda la información relevante sin costo

A su vez, para que los precios reflejen correctamente la información en cada momento se requiere que:

- a) Los inversionistas hagan uso de toda la información relevante.
- b) El uso que hagan de la información sea económicamente correcto.

Estas características coinciden con la hipótesis de expectativas racionales donde los agentes económicos necesitan estimar un escenario futuro (la rentabilidad probable de la inversión) sobre la base del análisis de la situación actual y pasada. El mejor pronóstico será de quien conozca lo más exactamente posible las implicancias de la información (actual y pasada) sobre la situación futura (Delgado y Humala, 1997).

El proceso de inversión en acciones se muestra considerablemente diferente dependiendo de las creencias del inversor con respecto a la eficiencia del mercado. La discusión en la literatura académica sobre si el mercado de acciones es eficiente o no aún presenta conclusiones que difieren (Fama, 1991).

Según Froidevaux (2004) basado en la creencia del grado de eficiencia de los mercados, existen dos teorías de inversión que emergen y que aún separan a la comunidad financiera. Por un lado, está el Análisis Fundamental basado en la idea de mercados no eficientes; en el otro extremo está la Teoría Moderna del Portafolio (TMP) con una fuerte confianza en la eficiencia del mercado.

2.4. Análisis Fundamental

El Análisis Fundamental es un enfoque de inversión que utiliza la información económica existente tales como la información financiera histórica, información macroeconómica e información fundamental de la empresa. Los principios del Análisis Fundamental fueron esquematizados en el libro “Security Analysis” de Graham y Dodd (Graham and Dodd, 1934).

En la actualidad existen dos planteamientos ampliamente utilizados para el análisis fundamental: “Top Down” (de arriba hacia abajo) y el “Bottom up” (de abajo hacia arriba).

2.4.1. “Top Down”: de arriba hacia abajo

De acuerdo a Froidevaux (2004) la idea detrás del enfoque “Top Down” es el uso de toda la información disponible incluyendo datos macroeconómicos que permiten tomar una decisión de inversión. En general, el análisis fundamental empieza con una mirada sobre las actuales condiciones macroeconómicas ya que la decisión de inversión depende principalmente en qué estado del ciclo económico la economía está dirigiéndose y en qué industria el rendimiento esperado sea favorable de acuerdo a las condiciones económicas. Luego los analistas tratan de encontrar las mejores compañías en estas industrias. El proceso de selección de acciones se basa en la idea de que las acciones de la empresa seleccionada deben tener un desempeño superior a sus compañeros de la misma industria y que esta debe superar a las otras industrias.

Asimismo, el enfoque “Top-Down” es extensamente aceptado y seguido en Wall-Street así como bien documentado en textos de inversión. Estrategias de inversión basadas en este enfoque incluyen rotación del sector (cambios en la asignación del sector basados en cambios de la situación económica) y estilos de inversión (la distinción entre el valor y crecimiento de las acciones).

2.4.2. “Bottom up”: de abajo hacia arriba

En contraste al enfoque “Top-down”, el planteamiento “Bottom-up” no intenta pronosticar las circunstancias económicas. Este enfoque principalmente consiste en estimar el valor de las acciones y compararlo a sus actuales precios de mercado. Si una acción está significativamente subvaluada, esta acción debe ser candidato a una compra independientemente del mercado futuro o condiciones macroeconómicas. Los partidarios de este enfoque tratan de encontrar buenas compañías que están vendiendo a un precio bajo en relación a sus fundamentos. Muchos académicos no se sienten conformes con este enfoque ya que se deja de lado la importante información disponible. El enfoque “Bottom-up” se centra menos en textos e investigaciones empíricas, por esta razón el enfoque también es conocido como el enfoque práctico de invertir.

Aunque no existen estudios académicos comparando la validez de los enfoques en cuestión (Top-down y Bottom-up) para el análisis fundamental, esto parece que el “Bottom-up” produce más beneficios en sus seguidores. El pronóstico sobre la economía ha probado ser muy difícil de lograr y rara vez ha producido retornos satisfactorios de inversión. El error más común en el enfoque top-down es que los inversores se focalizan en compañías en lugar de acciones. Los inversores deben reconocer que una buena compañía no es

necesariamente una buena inversión. El proceso de selección de acciones debe ser siempre basado en la comparación entre el valor intrínseco de las acciones y sus actuales precios de mercado. Por esta razón los inversores deben determinar si una acción está sobre o subvaluada basándose en los fundamentos del negocio o empresa. Únicamente cuando el valor excede el precio de la acción por un margen suficientemente alto, la acción debe ser comprada (Froidevaux, 2004).

2.5. Teoría Moderna del Portafolio

La Teoría Moderna del Portafolio se fundamenta en la idea de los mercados eficientes. La filosofía soslayada o superpuesta sobre esta teoría de inversión es que todos los inversores en un mismo lugar de mercado son inteligentes, con ánimo de lucro y están tratando de encontrar precios de acciones erróneas. El gran número de participantes informados conducirán al precio de la acción a su valor intrínseco creando esta manera un mercado eficiente. En el caso de un ambiente en donde los precios sean erróneos estos serán detectados inmediatamente, la sobrevaloración o subvaluación desaparecería y ningún beneficio podría ser ganado por usar cualquier forma de análisis de inversión.

En otras palabras, la Teoría Moderna del Portafolio establece que todas las acciones están a precio razonable y nadie puede persistentemente superar al mercado. Consecuentemente, los seguidores de este método de inversión tratarán de reducir el riesgo a través de la diversificación y los costos minimizando las tasas de las transacciones e impuestos. La óptima estrategia de inversión es la creación de un portafolio eficiente basado en covarianzas de todas las acciones en el mercado global. En la práctica sin embargo, esta estrategia usualmente significa invertir en fondos indexados (Froidevaux, 2004).

2.6. Valor y Precio

Los dos diferentes enfoques de inversión, Teoría Moderna del Portafolio y Análisis Fundamental, están basados en entender de diferente forma la relación entre valor intrínseco y precio.

El Precio balancea la oferta y la demanda de acciones en el mercado de valores y por esta razón el precio puede ser exactamente determinado. En cambio, el Valor Intrínseco o Valor Fundamental es más difícil de establecer y medir. El Valor debe ser determinado a través de un proceso de valuación. Este proceso requiere pronosticar el futuro sin disponer de subjetividades, y con la utilización de varios enfoques. Las diferencias en los métodos y puntos de vista sobre

prospectos futuros de la compañía hacen al valor individual e inobservable.

En mercados eficientes el precio debe ser igual al valor intrínseco (Brigham y Houston, 2013), pero el análisis fundamental asume que el valor y el precio pueden desviarse. Es bastante simple asumir que los mercados son siempre eficientes para que los precios se ajusten al valor intrínseco instantáneamente. La convergencia del precio hacia su valor intrínseco es mejor caracterizado por un proceso, que es cumplido por la interrelación entre “especuladores” y la información de los arbitrades.

Los precios se mueven por las negociaciones de los inversores en base a los signos de la información imperfecta. Eventualmente, la información es completada y los precios reflejan el impacto de una señal en particular. Sin embargo; para este mismo tiempo, mucha nueva información ha llegado, empezando un nuevo proceso de ajuste. Consecuentemente, el mercado está en un continuo estado de ajuste de precios a sus valores intrínsecos (Froidevaux, 2004).

2.7. Modelos de Valuación de Acciones

Como ya se mencionó la valuación de acciones es compleja y con diversos procesos. Hay tres principales modelos de valuación que a continuación son descritas:

1. Valuación basada en activos.
2. Valuación Absoluta o Modelos de Flujos de Caja Descontado
3. Valuación Relativa o Modelos de Múltiplos de Precios

Se prioriza la presentación de estas tres principales técnicas de valuación ya que ellos son conceptualmente los más atractivos, generalmente aplicables y extensamente usados.

2.7.1. Valuación basada en Activos

De acuerdo a Theyy (2007) con este método todos los activos y pasivos de la compañía son re-valorados a un valor estándar tal como un valor justo de mercado, precio razonable, valor intrínseco u otras representaciones de valores estándares de empresas en funcionamiento. El objetivo de este método es generar una figura real del axioma contable (activos menos pasivos igual al patrimonio). Tasaciones de todos los activos de la compañía tales como maquinaria, activos tangibles e intangibles son alineados a un valor estándar.

Estas tasaciones también pueden ser hechas sobre los pasivos de la compañía. Esto puede ser hecho con procedimientos analíticos para revaluación colectiva o por revaluación individual. El resultado de este análisis es el patrimonio que resulta de la ecuación de contabilidad estándar.

Este método podría resultar muy engorroso en una compañía extensa, revaluando los actuales activos entre otros. Revaluación colectiva requerirá supuestos que podrían también ser amplios y variables.

2.7.2. Valuación Absoluta o Modelos de Flujos de Caja Descontado

Los modelos de valuación a través de Flujos de Caja Descontados (FCD) reconocen que las acciones representan un propio interés en el negocio y que su valor debe ser relacionado a los retornos esperados del inversor. Un negocio genera una corriente de flujos de caja por sus operaciones y tanto los propietarios de los negocios como los accionistas tienen un legal derecho sobre estos flujos de caja. Por lo tanto, el valor de una acción es una parte del flujo de caja que la empresa genera para sus dueños descontados a una tasa de retorno requerida.

Esto es el principio fundamental de valoración o valuación desarrollado por Williams (1938). Matemáticamente, este principio es expresado como sigue:

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t}$$

$V_0 =$ Valor de la acción en el periodo $t=0$

CF_t = Flujo de Efectivo generado por el activo para el propietario del activo en el periodo t

k = Ratio de descuento

n = Número de años sobre los cuales el activo generará flujos de efectivo a los inversores.

El valor de las acciones comunes a través del Flujo de Caja Descontado es determinado por la corriente de futuros flujos de caja esperados en el numerador y sus ratios de retorno requerido en el denominador. A continuación se presenta los tres modelos de flujos de caja descontados más ampliamente usados:

1. Modelos de dividendos descontados
2. Modelos de Flujos de Caja Libres
3. Modelos de Ingresos Residuales

Los modelos difieren solamente en la definición de los flujos de caja esperados. Cuando nosotros evaluamos una compañía específica, nosotros teóricamente debemos obtener el mismo valor sin importar que flujo de caja descontado esperado se emplee, siempre y cuando los supuestos sean coherentes. (Lundholm and O'Keefe, 2001).

➤ Modelos de Dividendos Descontados

El Modelo de Dividendos Descontados (MDD) es teóricamente el modelo más correcto para la valuación de una firma (Miller y Modigliani, 1961). Cuando los inversores compran una acción, ellos esperan recibir dos tipos de flujos de caja: los dividendos en el periodo que la acción es tenida y el precio de mercado al final de periodo de tenencia. El precio de mercado, sin embargo, es nuevamente determinado por los dividendos del nuevo propietario del activo que espera recibir sobre el periodo de tenencia. Este precio de mercado puede ser afectado nuevamente por la corriente de dividendos hasta que el valor entero de la acción es expresado en términos de dividendos. Como es lógico, el valor de estas acciones siempre depende de todos los dividendos futuros:

$$\begin{aligned} V_0 &= \frac{D_1}{(1+k)^1} + \frac{D_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{D_t}{(1+k)^t} + \frac{P_t}{(1+k)^t} \text{ con } P_t \\ &= \frac{D_{t+1}}{(1+k)^{t+1}} + \frac{D_{t+2}}{(1+k)^{t+2}} + \dots + \frac{D_n}{(1+k)^n} \end{aligned}$$

Volvemos a: $V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+k)^t}$ 1.1

$V_0 =$ Valor de la acción en el periodo $t=0$

$D_t =$ Dividendo recibido en el periodo t

$P_t =$ Precio de mercado en el periodo t

$k = \text{Ratio de descuento}$

$n = \text{Número de años sobre los cuales el activo generará dividendos a los inversores.}$

El modelo más conocido de Descuento de Dividendos es el de Gordon (Gordon, 1962). Esto expresa el valor de la acción basada en un constante ratio de crecimiento de dividendos para que $D_t = D_{t-1}(1+g)$ donde g es el ratio de crecimiento constante esperado en los dividendos.

Para cualquier tiempo t , D_t iguala el $t=0$ dividendo, ponderado a g para t periodos: $D_t = D_0 (1+g)^t$. Si D_t es sustituido en la ecuación (1-1) nosotros obtenemos:

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{D_0(1+g)^t}{(1+k)^t}$$

Como esto representa una serie geométrica, la ecuación puede ser simplificada en el modelo de crecimiento de Gordon:

$$V_0 = \frac{D_0(1+g)}{k-g}$$

o incluso más simple:

$$V_0 = \frac{D_1}{k - g}$$

Estas ecuaciones muestran que el valor de una acción es determinada por el actual dividendo, su ratio de crecimiento y el ratio de descuento.

Aunque el Modelo de Dividendos Descontados es el modelo de valuación teóricamente correcta para acciones comunes, pero tiene algunas debilidades relacionadas a su aplicación práctica. El problema principal es que los dividendos observados no están directamente relacionados a la creación de valor dentro de la compañía y por lo tanto a los dividendos futuros. De acuerdo a Miller y Modigliani (1961) sobre actuales dividendos observados, estos no son informativos a no ser que la política de pago este atada a la generación de valor dentro de la compañía. Pennam (1992) describe esto como el dividendo con acertijo: “el precio es basado en futuros dividendos, pero los dividendos observados no dicen nada sobre el precio”. La ausencia de relación entre la creación de valor y el valor de distribución conduce a un problema en el pronóstico de los dividendos ya que esto es difícil de pronosticar sobre ratios de pago.

➤ **Modelos de Flujos de Caja Libres**

Froidevaux (2004), aunque los dividendos son los actuales flujos de caja pagados a los accionistas, los modelos de flujos de caja descontados libres (FCDL) son basados en el disponible para la distribución, pero no necesariamente repartidos a los accionistas. Una acción común puede ser valuada directamente por el Flujo de Caja Libre del accionista (FCFE) o indirectamente calculando el valor de la firma usando el Flujo de Caja Libre de la firma (FCFF), y luego sustrayendo el valor que no pertenezcan al capital (usualmente la deuda y acciones preferidas) de este valor.

FCFE es el flujo de efectivo disponible a los proveedores de la compañía de capital después de todos los gastos operativos (incluyendo intereses e impuestos) y pagos que han sido cancelados, y necesariamente invertidos en activos de corto plazo (capital de trabajo) y activos de largo plazo (gasto neto en capital) que han sido hechos (Damodaran, 2004). Esto es llamado “libre” flujo de efectivo del patrimonio para indicar que esto es la cantidad de dinero libre para distribuir a los inversores de capital sin afectar negativamente la continuidad del negocio.

Un relativo acercamiento a la valuación de flujo de caja libre es el uso de FCFF en lugar de FCFE. Usando este método, el valor de la firma

es obtenido descontando el flujo de caja esperado a la firma, por ejemplo, el flujo de caja después de cubrir todos los gastos operativos e impuestos, pero antes de pago de deudas, al costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés). La problemática en el descuento del FCFF es que esto introduce circularidad en el modelo de valuación. El FCFF debe ser descontado al WACC para calcular el valor de la firma, pero con la finalidad de calcular el WACC el valor de la firma es necesario en primer lugar. Consecuentemente, la valuación se vuelve en un proceso iterado.

➤ **Modelos de Ingresos Residuales**

Ingreso Residual (IR) es el ingreso neto menos un cargo en el costo de oportunidad de los inversores para generar este ingreso neto (el costo de capital o ratio de retorno requerido). Reconocido por los economistas desde 1770, el ingreso residual se basa en la promesa de agregar riqueza a sus dueños, esto debe ganar más en su capital invertido que en el costo total de este capital (Hamilton, 1777 o Marshall, 1890).

Una compañía puede tener un ingreso neto positivo pero podría aún no estar agregando valor en términos de dinero a los propietarios si esto no gana más que el costo del capital.

Modelos de Ingresos Residuales (RIM) han sido referidos por una variedad de nombres (ingreso residual, beneficios económicos, ganancias de descuento anormales, exceso de beneficio) y variaciones expresados por diversos autores como Edwards y Bell (1961) u Ohlson (1995).

En lo siguiente, el concepto de modelo de ingreso residual es explicado. Todas las variantes de los modelos mencionados arriba son basadas en el mismo principio pero hacen una ligera diferencia en los supuestos para sus aplicaciones.

El modelo de Ingreso Residual empieza con los mismos supuestos sobre el valor de una acción como los Modelos de Descuento de Dividendos (DDM):

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{D_t}{(1+k)^t} \quad (1-2)$$

Reordenando la relación $B_t = B_{t-1} + E_t + D_t$, donde B es el valor en libro y E las ganancias, a $D_t = E_t - (B_t - B_{t-1})$ y sustituyendo en la primera ecuación de rendimiento:

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{E_t - (B_t - B_{t-1})}{(1+k)^t}.$$

Después de arreglos algebraicos, esta fórmula puede ser expresada como $V_0 = B_0 + \sum_{t=1}^n \frac{E_t - kB_{t-1}}{(1+k)^t}$. Como $E_t = ROE_T * B_{t-1}$, la fórmula queda expresada como:

$$V_0 = B_0 + \sum_{t=1}^n \frac{(ROE_t - k)B_{t-1}}{(1+k)^t} \quad (1 - 3).$$

Así, el valor de la firma es definido en términos del valor actual en libros (B_0) y ganancias anormales. $((ROE_t - k) * B_{t-1})$. En la fórmula (1-3) se puede ver que los inversores solamente están complacientes a pagar una prima sobre el valor en libros del patrimonio si la compañía es capaz de ganar un ratio de retorno en el patrimonio por encima del costo del capital, es decir, la firma produce un positivo ingreso residual.

La ventaja del Modelo de Ingreso Residual es que es expresado enteramente en términos de números contables y por lo tanto se debe reducir el error de estimación en la aplicación del modelo. Además, el supuesto hecho para estimar el valor terminal en Flujo de caja libre descontado (DFCF) es crucial. En el modelo Ingreso Residual (IR) el valor en libro, que a menudo representa una proporción considerable del valor de la firma, es dado y no tiene que ser estimado de esta manera la proporción del valor terminal a valor total es más pequeño. La principal ventaja del modelo IR es que los inversores necesitan

solamente estimar la diferencia entre el valor de la firma y el valor en libros que en los modelos DFCF el valor de la firma misma tiene que ser estimada.

A pesar de los méritos y esfuerzos académicos, los modelos de Ingreso Residual no fueron ampliamente usados en valuación práctica hasta hace poco (Demirakos, Strong, y Walker, 2002).

2.7.3. Valuación Relativa o Modelos de precios múltiples

Froidevaux (2004), en la Valuación Absoluta el objetivo es encontrar el valor intrínseco de un activo dado su flujo de efectivo, crecimiento y características de riesgo. En la valuación relativa el objetivo es valuar los activos basados en cuán similar son el precio de los activos en el mercado. Este principio de la valuación relativa es la ley de un precio, considerando la teoría económica de que dos activos similares deben venderse por precios similares.

Hay dos pasos principales para aplicar el modelo de valuación relativa. Primero, los precios de las acciones tienen que ser estandarizadas y hechas comparables, usualmente por comprarlos en múltiplos de ganancias, valor en libros o ventas. Segundo, firmas similares tienen que ser encontradas comparables a múltiplos estandarizados con la finalidad de determinar su adecuación relativa.

Cuatro métodos son comúnmente usados en el enfoque de valuación relativa para acciones comunes (Stowe et al.,2002):

1. Método de valuación de Ganancias Relativas: P/E ratio o ganancias múltiples, PEG ratios¹
2. Método de valuación de ingresos relativos: P/S ratio²
3. Método de valuación de flujo de caja relativo: P/EBIT, P/EBITDA, P/CFO, EV/EBITDA ratios³
4. Método de valuación de activos relativos: P/B o B/M ratios⁴

Ganancias múltiples son comúnmente usadas cuando los analistas tienen alta confianza en la calidad histórica y ganancias proyectadas por acción (EPS, por sus siglas en inglés) y cuando EPS son esperadas crecer. Este método de valuación es usado cuando las ganancias son negativas o están declinando, o cuando las figuras de las ganancias no son comparables ni tampoco son representativas para el futuro. Ratios de flujos de caja son usados en la industria caracterizados por bajo o negativo EPS debido a un amplio gasto en gastos no operativos o para compañías cíclicas con altas ganancias volátiles.

¹ P/E ratio = Precio/Ganancias por acción, PEG = P/E/g, donde g es el ratio de crecimiento esperado de las ganancias.

² P/S ratio = Precio / Ventas por acción

³ EBIT = Ganancias antes de intereses e impuestos, EBITDA=Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, CFO = Flujo de caja de las operaciones, EV=Valor del Negocio = valor de mercado del patrimonio + valor de mercado de la deuda – efectivo e inversiones

⁴ P/B = Precio / Valor en libro del patrimonio por acciones; B/M = Valor en libros del patrimonio / Valor de mercado del patrimonio.

En general, el uso de ganancias por múltiplos es mejor cuando las ganancias son realizables. En caso de una no realizable línea de fondo, los inversores deben mover los ingresos a EBIT, luego EBITDA y si nada más es realizable, vender. La valuación de activos relativos ganó popularidad después del estudio de Fama y French (1992) mostrando que el B/M ratio es uno de las mejores explicativas de los retornos históricos de las acciones.

Sin embargo, el método más comúnmente usado es el enfoque de múltiplos por ganancias (Demirakos, Strong y Walker, 2002). En este método, los analistas necesitan pronosticar el EPS para una año adelante y determinar una apropiado múltiplo de precio-ganancia (P/E ratio). El P/E ratio expresa cuánto dinero el inversor está dispuesto a pagar por una unidad monetaria por ganancias futuras por acción. Multiplicando el múltiplo de ganancias por las ganancias esperadas, el analista encontrará el precio puntual para la acción ($P/E * E = P$).

La clave y al mismo tiempo la mayor debilidad en este método para la valuación de acciones comunes es el múltiplo de ganancias. Esto es determinado usualmente en una subjetiva manera de otras compañías comparables y es por lo tanto sujetos a sesgos e incluso manipulación. Bhojroj y Lee (2001) escriben la mística que esta alrededor de esta técnica es la disconformidad de la perspectiva científica, limita su cobertura en el análisis financiero, y últimamente

amenaza sus credibilidad como una serie alternativa en la valuación del patrimonio.

Otro problema asociado con el extenso uso de las técnicas de las valuaciones relativas está en un obsesivo foco en el número de ganancias de corto plazo. Mientras que las investigaciones muestran que las ganancias reportadas están decreciendo su importancia en explicar el precio de las acciones (Lev y Zarowin, 1999), el mercado focaliza ganancias que se han incrementado establemente.

Otro factor ignorado en usar estos métodos de valoración relativa es que estos dan una relativa recomendación de inversión. Una acción en venta al P/E que es relativamente bajo al P/E de otra acción comparable está relativamente subvalorada. Si la acción de comparación está sobrevalorado (en un absoluto sentido) por lo que podría ser que la acción del modelo relativo de valuación identificado como sobrevalorado.

En resumen, las técnicas de valuación relativa son solamente usadas cuando un buen grupo de compañías comparables existen, cuando el mercado no está en una valuación extrema y cuando los fundamentos de la compañía son difíciles de pronosticar. Mientras que los enfoques por múltiplos derivan en proyecciones explícitas y cálculo de valor presente, esto depende en los mismos principios suscritos en la

valuación absoluta: el valor es una función de incremento del flujo de caja futuro y una decreciente función del riesgo. Múltiplos son simplemente un pobre sustituto para la valuación comprensiva.

2.8. Enfoque que se adopta para la investigación

El enfoque o modelo que se adoptará para lograr y desarrollar los propósitos de la investigación es la Valuación Absoluta o Modelos de Flujos de Caja Descontado. Siendo más específicos se adoptará el Modelo de Flujos de Caja Libre del Accionista (FCFE) ya que reúne más aplicabilidad económica por considerar la corriente de flujos de caja que genera la empresa a través de sus operaciones y cuyo resultado es un flujo de efectivo “libre” que será distribuido entre los inversores de capital sin perturbar la continuidad del negocio. Por otra parte, las referencias básicas que la investigación sigue se centran sobre este modelo.

Este enfoque posee los siguientes componentes propuestos por Damodaran (2004):

Ingresos netos sostenibles

+/- Cambios en el capital de trabajo * (1-proporción de la deuda para capital de trabajo)

- + Depreciación y Amortización * (1-proporción de la deuda para depreciación y amortización)
 - Gastos en capital * (1-proporción de la deuda en gastos de capital)
- = Flujo de caja libre del inversionista (FCFE)

La especificación del modelo se aprecia en el ANEXO N°01.

2.9. Definición de términos básicos

Análisis Fundamental: Es el análisis de toda la información disponible de una compañía, con el objeto de tener una valoración objetiva de la misma. La finalidad es saber si la acción de una compañía esta cara o barata según esta información, de esta manera se tendrá una conclusión decisiva para la toma de decisiones de la inversión.

Acción Sobrevalorada: Precio de mercado de la acción que se encuentra por encima de su valor fundamental y cuya probabilidad de seguir subiendo es baja.

Acción Subvalorada: Precio de mercado de la acción que se encuentra por debajo de su valor fundamental y cuya probabilidad de seguir bajando es baja.

Ingreso Residual: Es el ingreso neto menos los cargos del costo de oportunidad de los inversionistas que generaron estos ingresos.

Mercado Eficiente: Mercado en donde no es posible obtener ganancias extraordinarias porque todos los participantes manejan la información tanto pública como privada.

Mercado Accionario: Parte del mercado de capitales y que es propio del mercado de renta variable en donde se negocian participaciones (acciones) que son fondos y medios de financiamiento del mediano y largo plazo.

Precio de Mercado: Es el valor que balancea la oferta y la demanda en el mercado accionario.

Prima de Riesgo: Resulta de la diferencia entre la rentabilidad que otorga el mercado y el riesgo por invertir en un país. La prima de riesgo es parte del retorno requerido por el inversionista.

Rendimiento: Es el producto resultado de la intervención de factores de producción.

Retorno: Es la fracción que resulta del precio actual y anterior de un activo.

Rentabilidad: Es la tasa de devolución producida por un beneficio económico con respecto al capital total.

Valor Fundamental o intrínseco: Valor que se logra a través de un proceso de valuación y que refleja el “verdadero” valor de las acciones de una compañía.

CAPÍTULO III: HIPÓTESIS, SISTEMA DE VARIABLES Y MUESTRA

3.1. Hipótesis General

El Análisis Fundamental determina la Eficiencia del Mercado Bursátil en el Perú a través del equilibrio que se presenta entre los valores fundamentales y los precios de mercado de las empresas que cotizan en el mercado accionario nacional para el periodo 2009-2013.

3.2. Hipótesis Específicas

La relación entre los valores fundamentales y los precios de mercado es alta, por lo que supone un equilibrio de eficiencia en el mercado accionario para el periodo 2009-2013.

La estrategia de inversión se concreta cuando los precios de mercado se encuentren sobrevalorados o subvalorados en comparación con los valores fundamentales de las empresas del mercado accionario para el periodo 2009-2013.

3.3. Sistema de Variables, Dimensiones e Indicadores

En el Cuadro N°02 se presenta las definiciones de las dos principales variables: precio de mercado de las acciones y el valor fundamental de estas. Asimismo los indicadores de cada variable son cuatro que serán comparadas a la par, una a una.

Cuadro N°02: Definición Conceptual y Operacional de Variables

SVariable	Definición Conceptual	Indicadores	Definición Operacional
e Precio de Mercado de las acciones de Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.	El precio de mercado es el precio actual, en tiempo real, de las compañías que cotizan sus acciones en el mercado de capitales. Estos precios son fácilmente observables por el público.	P/EPS	Precio de la acción sobre las ganancias por acción.
		Capitalización Bursátil	Precio de la acción multiplicada por el número de acciones en el mercado.
		$\ln(P_t / P_1)$	Retorno de la acción. Precio de la acción actual sobre el precio inicial.
		P/BV	Precio de la acción entre el valor en libros de la empresa por acción.
i Valor Fundamental de las acciones de Empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.	El valor fundamental o llamado también valor intrínseco representa el verdadero valor de las acciones de las compañías. Este valor se deriva de un análisis propio e integral.	Vf/EPS	Valor fundamental sobre las ganancias promedio por acción.
		Valor de la empresa	Valor fundamental resultado del flujo libre descontado.
		$\ln(Vf_t / Vf_1)$	Retorno del valor fundamental. Valor fundamental actual sobre el valor fundamental inicial.
		Vf/BV	Valor fundamental sobre el valor en libros promedio de la empresa.

Elaboración: Propia

V

variables intervinientes como el EPS que es la ganancia por acción, número de acciones en circulación y Valor en Libro (BV), todas estas están expresadas en unidades monetarias.

De acuerdo a la teoría y estudios citados, para la investigación la variable dependiente es el precio de mercado de las acciones y la variable independiente será el valor fundamental indicando causalidad. Por otra parte, como las variables son precios por acción la naturaleza de estas es enteramente cuantitativa y de medición continua por ser expresados en unidades monetarias. Todo esto se aprecia en el Cuadro N°3.

Cuadro N°03: Presentación de Variables

Variable	Según el Interés de Estudio	Según su Naturaleza	Según su Nivel de Medición
Precio de Mercado de las acciones de las Empresas del Sector Eléctrico.	Dependiente	Cuantitativo: Precio promedio de cierre anual (S/.)	Intervalo Continuo
Valor Fundamental de las acciones de las Empresas del Sector Eléctrico.	Independiente	Cuantitativo: Valor fundamental anual expresado en Nuevos Soles(S/.)	Intervalo Continuo

Elaboración: Propia

3.4. Población: IGBVL e ISBVL

En la actualidad, dentro de la Bolsa de Valores de Lima existen dos índices principales que son: el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL) y el Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL). En la Tabla N°01 se muestra la composición de la cartera del IGBVL vigente a partir del 02 de enero del 2014. Esta cartera está compuesta por 29 acciones que pertenecen a diferentes rubros (sectores) de la BVL. Es importante destacar que las compañías mineras representan una significativa participación sobre este índice con 35.38% del total.

Tabla N°01: Composición del IGBVL

CARTERA DEL INDICE GENERAL BVL			
(vigente a partir del 2 de ENERO de 2014)			
N°	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)
1	Volcan "B"	VOLCABC1	8.5578%
2	Ferreycorp	FERREYC1	8.0098%
3	Graña y Montero	GRAMONC1	6.3120%
4	Rio Alto Mining	RIO	6.2843%
5	Alicorp	ALICORC1	5.5251%
6	U And de Cementos	UNACEMC1	4.6656%
7	Minsur Inv.	MINSURI1	4.6528%
8	Bco. Continental	CONTINC1	4.4666%
9	Intergr Financ Services	IFS	3.9324%
10	Cementos Pacasmayo	CPACASC1	3.7776%
11	Relapasa	RELAPAC1	3.4013%
12	Credicorp	BAP	3.3120%
13	ADR Buenaventura	BVN	3.1457%
14	Maple Energy	MPL	3.1087%
15	Cerro Verde	CVERDEC1	3.0602%
16	InRetail Peru Corp.	INRETC1	2.9941%
17	Luz del Sur	LUSURC1	2.9714%
18	Corp. Aceros Areq Inv.	CORAREI1	2.6209%
19	EDEGEL	EDEGELC1	2.4263%
20	Milpo	MILPOC1	2.4094%
21	Casagrande	CASAGRC1	2.1978%
22	Atacocha "B"	ATACOBC1	1.7696%
23	SIDERPERU	SIDERC1	1.7530%
24	Trevali Mining	TV	1.6944%
25	EDELNOR	EDELNOC1	1.6136%
26	Luna Gold	LGC	1.4432%
27	Backus Inv.	BACKUSI1	1.3276%
28	Panoro Minerals	PML	1.2914%
29	Southern	SCCO	1.2754%

Fuente: BVL

La cartera del ISBVL vigente a partir del 02 de enero 2014 está compuesta por 15 acciones. La cartera de este índice se muestra en la Tabla N°02. Sobre este índice la participación de las acciones mineras es similar que en IGBVL ya que llega a 35.59%.

Tabla N°02: Composición Índice Selectivo

CARTERA DEL INDICE SELECTIVO BVL			
(vigente a partir del 2 de ENERO de 2014)			
1	Volcan "B"	VOLCABC1	11.85%
2	Ferreycorp	FERREYC1	11.09%
3	Graña y Montero	GRAMONC1	8.74%
4	Rio Alto Mining	RIO	8.70%
5	Alicorp	ALICORC1	7.65%
6	U And de Cementos	UNACEMC1	6.46%
7	Minsur Inv.	MINSURI1	6.44%
8	Bco. Continental	CONTINC1	6.19%
9	IntergrFinancServices	IFS	5.45%
10	Cementos Pacasmayo	CPACASC1	5.23%
11	Relapasa	RELAPAC1	4.71%
12	Credicorp	BAP	4.59%
13	ADR Buenaventura	BVN	4.36%
14	Maple Energy	MPLE	4.31%
15	Cerro Verde	CVERDEC1	4.24%

Fuente BVL

Las acciones que tienen mayor peso sobre ambos índices son:

- Volcan "B"
- Ferreycorp
- Graña y Montero
- Rio Alto Mining
- Alicorp

3.5. Muestra: Selección de acciones de la Bolsa de Valores de Lima

Para tener una selección más uniforme y estructurada que se adecue a los índices de la BVL, se seleccionarán diferentes acciones de distintos sectores con la finalidad de tener un grupo o portafolio diversificado. Se desea que el grupo seleccionado tenga una composición similar al de la capitalización bursátil por rubro de la BVL presentado en la Tabla N°03. La capitalización bursátil por rubro de la BVL desde febrero 2013 hasta febrero 2014 se presenta en el ANEXO N°02.

Tabla N°03: Capitalización Bursátil por Rubro

Rubros	% Capitalización Bursátil de la BVL
MINERAS COMUNES	38.76%
DIVERSAS COMUNES	20.86%
BANCOS Y FINANCIERAS	16.42%
INDUSTRIALES COMUNES	9.88%
SERVICIOS PUBLICOS	8.79%
Otros Rubros	5.29%
Total	100.00%

Fuente: BVL

Elaboración: Propia

Otro criterio para la selección de las acciones es la disponibilidad de datos. Este requisito recae sobre la frecuencia de negociación sobre estas acciones. Se seleccionarán las que tienen mayor frecuencia de negociación. La frecuencia de negociación se calcula entre los días que se negocia la acción y los días en los que trabaja u opera la BVL.

Se considera como frecuencia de negociación alta cuando el cálculo es mayor a 80%, esta condición se da en todas las acciones que componen el IGBVL.

En el ANEXO N°03, se presenta los diversos sectores de mayor significancia en los índices de la BVL. De estos sectores se selecciona a las principales empresas que tienen una mayor participación en cada sector.

Se lograron seleccionar a nueve (9) empresas quedando su distribución en forma similar a la distribución de la capitalización bursátil, esto se aprecia en la Tabla N°04.

Tabla N°04: Representación de las empresas con respecto al mercado bursátil

Rubros	# de Empresas	% del Número de empresas	% Capitalización Bursátil de la BVL
MINERAS COMUNES	4	44.44%	38.76%
DIVERSAS COMUNES	2	22.22%	20.86%
BANCOS Y FINANCIERAS	1	11.11%	16.42%
INDUSTRIALES COMUNES	1	11.11%	9.88%
SERVICIOS PUBLICOS	1	11.11%	8.79%
Otros Rubros	0	0.00%	5.29%
Total	9	100%	100.00%

Elaboración: Propia

Sobre la Tabla N°05 se presenta las empresas que estarán sujetas a estudio en la presente tesis.

Tabla N°05: Selección de acciones para el estudio

Rubros	Empresa	Nemónico	% de la Cartera de estudio
MINERAS COMUNES	Volcan "B"	VOLCABC1	44.44%
	Milpo	MILPOC1	
	Minsur Inv.	MINSURI1	
	Cerro Verde	CVERDEC1	
DIVERSAS COMUNES	Ferreycorp	FERREYC1	22.22%
	Credicorp	BAP	
BANCOS Y FINANCIERAS	Bco. Continental	CONTINC1	11.11%
INDUSTRIALES COMUNES	Cementos Pacasmayo	CPACASC1	11.11%
SERVICIOS PUBLICOS	Luz del Sur	LUSURC1	11.11%
TOTAL		9	100%

Elaboración Propia

CAPÍTULO IV: MARCO METODOLÓGICO

4.1. Enfoque, tipo, nivel y diseño de la investigación

El enfoque de la investigación es cuantitativo ya que se empleará el análisis financiero y estadístico sobre los precios de mercado y valores fundamentales determinados a través de la metodología planteada.

Por otra parte, la presente investigación más se centra en el carácter aplicativo porque se empleará como herramienta y procedimiento principal de valuación de acciones a través de los Flujos de Caja Descontados.

La investigación es del nivel descriptivo-correlacional ya que se determinará valores fundamentales que serán correlacionados con los precios de mercado. Adicionalmente, se describirá los indicadores planteados. Asimismo, se empleará el análisis longitudinal ya que el estudio estará sujeto a un análisis de cinco años.

El diseño de la investigación es no experimental ya que no se manipularán datos. Toda la información que son insumos principales ya están dados y extraídos de diversas fuentes.

4.2. Método

Como la investigación es de carácter económico el método a seguir se inclina más al método deductivo. Esto porque la investigación implica recolectar datos, relacionar variables y generar hipótesis.

Así también, la investigación utiliza el método numérico ya que se recolecta datos para probar hipótesis con base a la medición numérica y análisis estadístico para establecer patrones de comportamiento y probar teorías.

4.3. Técnicas e Instrumentos

Técnicas

Las técnicas de análisis que se empleará para lograr los objetivos de la investigación serán: la estadística descriptiva y la estadística inferencial. Asimismo se empleará cuadros comparativos, gráficos de dispersión, coeficiente de correlación de Pearson y pruebas de hipótesis.

Instrumentos

Los instrumentos que se emplearán serán los reportes financieros anuales de las nueve (9) empresas sujetos a estudio que pertenecen al IGBVL. Estos reportes los constituyen básicamente el Balance General y los Estados de Resultados de cada empresa (Ver ANEXO

N°04), estos reportes son extraídos de las páginas web de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) y de la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Los datos de estos reportes serán los insumos o entradas para los Flujos de Caja Descontados.

Cuadro N°04: Resumen de instrumentos y técnicas

Técnica	Instrumentos
Análisis Documental	Reportes Financieros, base de datos de precios de cotización e índices bursátiles.
Estadística Descriptiva	Cuadro comparativos, gráficos de dispersión, coeficiente de Pearson.
Estadística Inferencial	Pruebas de Hipótesis
Informática	Software: Excel, Crystal Ball y Word.

Elaboración Propia

Para los precios de mercado de las empresas en análisis, los precios serán extraídos de la página web de la Bolsa de Valores de Lima(Ver ANEXO N°05) para el periodo de análisis, 2009-2013.

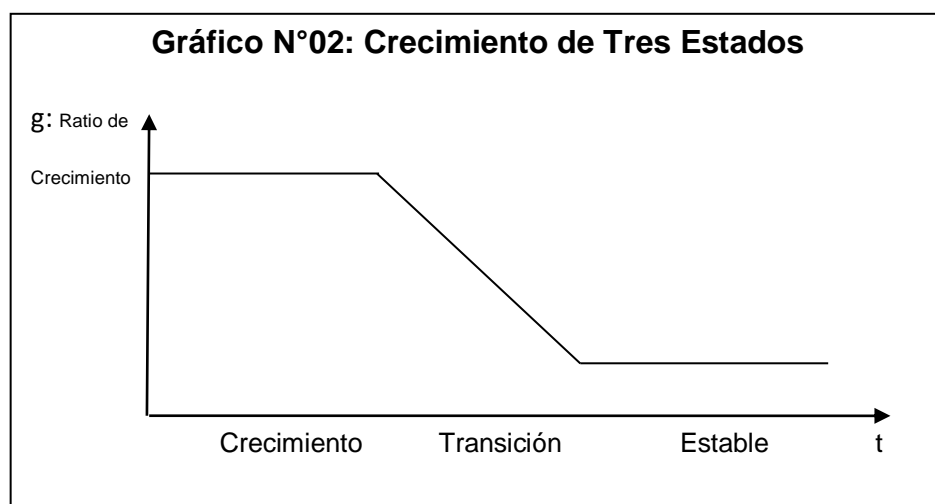
En la Cuadro N°04 se presenta a manera de resumen las técnicas e instrumentos que se utilizaron.

4.4. El Modelo

El Flujo de Caja Descontado que se empleará como modelo principal para determinar los valores fundamentales será el Flujo de Caja Libre para el Inversionista (FCFE, por sus siglas en inglés, Free cash flow to equity) ya que este flujo es el más adecuado para cumplir esta tarea.

Para el flujo de caja se tiene que considerar dos principales factores de entrada como son: los flujos de caja para el numerador y el ratio de descuento para el denominador.

Debido a que las empresas a analizar son corporaciones su crecimiento económico cae en tres fases: fase de alto crecimiento, fase de transición y fase de madurez (Sharpe, 1999) y Damodaran (2004). Considerando lo anterior el modelo tendrá tres diferentes estados de crecimiento. En el Gráfico N°02 se aprecia estas fases.



Elaboración Propia

El periodo de crecimiento inicial abarca desde el año tres hasta el año cinco y requiere el pronóstico de todas las variables de entrada para el año uno y dos. Después del periodo inicial, el crecimiento de las compañías tiende a revertirse al ratio de crecimiento promedio de la economía. En el estado final las compañías han alcanzado su madurez por lo que su ciclo de vida y crecimiento será tan rápido como la economía general crece en el largo plazo.

El FCFE, considerando los tres estados, determina el valor intrínseco de la acción. Matemáticamente el modelo se muestra así:

$$V_0 = \frac{FCFE_1}{(1+k_1)^1} + \frac{FCFE_2}{(1+k_1)^2} + \sum_{t=3}^n \frac{FCFE_t}{(1+k_1)^t} + \sum_{t=n+1}^N \frac{FCFE_t}{(1+k_t)^t} + \sum_{t=N+1}^M \frac{FCFE_t}{(1+k_T)^t}$$

V_0 = Valor de la acción en $t=0$

$FCFE_1$ = Flujo de caja en el año 1

$FCFE_2$ = Flujo de caja en el año 2

$FCFE_t$ = Flujo de caja en el año t

k_1 = Ratio de descuento en el estado 1

k_t = Ratio de descuento en el estado 2

k_T = Ratio de descuento en el estado 3

n = Año final del estado 1

$N =$ Año final del estado 2; $(N-n)$ son los años del estado 2

$M =$ Año final del estado 3; $(M-N)$ son los años del estado 3

- **Determinando el Numerador: Flujo de caja y Crecimiento del flujo de caja**

De acuerdo al modelo de Flujo de Caja Descontado, hay dos principales variables que deben ser consideradas dentro del numerador:

1. Flujos de caja a descontar
2. Ratio de Crecimiento de los flujos de caja

Flujo de Caja a descontar

Económicamente, el flujo de caja relevante para los inversores es la cantidad de dinero disponible para la distribución a sus accionistas ya que estos como propietarios legales de la empresa y tienen el derecho a demandar la cantidad máxima razonable sobre los flujos futuros del negocio. Esta cantidad es el Flujo de Caja Libre del inversionista (FCFE).

De acuerdo a Damodaran (2004), calcularemos el FCFE de la siguiente manera:

Ingresos netos sostenibles

+/- Cambios en el capital de trabajo * (1-proporción de la deuda para capital de trabajo)

+ Depreciación y Amortización * (1-proporción de la deuda para depreciación y amortización)

-Gastos en capital * (1-proporción de la deuda en gastos de capital)

= Flujo de caja libre del inversionista (FCFE)

Los ingresos sostenibles son las entradas más importantes para calcular el FCFE. La perspectiva de evaluación de largo plazo requiere ingresos que son persistentes y no transitorios (Sharpe, 1999).

Para la segunda operación, los cambios en el capital de trabajo deben ser agregados o sustraídos de los ingresos dependiendo de que si estos capitales de corto plazo dirigirán el crecimiento económico futuro de la empresa (Damodaran, 2004). Sin embargo, solo la parte financiada por capital de los accionistas (1-proporción de deuda para el capital de trabajo) afectará la disponibilidad de efectivo para los socios.

En el siguiente paso, depreciación y amortización son agregadas de nuevo y gastos futuros de capital se restan. Esta cantidad de inversión neta para los activos es necesaria para continuar con las operaciones del negocio y consecuentemente no puede ser distribuida a los accionistas. Una vez más la parte financiada por los accionistas reducirá los ingresos a ser distribuidos.

La suma de los ingresos sostenibles, cambios en el capital de trabajo, depreciación y amortización, y la sustracción de gastos en capital resulta el FCFE para cualquier año. Para las estimaciones se usarán los cinco años anteriores.

Crecimiento del Flujo de Caja

Un modelo de flujo de caja futuro es más valorado por los inversionistas, por esto se crea el problema de pronóstico ya que los modelos de flujos de caja no pueden ser hechos para el infinito, en lugar de ello los ratios de crecimiento necesitan ser aplicados. Para solucionar este problema de pronóstico, el modelo separa el horizonte infinito en tres diferentes estados de vida.

Primer estado: Proyecciones explícitas

En primer lugar, los ingresos que son la parte más volátil del FCFE serán directamente pronosticados para los primeros dos años y después de eso indirectamente a través de un ratio de crecimiento de ingresos para los años restantes del primer estado. El total de años para este primer estado es de cinco (5) años.

Ingresos Estimados: Para estimar los ingresos de las empresas para los primeros dos años usamos tres métodos simultáneamente: (1) un simple modelo de extrapolación mecánica, (2) un modelo integral de extrapolación mecánica, y (3) un consenso de analistas sobre las proyecciones de ingresos.

El *modelo simple de pronóstico mecánico* extrapola los ingresos para el futuro usando los siguientes métodos estadísticos aplicados a los cinco pasados años de la data de ingresos:

1. Media aritmética
2. Media móvil aritmética
3. Media geométrica
4. Media móvil geométrica

5. Regresión lineal

Todas estas técnicas serán promediadas.

Con el *modelo integral de pronóstico mecánico*, los ingresos son estimados basados en las ventas y costos. Las ventas estimadas menos los costos estimados estiman los ingresos. Para determinar las ventas y costos estimados se utiliza las mismas técnicas del modelo simple mencionadas líneas arriba.

Para el tercer método, conceso de analistas, se procederá a considerar los pronósticos de instituciones confiables. Para el caso del estudio se procederá a considerar las proyecciones de crecimiento de cada sector estimado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) a través del Marco Macroeconómico Multianual (MMM) para los años del 2009 al 2013.

Los ingresos estimados al final serán el promedio ponderado del modelo simple (25%), el modelo integral (30%) y el pronóstico de consenso de los analistas (45%) siguiendo a Froidevaux (2004).

Proyección del crecimiento de los ingresos: Para estimar el ratio de crecimiento de los ingresos, confiamos nuevamente en diferentes enfoques. Los métodos usados son los siguientes:

1. Consenso de analistas sobre el ratio de crecimiento de los ingresos a través del MMM.
2. Modelo simple mecánico de pronóstico
3. Modelo integral mecánico de pronóstico
4. Ratio de crecimiento sostenible
5. Estimación basado en márgenes de beneficios
6. Estimación propia

Para el método simple, los ingresos son pronosticados con la extrapolación realizada sobre los últimos cinco años. El ratio de crecimiento es entonces calculado como la media geométrica de los ingresos proyectados en el quinto año y el último año de los ingresos disponibles.

La estimación propia consiste en el promedio de la media geométrica, media aritmética y regresión simple basada en los últimos cinco años.

El ratio de crecimiento de los ingresos en el primer estado del modelo consiste en la media ponderada de las seis técnicas de estimación descrita.

Pronóstico de los otros componentes del FCFE: El *capital de trabajo* en el primer estado es determinado usando el promedio basado en el ratio de capital de trabajo y ventas históricas, y una estimación basada en una regresión simple del mismo ratio planteado líneas arriba. La proporción de deuda del capital de trabajo será aproximada por el promedio del ratio de los cinco pasados años.

Los *gastos en capital* tienden a ser volátiles y por esta razón no serán estimados directamente sino que en su lugar se aplicará un ratio de crecimiento sobre los últimos números disponibles normalizados. Este ratio de crecimiento es estimado usando cuatro métodos diferentes: (1) promedio de la media geométrica, media aritmética y regresión lineal de los últimos cinco años de la data de gastos en capital, (2) estimación basada en el ratio histórico de gastos en capital sobre las ventas, (3) estimación basada en el ratio histórico del crecimiento de gastos de capital y las ventas, y (4) método de descomposición histórica de gastos de capital en crecimiento de gastos de capital. La proporción de deuda es estimada usando el promedio del ratio entre deuda y activos de los últimos cinco años.

El ratio de crecimiento de la depreciación y amortización es análogamente determinado por (1) un promedio de la media geométrica, (2) media aritmética y regresión lineal de los últimos cinco años, (2) estimación basada entre el ratio histórico entre depreciación y gastos de capital, (3) estimación basada entre el crecimiento de activos y depreciación, y (4) método basado entre el ratio de gastos de capital y ventas. La proporción de deuda resulta del promedio del ratio de deuda y activos en los últimos cinco años.

Segundo estado: Periodo de transición

En el estado de transición, todos los ratios, a excepción del ratio de crecimiento de los ingresos, caen linealmente a lo largo de todo el periodo de transición hasta el estado de crecimiento estable determinado en el tercer estado. El ratio de crecimiento de los ingresos no es directamente estimado en este estado ya que tal estimación podría ciertamente ser irreal. En su lugar, el margen de beneficio sostenible es estimado basado en el promedio del margen de beneficio en la fase de crecimiento alto⁵.

⁵ Así como el margen de beneficio requiere pronosticar ventas, se estima el ratio de crecimiento de las ventas basado en el promedio de (1) simple modelo de extrapolación, (2) promedio de media aritmética, geométrica y simple regresión de los 5 años pasados, y (3) una estimación económica

El margen de beneficio del final del periodo de alto crecimiento es entonces la transición lineal a este margen de beneficio sostenible a lo largo del periodo de transición. Lo largo del periodo de transición está en relación a lo que dura el primer estado ajustado con ratios próximos de la competencia de la compañía (crecimiento de las ventas, ROE, P/B ratio). Los años mínimos para el periodo de transición es de 3 y el máximo es de 10 años. Para nuestro modelo se utilizará cinco (5) años.

Tercer estado: Periodo de largo plazo-crecimiento estable

En este periodo solamente el ratio de crecimiento de las ventas es directamente estimado. Las demás variables son determinadas en relación a las ventas. Para determinar los ingresos, las ventas son multiplicadas con el margen de beneficio del último año del periodo de transición.

Se asume que el crecimiento de las ventas en el largo plazo es determinado por el promedio de largo plazo del crecimiento del PBI más el promedio de largo plazo histórico del ratio de inflación. Se elige estos dos factores porque el supuesto que el crecimiento de las ventas es constante perpetuamente pone fuerte restricción en cuan alto este ratio puede ser. Además,

basada en el promedio del PBI, el ratio de inflación y el crecimiento de una compañía específica determinada por factores como el margen de beneficio actual, el ROE y el relativo P/B ratio.

económicamente, ninguna firma puede ser esperada que crezca para siempre a un ratio más grande que el ratio de crecimiento al cual opera la economía. El número de años para este tercer estado es de 173 años.

- **Determinando el Denominador: El ratio de descuento fundamental**

El ratio de descuento fundamental se determinará a través del promedio ponderado de los siguientes métodos para estimar el ratio de descuento:

1. CAPM
2. Tasa de descuento implícita del mercado
3. Método económico

El modelo de capitalización de activos (CAPM, por sus siglas en inglés, capital asset pricing model) es el modelo de estimación del costo de capital ampliamente usado y por lo tanto no debe ser ignorado. Los insumos para el CAPM serán el ratio libre de riesgos calculado del rendimiento de los bonos de soberanos de Estados Unidos a 10 años. Asimismo se agregará la prima de riesgo país del Perú sobre la ecuación de CAPM. Ver ANEXO N°06.

El beta será obtenido de los índices bursátiles de cada sector de los últimos cinco años, y el beta de largo plazo será calculado del Índice General de la Bolsa de Valores de Lima desde 1998.

El método implícito involucra que los dividendos sean divididos por el precio de la acción y sumar el ratio de crecimiento promedio de la empresa tal como se aprecia en la siguiente fórmula:

$$RD_{\text{implícito}} = \frac{Div}{P} + g$$

El método económico utilizará el ratio de crecimiento $g = ROE * RR$, donde ROE es el retorno sobre el patrimonio y el RR es el ratio de retención. Reemplazando el ROE con el costo del capital y resolviéndolo para la ecuación arriba: costo de capital = g/RR .

El ratio de descuento fundamental para el modelo de la investigación será el promedio ponderado de los métodos señalados.

Luego del diseño y con los valores establecidos se procede a simular variables claves con el software Crystal Ball que se consideran determinantes sobre el resultado del valor de la

empresa. Las variables sujetas a simulación son: Ratios de crecimiento y tasas de descuento. Estas simulaciones se presentan en el ANEXO N°07. Los flujos de las nueve (9) empresas para cada uno de los años de estudio así como los Estados Financieros se muestran en el ANEXO N°08.

Para la obtención del valor fundamental por acción se procede a la siguiente operación:

$$\text{Valor Fundamental} = \frac{\text{Valor presentado de los flujos} - \text{deudas pendientes} + \text{Efectivo disponible}}{\text{Número de acciones de negociación de cada año}}$$

El valor fundamental por acción es el resultado del valor presente de todos los flujos proyectados menos las deudas con terceros más el efectivo disponible de caja; y todo esto dividido por el número de acciones que circularon durante cada año.

CAPÍTULO V: PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1. Procesamiento y presentación de datos

Sobre la investigación se formularon dos objetivos específicos: el primero de ellos referido a determinar la relación entre los precios de mercado y los valores fundamentales de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Para desarrollar este objetivo se procedió a recolectar información de la página web de la BVL en la cual se registran los precios históricos de mercado de las compañías que componen el grupo de estudio. Una vez recopilado esta información se procedió a calcular la media anual de estos precios para ser comparados con los valores fundamentales anuales determinados con la metodología de valoración propuesta. Para determinar la relación se procedió a utilizar la función “Coeficiente de Pearson” del software Microsoft Excel sobre los precios y retornos tanto de mercado como de los valores fundamentales.

El segundo objetivo específico es determinar la estrategia de inversión sobre los precios de mercado y los valores fundamentales. Para lograr este objetivo se procede a evaluar los siguientes indicadores: ratio PER, ratio BV (book to value) y capitalización bursátil; esto para verificar si las acciones se encuentran sobrevaloradas o subvaluadas.

Para tratar los datos se utilizó el software Excel y para contrastar la hipótesis se utilizó test estadísticos diversos.

5.2. Análisis de la relación entre los precios de mercado y los valores fundamentales.

Una vez obtenido los valores fundamentales de cada empresa para cada año se procede a contrastarlos con los precios promedio anual de mercado que se registraron durante el periodo 2009-2013 en la Bolsa de Valores de Lima. Sobre este primer análisis se procederá a describir y relacionar tanto los precios y valores fundamentales así como los retornos de cada uno de estos por cada empresa.

Volcan S.A.A.

Sobre la Tabla N°06 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales de la minera Volcan S.A.A. para los cinco años de análisis. En la tabla se aprecia que los valores fundamentales son menores a los precios promedios de mercado sobre los años evaluados, sin embargo, su proximidad es cercana ya que sus promedios hacen diferencias menores a uno (S/.0.37).

Tabla N°06: Precios y Valores fundamentales de Volcan S.A.A.

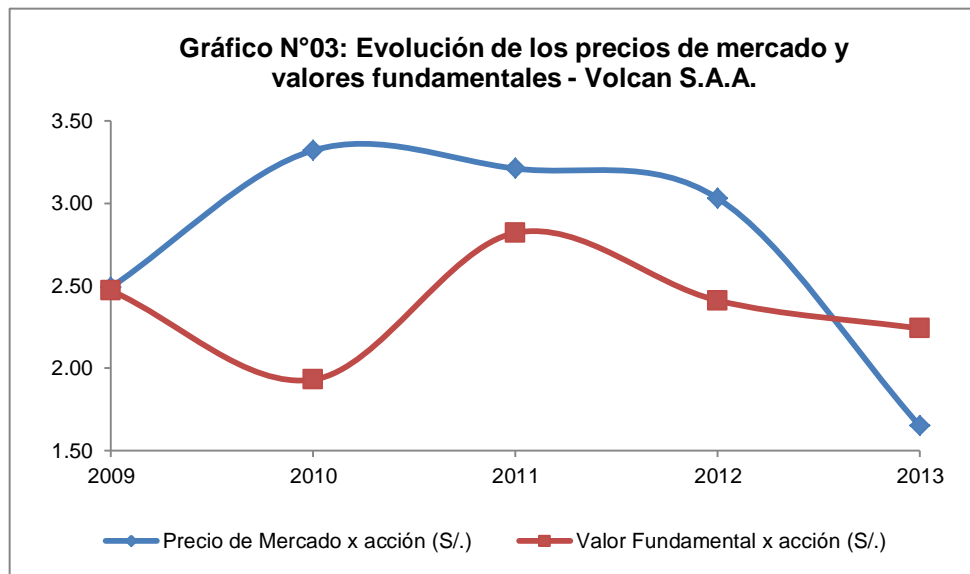
Año	Precio de Mercado x acción (S/.)	Valor Fundamental x acción (S/.)	Diferencia (S/.)
2009	2.49	2.47	0.02
2010	3.32	1.93	1.39
2011	3.21	2.82	0.39
2012	3.03	2.41	0.62
2013	1.65	2.24	-0.59
Media	2.74	2.37	0.37
Correl.	9.44%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

Ya que sus promedios generales se muestran casi similares existe un indicio de presencia de equilibrio entre los precios de mercado y los valores fundamentales. Por otra parte, el Coeficiente de Correlación de Pearson resulta en 9.44% no indicando con contundencia algún tipo de relación entre los precios de mercado y los valores fundamentales.

En el Gráfico N°03 se observa la evolución durante el periodo de análisis tanto de los precios de mercado como de los valores fundamentales. Se aprecia que estos dos grupos no reflejan una relación estrecha que nos ayude a definir si presentan correlación alta en el tiempo. Asimismo se observan brechas irregulares a lo largo de los años presentados formados por estos dos grupos de precios y valores.



Elaboración Propia.

Por otra parte, los precios de Volcan al final del periodo de análisis se muestran en tendencia decreciente indicando que la acción pudo haber estado sobrevalorada ya que durante gran parte de los años los valores fundamentales se encuentran por debajo de los precios de mercado.

Milpo S.A.A.

En la Tabla N°07 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales de la minera Milpo S.A.A. para los cinco (5) años de análisis. Sobre la tabla se aprecia claramente que los precios de mercado difieren considerablemente de sus valores fundamentales, esto se verifica en la amplia diferencia de S/3.80 (Nuevos soles) de sus promedios. Esto genera una señal de desequilibrio y por lo tanto ineficiencia por la brecha considerable entre los precios y sus valores

fundamentales. Sin embargo, para este caso el valor de la correlación de Pearson es próximo a 70% el cual podría indicar una correlación positiva significativa.

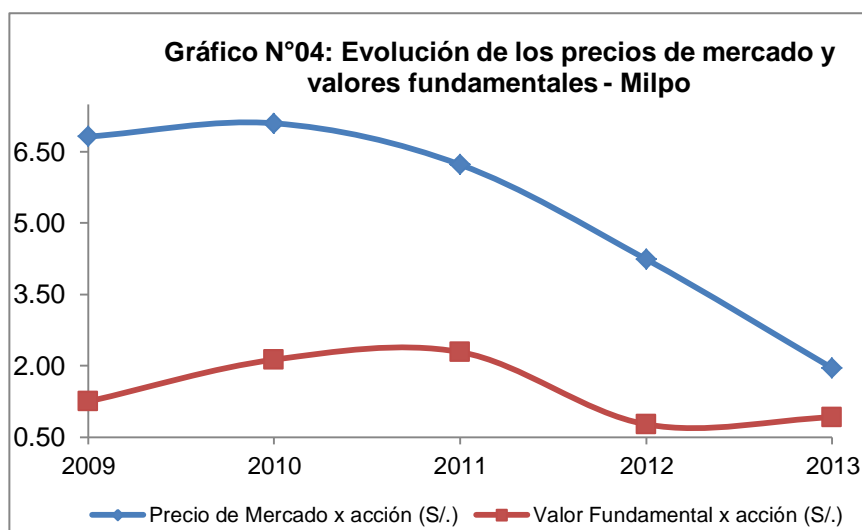
Tabla N°07: Precios y Valores fundamentales de Milpo S.A.A.

Año	Precio de Mercado x acción (S/.)	Valor Fundamental x acción (S/.)	Diferencia (S/.)
2009	6.82	1.25	5.57
2010	7.10	2.13	4.97
2011	6.23	2.29	3.94
2012	4.24	0.77	3.47
2013	1.95	0.92	1.03
Media	5.27	1.47	3.8
Correl.	69.48%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

En el Gráfico N°04 se observa la evolución durante el periodo de análisis tanto de los precios de mercado como de los valores fundamentales de la minera Milpo. Sobre el gráfico se aprecia que los precios de mercado de la minera durante el periodo de análisis se muestran con una tendencia decreciente hasta el punto de converger con sus valores fundamentales que permanecieron en un nivel estable con lo que se podría suponer que los precios pudieron haber estado sobrevalorados con respecto a los valores fundamentales.



Sobre este gráfico se visualiza un comportamiento en tendencia relacionado entre los precios y sus valores fundamentales, ya que la brecha existente entre estos se van reduciendo uniformemente a medida que los precios de mercado tienden a su valor fundamental sobre todo hacia los últimos años de evaluación.

Minsur S.A.A.

En la Tabla N°08 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales de la minera Minsur S.A.A. para los cinco años de investigación. Sobre la tabla se muestra que los valores fundamentales de la compañía están por encima de los precios de mercado. El promedio de diferencia es de S/2.31 (Nuevos soles). El valor del coeficiente de correlación de Pearson se muestra elevado (68.82%) indicando que los precios de mercado y los valores podrían

presentar una posible correlación positiva sobre el periodo de evaluación.

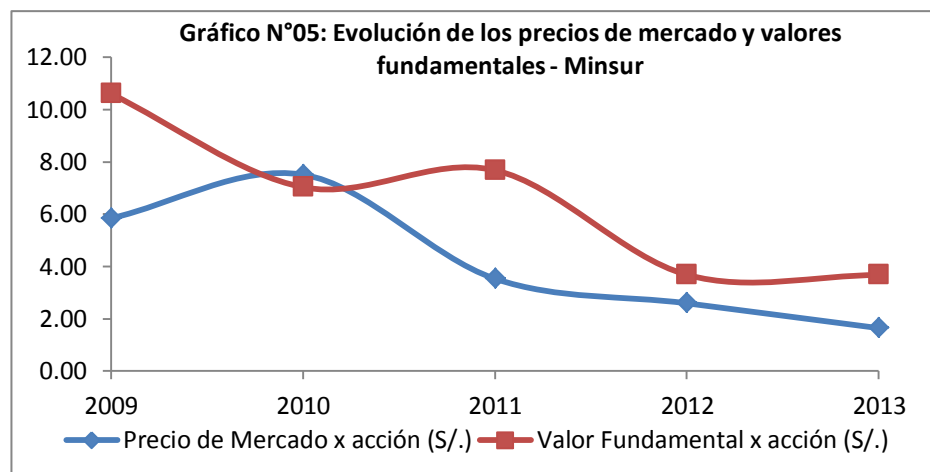
Tabla N°08: Precios y Valores fundamentales de Minsur S.A.A.

Año	Precio de Mercado x acción (S/.)	Valor Fundamental x acción (S/.)	Diferencia (S/.)
2009	5.84	10.6	-4.76
2010	7.51	7.03	0.48
2011	3.53	7.68	-4.15
2012	2.59	3.68	-1.09
2013	1.64	3.67	-2.03
Media	4.22	6.53	-2.31
Correl.	68.82%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

En el Gráfico N°05 se observa la evolución de los precios de mercado y los valores fundamentales durante el periodo 2009-2013 de la minera Minsur. Sobre el gráfico se aprecia que ambos grupos en evaluación muestran tendencias similares en el tiempo indicando valoraciones correctas. Asimismo, se aprecia un equilibrio en tendencia entre estos dos grupos por presentar brechas más estrechas.



Ambas tendencias se orientan a direcciones bajistas sobre el precio y valor de la empresa. Además sobre este gráfico se muestra más claramente que los dos grupos de estudio presentan una correlación del tipo positiva más significativa.

Cerro Verde S.A.A.

En la Tabla N°09 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales de la minera Cerro Verde S.A.A. para los cinco años de estudio. Sobre la tabla se observa que los precios de mercado están considerablemente por encima de sus valores fundamentales. Durante los cinco (5) años de evaluación los precios de mercado presentan un promedio de \$.30.84 (Dólares americanos) por acción, mientras que los valores fundamentales presentan un promedio de \$.18.13 indicando que existe una brecha considerable de \$.12.71 (Dólares americanos). Esto precisa que no existe un equilibrio entre los precios de mercado y los valores fundamentales.

Tabla N°09: Precios y Valores fundamentales de Cerro Verde S.A.A.

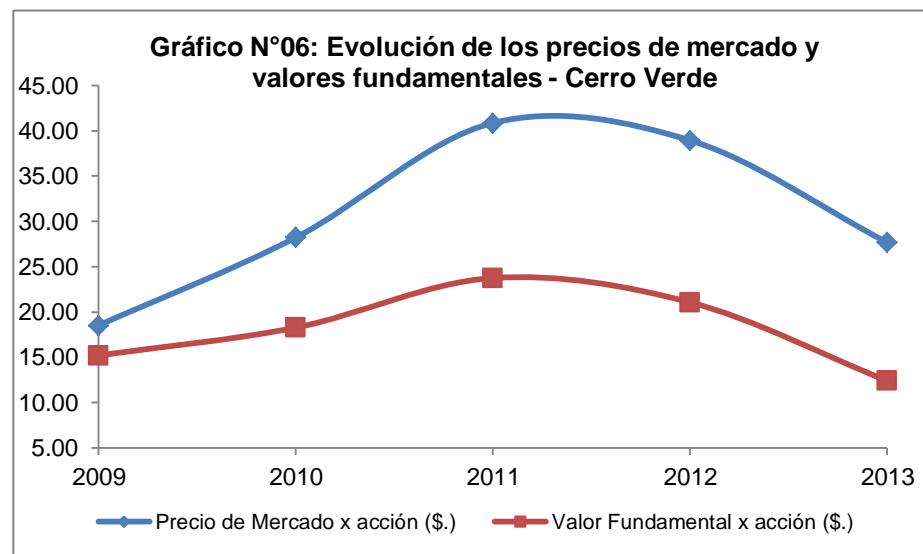
Año	Precio de Mercado x acción (\$.)	Valor Fundamental x acción (\$.)	Diferencia (\$.)
2009	18.51	15.19	3.32
2010	28.2	18.26	9.94
2011	40.85	23.74	17.11
2012	38.94	21.06	17.88
2013	27.68	12.4	15.28
Media	30.84	18.13	12.71
Correl.	81.04%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

Por otra parte, a diferencia de las otras empresas mineras, la correlación entre los precios de mercado y los valores fundamentales de Cerro Verde se encuentra mucho más correlacionada (81.01%) que sus pares mineras.

En el Gráfico N°06 se observa la evolución durante el periodo de análisis tanto de los precios de mercado como de los valores fundamentales de Cerro Verde. Sobre el gráfico se visualiza que los comportamientos de ambos grupos de estudio presentan uniformidad en sus tendencias justificando la presencia de alta correlación positiva.



Elaboración Propia.

Sin embargo, al igual que en casos anteriores se observa amplias brechas entre precios y valores que podrían ser productos de sobrevaloración.

Ferreycorp S.A.A

En la Tabla N°10 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales de la empresa Ferreycorp S.A.A. para los cinco años de evaluación. Sobre la tabla se observa que tanto los precios de mercado como los valores fundamentales presentan valores similares y que cuyos promedios durante los años de estudio resultan en una diferencia reducida de S/.0.33 (Nuevos soles). Sobre los datos presentados se observa equilibrio entre los dos grupos de evaluación indicando eficiencia de cotización.

Tabla N°10: Precios y Valores fundamentales de Ferreycorp S.A.A.

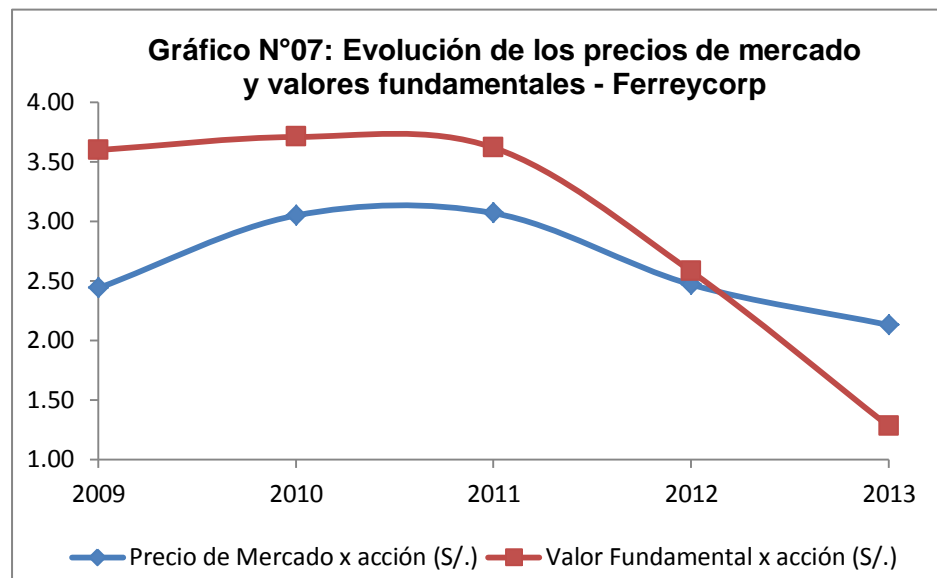
Año	Precio de Mercado x acción (S/.)	Valor Fundamental x acción (S/.)	Diferencia (S/.)
2009	2.44	3.6	-1.16
2010	3.05	3.71	-0.66
2011	3.07	3.62	-0.55
2012	2.47	2.58	-0.11
2013	2.13	1.28	0.85
Media	2.63	2.96	-0.33
Correl.	80.18%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

Asimismo, el coeficiente de correlación de Pearson se muestra elevado (80.18%) indicando una fuerte correlación positiva alta entre los precios de mercado y sus valores fundamentales.

En el Gráfico N°07 se observa la evolución de los precios de mercado y los valores fundamentales de la empresa Ferreycorp durante el periodo de análisis. Sobre el gráfico se observa que ambos grupos de valores no muestran brechas amplias ni irregulares durante su comportamiento dentro del quinquenio. Asimismo, ambos grupos tienden a seguir la misma orientación con lo que se justifica su correlación alta.



Credicorp S.A.A.

En la Tabla N°11 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales de la empresa Credicorp S.A.A. para los cinco años de evaluación. Sobre la tabla se observa que los valores fundamentales están muy por encima de los precios de mercado con una diferencia

promedio entre estos dos grupos de precios y valores de \$.28.53 (Dólares americanos). Sin embargo, durante los tres primeros años de evaluación se aprecia un equilibrio ya que tanto los precios como sus valores fundamentales se muestran muy parejos.

Por otra parte, existe una fuerte correlación positiva alta entre estos precios y los valores fundamentales, este coeficiente llega a 93.41%.

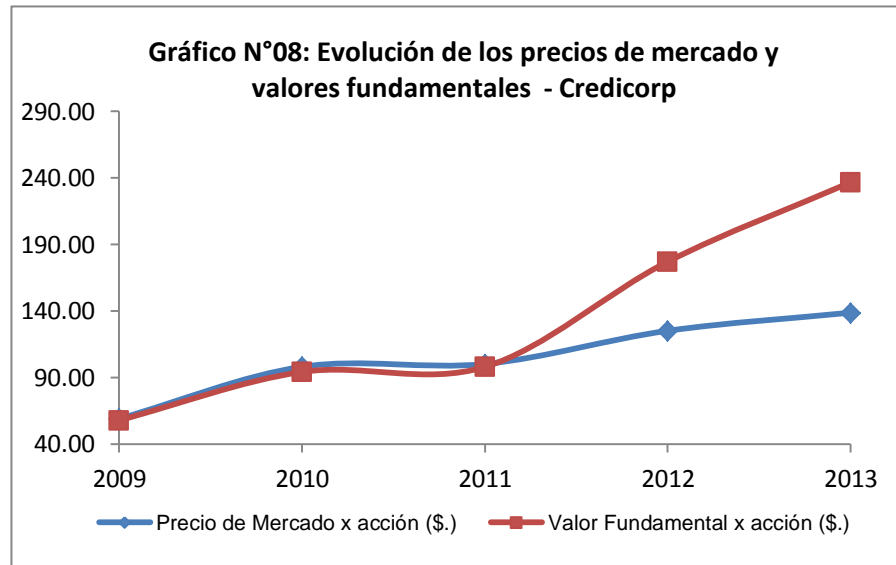
Tabla N°11: Precios y Valores fundamentales de Credicorp S.A.A.

Año	Precio de Mercado x acción (\$.)	Valor Fundamental x acción (\$.)	Diferencia (\$.)
2009	58.9	57.79	1.11
2010	97.91	94.08	3.83
2011	100.04	97.84	2.20
2012	124.96	176.87	-51.91
2013	138.56	236.43	-97.87
Media	104.07	132.6	-28.53
Correl.	93.41%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

En el Gráfico N°08 se observa la evolución de los precios de mercado y los valores fundamentales de la empresa Credicorp durante el periodo de análisis. Sobre el gráfico se observa que tanto los precios de mercado como los valores fundamentales se relacionan de manera perfecta y sin dejar brecha alguna hasta el año 2011. Luego de ello los valores fundamentales se alejan de los precios de mercado generando brechas que se amplían cada vez más.



Elaboración Propia.

Banco Continental

En la Tabla N°12 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales del Banco Continental S.A.A. para los cinco años de estudio. Sobre la tabla se observa que los valores fundamentales están por debajo de los precios de mercado presentando entre ellos una diferencia promedio de S/3.41 (Nuevos soles). Sobre estos resultados se puede apreciar un desequilibrio por presentar diferencias considerables. Sobre este análisis resultó que existe una correlación negativa de 60.17%.

Tabla N°12: Precios y Valores fundamentales del Banco Continental S.A.A.

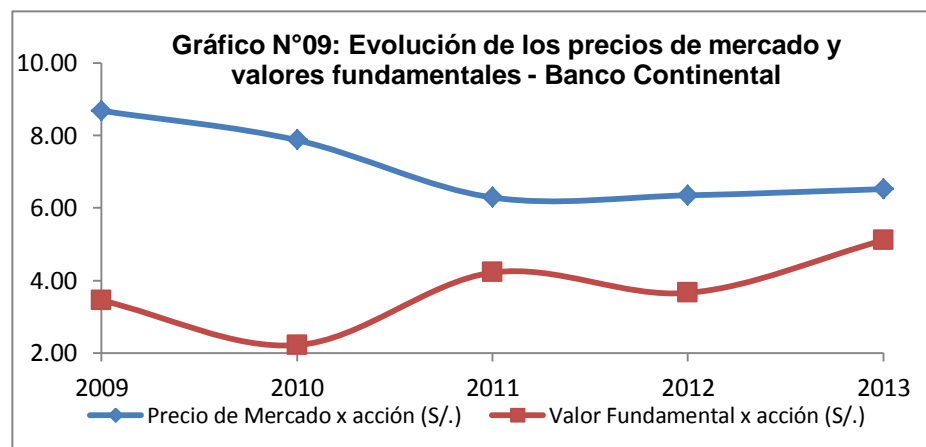
Año	Precio de Mercado x acción (S/.)	Valor Fundamental x acción (S/.)	Diferencia (S/.)
2009	8.68	3.45	5.23
2010	7.87	2.22	5.65
2011	6.29	4.22	2.07
2012	6.35	3.66	2.69
2013	6.52	5.11	1.41
Media	7.14	3.73	3.41
Correl.	-60.17%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

En el Gráfico N°09 se observa la evolución de los precios de mercado y los valores fundamentales del Banco Continental durante el periodo de análisis. Sobre el gráfico se observa grandes irregularidades en cuando a brechas y tendencias formadas por el comportamiento de los precios de mercado y los valores fundamentales.

Sin embargo, es importante remarcar que los precios de estas acciones se muestran estables y que sus valores fundamentales tratan de acercarse a estos precios de mercado.



Elaboración Propia.

Cementos Pacasmayo

En la Tabla N°13 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales de la empresa Cementos Pacasmayo S.A.A. para los cinco años de evaluación. Sobre la tabla se observa que tanto los precios como los valores fundamentales presentan proximidad en sus valores dejando diferencias cercanas a uno (S/.0.96). Esto indicaría equilibrio y eficiencia sobre su cotización. Por otra parte, el grado de correlación que guardan estos dos grupos de análisis es alta (82.12%) denotando una correlación positiva considerable entre ambos.

Tabla N°13: Precios y Valores fundamentales de Cementos Pacasmayo S.A.A.

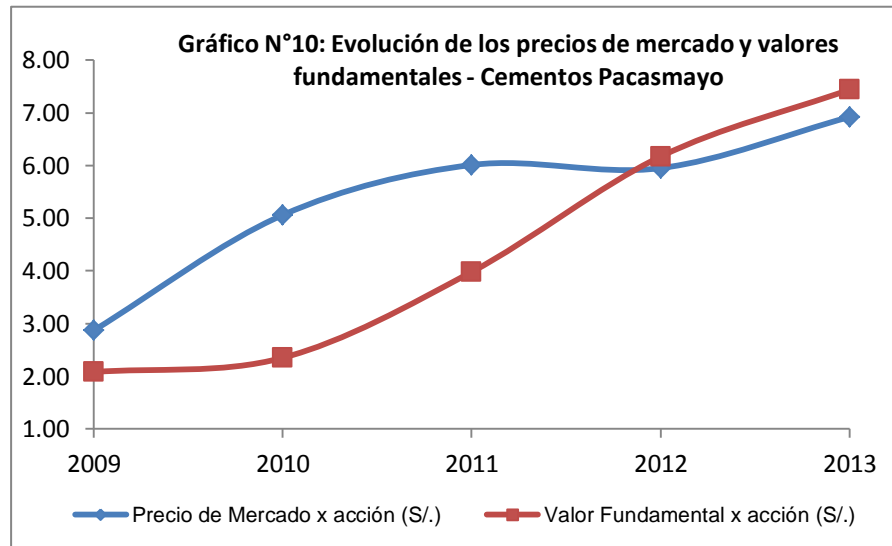
Año	Precio de Mercado x acción (S/.)	Valor Fundamental x acción (S/.)	Diferencia (S/.)
2009	2.87	2.08	0.79
2010	5.06	2.35	2.71
2011	6.01	3.98	2.03
2012	5.95	6.17	-0.22
2013	6.92	7.44	-0.52
Media	5.36	4.4	0.96
Correl.	82.12%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

En el Gráfico N°10 se observa la evolución de los precios de mercado y los valores fundamentales de Cementos Pacasmayo durante el periodo de análisis. Sobre el gráfico se observa una brecha considerable durante los primeros años pero que luego esta brecha se cierra. Además, la orientación de ambos comportamientos es la

misma con tendencia creciente durante el periodo de estudio. Con estas tendencias y comportamientos se justifica la alta correlación.



Elaboración Propia.

Luz del Sur

En la Tabla N°14 se observa los precios de mercado y los valores fundamentales de la empresa eléctrica Luz del Sur S.A.A. para los cinco años de evaluación. Sobre la tabla se observa que existen resultados muy similares entre los precios y valores fundamentales. La diferencia entre los promedios de los dos grupos de estudio resulta en S/.0.46 (Nuevos soles), la cual es considerada como mínima reflejando un equilibrio de eficiencia entre los precios y los valores fundamentales. Asimismo, el coeficiente de correlación entre ambos

es de 80.62%, valor considerado como alto y denotando una relación positiva.

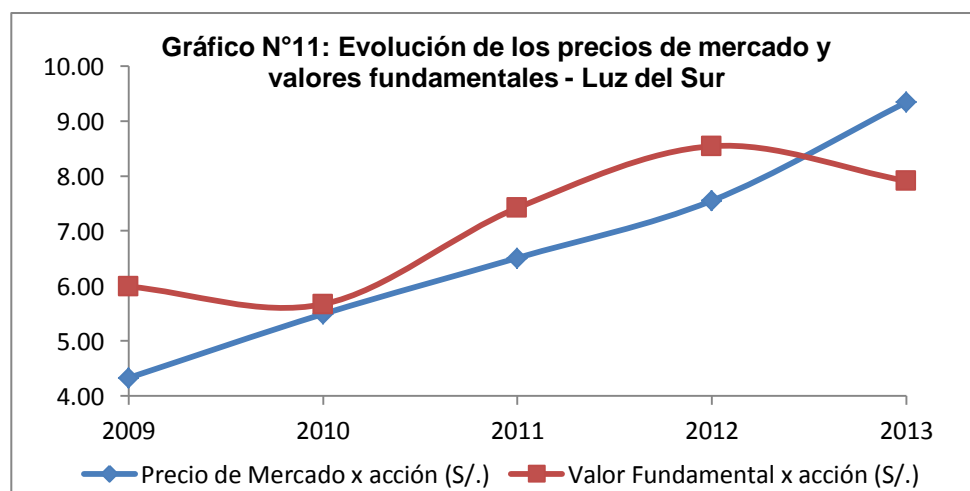
Tabla N°14: Precios y Valores fundamentales de Luz del Sur S.A.A

Año	Precio de Mercado x acción (S/.)	Valor Fundamental x acción (S/.)	Diferencia (S/.)
2009	4.33	5.99	-1.66
2010	5.49	5.67	-0.18
2011	6.51	7.42	-0.91
2012	7.55	8.54	-0.99
2013	9.34	7.91	1.43
Media	6.64	7.11	-0.46
Correl.	80.62%		

Fuente: BVL

Elaboración Propia

En el Gráfico N°11 se observa la evolución de los precios de mercado y los valores fundamentales de Luz del Sur durante el periodo de análisis. Sobre el gráfico se observa que no existen brechas considerables y que ambos comportamientos siguen una dirección alcista durante todo el periodo de análisis.



Elaboración Propia

Estadística de prueba

Con el propósito de tener un nivel de confianza contundente en cuanto al grado de correlación que guardan los precios de mercado con sus respectivos valores fundamentales se procederá a testear la significancia de correlación del Coeficiente de Pearson. Para esto se planteará una hipótesis nula y una alterna que se generalizará para las nueve (9) empresas en estudio.

De acuerdo a los resultados en la mayoría de casos, y como era de esperarse, se observa que hay una presencia de correlación positiva entre los dos grupos en evaluación por lo que se supondrá que la hipótesis alterna tendrá esta premisa.

H_0 : Los precios de mercado y los valores fundamentales no guardan relación alguna durante el periodo de estudio.

H_1 : Los precios de mercado y los valores fundamentales guardan una relación positiva durante el periodo de estudio.

$H_0: r = 0$

$H_1: r > 0$

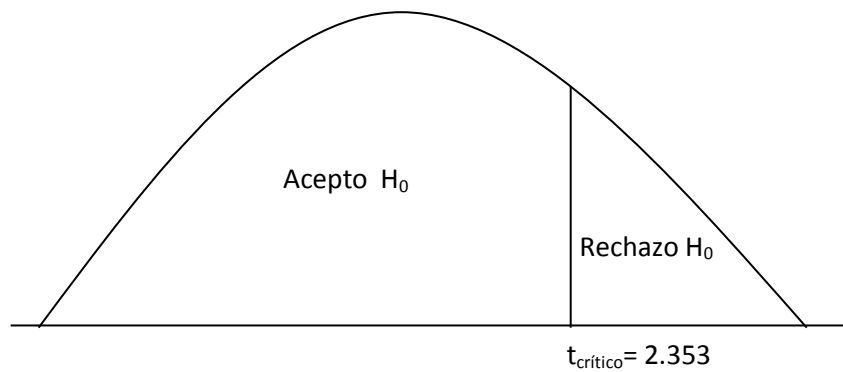
Los valores críticos serán extraídos de la distribución "t de student" con $n-2$ grados de libertad con una prueba de hipótesis de una cola con un nivel de confianza de 0.05.

$$t_{calculado} = r * \sqrt{\frac{n - 2}{1 - r^2}}$$

Donde:

n: Es el número de parejas dentro de cada empresa estudiada. (n=5)

r : Es el coeficiente de correlación de Pearson determinado en el estudio para cada empresa.



Luego de haber determinado los valores calculados de cada empresa y haberlos contrastado con el valor crítico de la distribución “t” se determinó que solo tres (3) empresas presentan una correlación positiva fiable entre los precios de mercado y los valores fundamentales determinados a través de la metodología planteada. Estos resultados se aprecian en la Tabla N°15.

Tabla N°15: Determinación de correlación entre precios de mercado y valores fundamentales

Empresas	Correlación de Pearson	Valor Crítico ($\alpha = 0.05$)	Valor Calculado ($t_{\text{calculado}}$)	Presencia de Correlación
Volcan SAA	9.44%	2.353	0.164	No
Milpo SAA	69.48%	2.353	1.673	No
Minsur SAA	68.82%	2.353	1.643	No
Cerro Verde SAA	81.04%	2.353	2.396	Si
Ferreycorp SAA	80.18%	2.353	2.324	No
Credicorp SAA	93.41%	2.353	4.532	Si
Banco Continental	-60.17%	2.353	-1.305	No
Cement. Pacasmayo SAA	82.12%	2.353	2.493	Si
Luz del Sur SAA	80.50%	2.353	2.35	No

Elaboración Propia

De esta manera se determina que el modelo solamente pudo encontrar de manera confiable a Cerro Verde (81.04%), Credicorp (93.41%) y Cementos Pacasmayo (82.12%) una estrecha relación positiva entre sus precios de mercado y los valores fundamentales dentro del periodo de evaluación por lo que el equilibrio del mercado eficiente solo se daría en un tercio del grupo analizado para el periodo propuesto.

Para profundizar más la evaluación en cuanto a la relación que guardan los precios de mercado y los valores fundamentales, a continuación se procederá a evaluar la relación que guardan los retornos de mercado con los retornos fundamentales. Para esto se

procederá a determinar la relación cuando las acciones son mantenidas durante un año, dos años, tres años y cuatro años.

En la Tabla N°16 se presenta los retornos de los precios de mercado y los retornos de los valores fundamentales mantenidos durante un año, es decir, el retorno de la acción tomando como año base 2009 y el año final 2010.

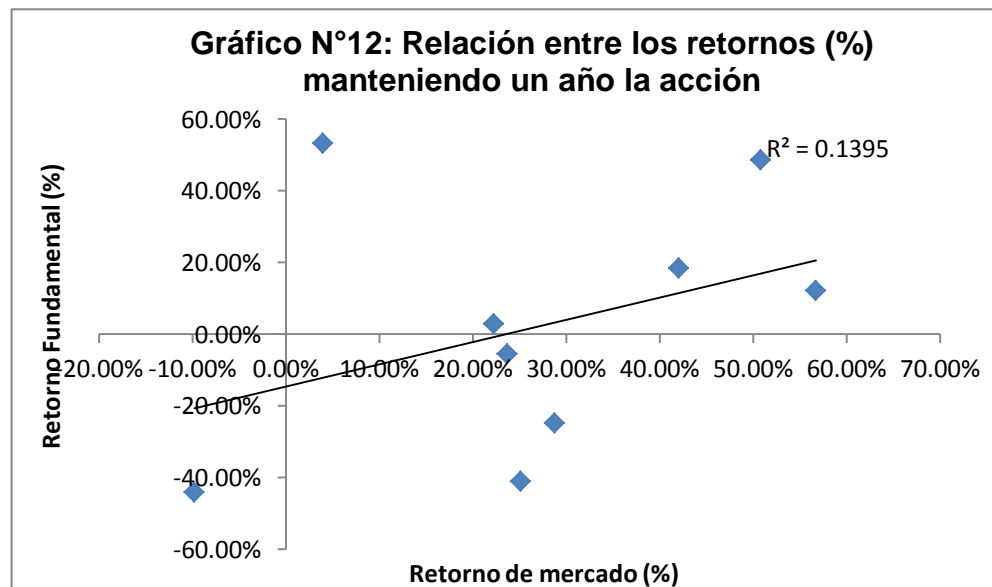
Sobre la tabla se observa que las empresas de la muestra generaron un retorno promedio de 27.09% durante un año. Por otra parte, el promedio de retorno de los valores fundamentales es de 2.26% muy por debajo del retorno del mercado.

Tabla N°16: Retorno (%) de acciones durante un año (2009-2010)

Empresas	Retorno de Mercado (%)	Retorno Fundamental (%)
Volcan SAA	28.77%	-24.67%
Milpo SAA	4.02%	53.30%
Minsur SAA	25.15%	-41.07%
Cerro Verde SAA	42.10%	18.41%
Ferreycorp SAA	22.31%	3.01%
Credicorp SAA	50.82%	48.73%
Banco Continental	-9.80%	-44.09%
Cementos Pacasmayo SAA	56.71%	12.20%
Luz del Sur SAA	23.74%	-5.49%
Media	27.09%	2.26%

Elaboración Propia

El Gráfico N°12 muestra la dispersión entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales en el periodo de un (1) año. Se observa que los puntos están alejados de la línea de tendencia resultando en un coeficiente de correlación bajo ($r = 0.3735$). El coeficiente indica una relación positiva entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales.



Elaboración Propia.

Para una mejor fiabilidad se procederá testear el grado de confiabilidad resultante del coeficiente de correlación de Pearson.

Prueba de Hipótesis

H_0 : Los retornos de mercado y los retornos fundamentales durante un (1) año no guardan relación alguna.

H₁: Los retornos de mercado y los retornos fundamentales durante un (1) año guardan una relación positiva.

H₀: r = 0

H₁: r > 0

Estadística de prueba

La estadística de prueba que se empleará para la prueba de hipótesis es la de prueba de razón t con n – 2 grados de libertad.

$$t = r * \sqrt{\frac{n - 2}{1 - r^2}}$$

Donde:

t= la razón t para comprobar la significancia estadística de la r de Pearson.

n= número de pares

r= coeficiente de correlación de Pearson obtenido

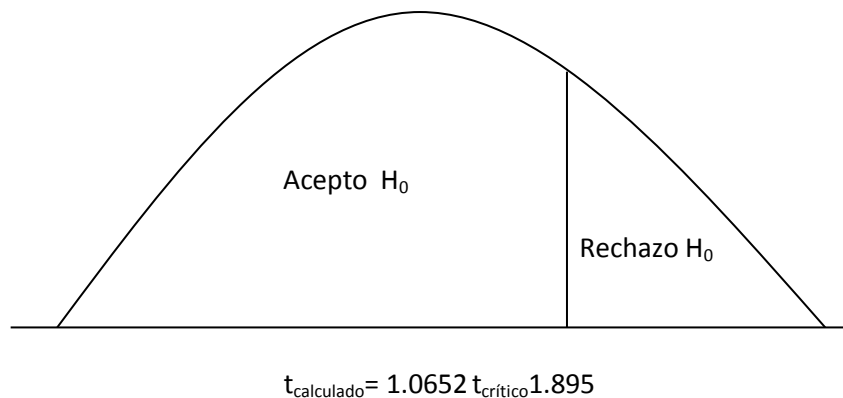
Con un nivel de significancia de 5%.

t_{crítico} = 1.895

Cálculos

$$t_{calculado} = 0.3735 * \sqrt{\frac{9 - 2}{1 - (0.3735)^2}}$$

$$t_{calculado} = 1.0652$$



Conclusión: Como la t calculada es menor al valor crítico y por lo tanto está en la zona de aceptar la hipótesis nula se concluye entonces que no existe relación alguna entre los retornos de mercado y retornos fundamentales manteniendo la acción durante un (1) año.

En la Tabla N°17 se presenta los retornos de los precios de mercado y los retornos de los valores fundamentales mantenidos durante dos años, vale decir, el retorno de la acción tomando como año base 2009 y el año final 2011.

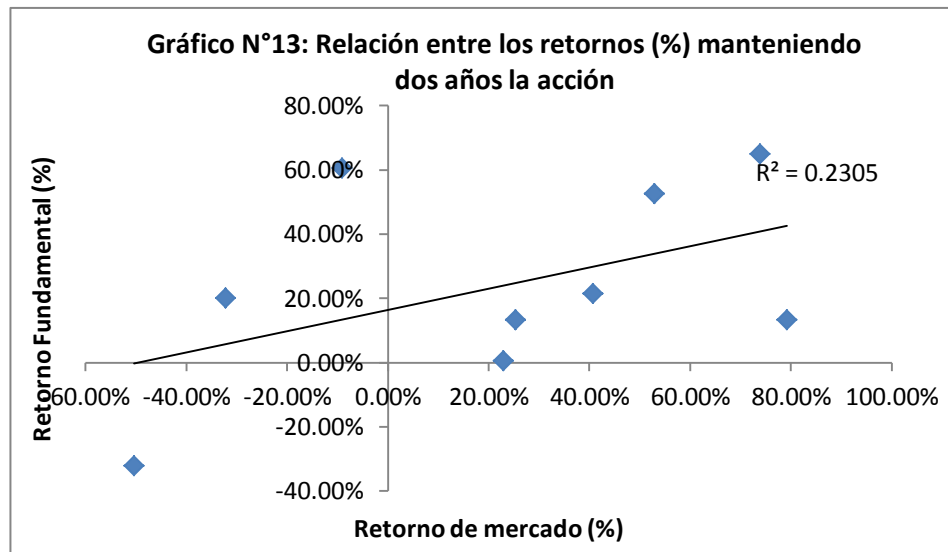
Sobre la tabla se observa que las empresas de la muestra generaron un retorno promedio de 22.62% durante dos años. Por otra parte, el promedio de retorno de los valores fundamentales es de 23.83%. Ambos retornos se muestran similares.

Tabla N°17: Retorno (%) de las acciones durante dos años (2009-2011)

Empresas	Retorno de Mercado (%)	Retorno Fundamental (%)
Volcan SAA	25.40%	13.25%
Milpo SAA	-9.05%	60.54%
Minsur SAA	-50.34%	-32.22%
Cerro Verde SAA	79.16%	13.25%
Ferreycorp SAA	22.97%	0.55%
Credicorp SAA	52.97%	52.65%
Banco Continental	-32.21%	20.15%
Cementos Pacasmayo SAA	73.91%	64.89%
Luz del Sur SAA	40.78%	21.41%
Media	22.62%	23.83%

Elaboración Propia

El Gráfico N°13 muestra la dispersión entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales en el periodo de dos años. Se observa que los puntos se muestran alejados de la línea de tendencia resultando en un coeficiente de correlación bajo ($r = 0.4801$). El coeficiente indica una relación positiva entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales.



Elaboración Propia.

Para una mejor fiabilidad se procederá testear la significancia del coeficiente de correlación de Pearson resultante.

Prueba de Hipótesis

H_0 Los retornos de mercado y los retornos fundamentales durante dos (2) años no guardan relación alguna.

H_1 : Los retornos de mercado y los retornos fundamentales durante dos (2) años guardan una relación positiva.

$H_0: r = 0$

$H_1: r > 0$

Estadística de prueba

La estadística de prueba que se empleará para la pruebas de hipótesis es la de prueba de razón t con $n - 2$ grados de libertad.

$$t = r * \sqrt{\frac{n - 2}{1 - r^2}}$$

Donde:

t = la razón t para comprobar la significancia estadística de la r de Pearson

n = número de pares

r = coeficiente de correlación de Pearson obtenido de una muestra.

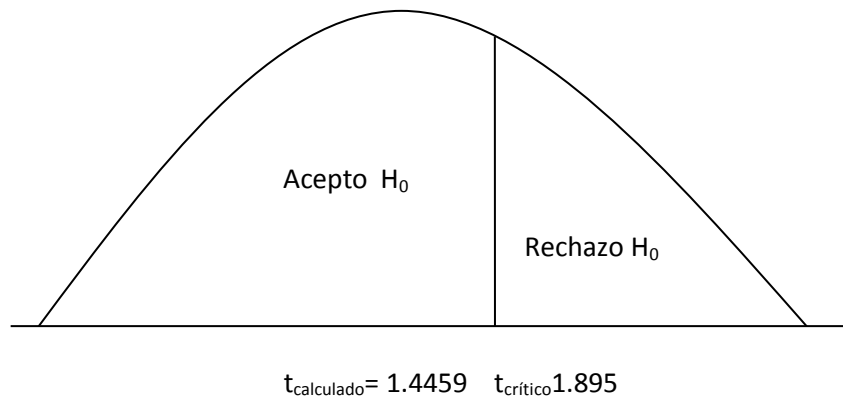
Con un nivel de significancia de 5%.

$$t_{\text{critico}} = 1.895$$

Cálculos

$$t_{\text{calculado}} = 0.4795 * \sqrt{\frac{9 - 2}{1 - (0.4795)^2}}$$

$$t_{\text{calculado}} = 1.4459$$



Conclusión: Como la t calculada es mayor al valor crítico y por lo tanto cae en la zona de aceptar la hipótesis nula se concluye entonces que los retornos de mercado y retornos fundamentales no guardan una relación positiva manteniendo la acción dos (2) años.

En la Tabla N°18 se presenta los retornos de los precios de mercado y los retornos de los valores fundamentales mantenidos durante tres años, es decir, el retorno de la acción tomando como año base 2009 y el año final 2012.

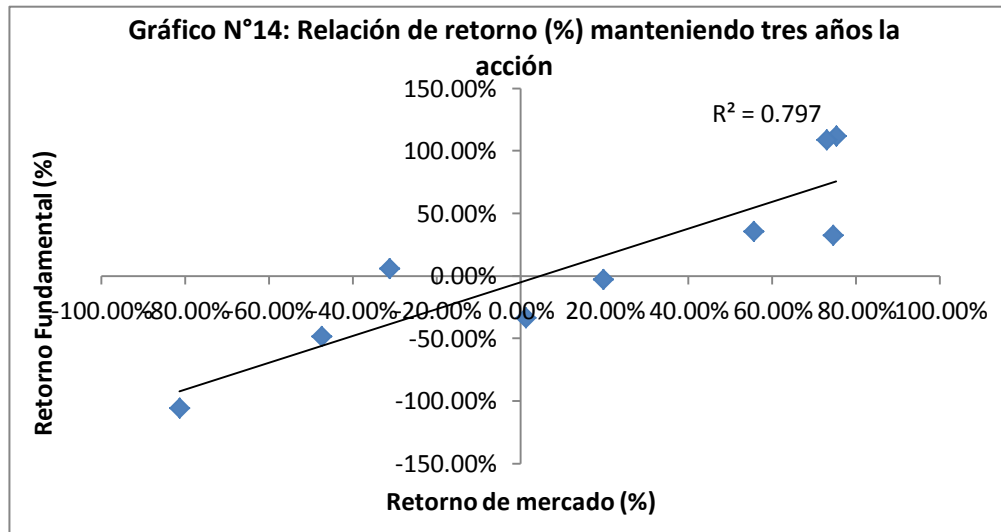
Sobre la tabla se observa que las empresas de la muestra generaron un retorno promedio de 15.43% durante tres años. Por otra parte, el promedio de retorno de los valores fundamentales es de 11.62%.

Tabla N°18: Retorno (%) de las acciones durante tres años (2009-2012)

Empresas	Retorno de Mercado (%)	Retorno Fundamental (%)
Volcan SAA	19.63%	-2.46%
Milpo SAA	-47.53%	-48.45%
Minsur SAA	-81.31%	-105.79%
Cerro Verde SAA	74.37%	32.67%
Ferreycorp SAA	1.22%	-33.31%
Credicorp SAA	75.22%	111.86%
Banco Continental	-31.26%	5.91%
Cementos Pacasmayo SAA	72.91%	108.73%
Luz del Sur SAA	55.60%	35.47%
Media	15.43%	11.62%

Elaboración Propia

El Gráfico N°14 muestra la dispersión entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales en el periodo de tres años. Se observa que los puntos se muestran más cercanos a la línea de tendencia resultando en un coeficiente de correlación alto ($r = 0.8928$). El coeficiente indica una relación positiva entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales.



Elaboración Propia.

Para una mejor fiabilidad se procederá testear la significancia del coeficiente de correlación de Pearson resultante.

Prueba de Hipótesis

H_0 : Los retornos de mercado y los retornos fundamentales durante tres (3) años no guardan relación alguna.

H_1 : Los retornos de mercado y los retornos fundamentales durante tres (3) años guardan una relación positiva.

$H_0: r = 0$

$H_1: r > 0$

Estadística de prueba

La estadística de prueba que se empleará para la pruebas de hipótesis es la de prueba de razón t con $n - 2$ grados de libertad.

$$t = r * \sqrt{\frac{n - 2}{1 - r^2}}$$

Donde:

t =la razón t para comprobar la significancia estadística de la r de Pearson

n = número de pares

r = coeficiente de correlación de Pearson obtenido

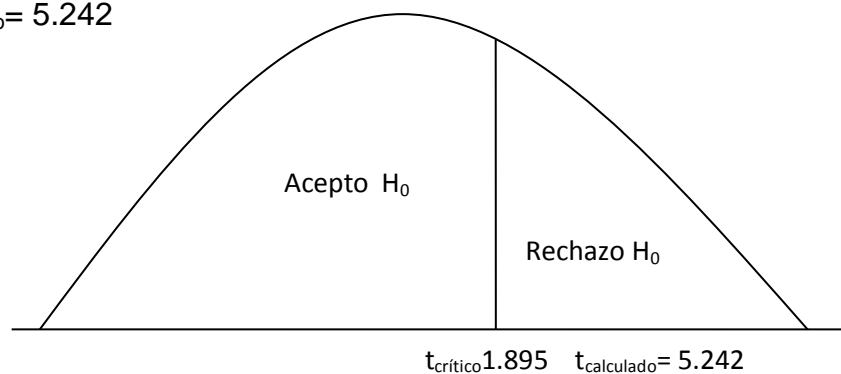
Con un nivel de significancia de 5%.

$$t_{\text{crítico}} = 1.895$$

Cálculos

$$t_{\text{Calculado}} = 0.8927 * \sqrt{\frac{9 - 2}{1 - (0.8927)^2}}$$

$$t_{\text{calculado}} = 5.242$$



Conclusión: Como la t calculada es mayor al valor crítico y por lo tanto cae en la zona de rechazar la hipótesis nula se concluye

entonces que los retornos de mercado y retornos fundamentales guardan una relación positiva significativa durante tres (3) años.

En la Tabla N°19 se presenta los retornos de los precios de mercado y los retornos de los valores fundamentales mantenidos durante cuatro años, es decir, el rendimiento de la acción tomando como año base 2009 y el año final 2013.

Sobre la tabla se observa que las empresas de la muestra generaron un retorno negativo promedio de 4.96% durante cuatro años. Por otra parte, el promedio de retorno de los valores fundamentales es de 7.25%.

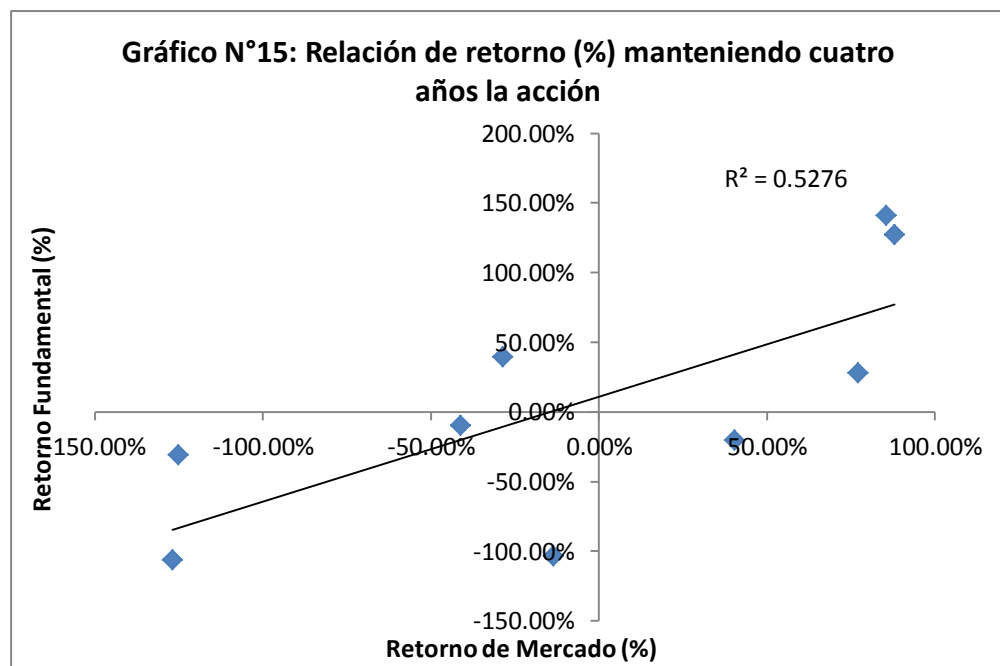
Tabla N°19: Retorno (%) de las acciones durante cuatro años (2009-2013)

Empresas	Retorno de Mercado (%)	Retorno Fundamental (%)
Volcan SAA	-41.15%	-9.77%
Milpo SAA	-125.20%	-30.65%
Minsur SAA	-127.00%	-106.07%
Cerro Verde SAA	40.24%	-20.29%
Ferreycorp SAA	-13.59%	-103.41%
Credicorp SAA	85.55%	140.88%
Banco Continental	-28.61%	39.28%
Cementos Pacasmayo SAA	88.01%	127.45%
Luz del Sur SAA	77.09%	27.80%
Media	-4.96%	7.25%

Elaboración Propia

El Gráfico N°15 muestra la dispersión entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales en el periodo de cuatro años. Se observa

que los puntos se muestran más cercanos a la línea de tendencia resultando en un coeficiente de correlación alto ($r = 0.7264$). El coeficiente indica una relación positiva entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales.



Elaboración Propia

Para una mejor fiabilidad se procederá testear la significancia del coeficiente de correlación de Pearson.

Prueba de Hipótesis

H_0 : Los retornos de mercado y los retornos fundamentales durante cuatro (4) años no guardan relación alguna.

H₁: Los retornos de mercado y los retornos fundamentales durante cuatro (4) años guardan una relación positiva.

H₀: r = 0

H₁: r > 0

Estadística de prueba

La estadística de prueba que se empleará para la pruebas de hipótesis es la de prueba de razón t con n – 2 grados de libertad.

$$t = r * \sqrt{\frac{n - 2}{1 - r^2}}$$

Donde:

t= la razón t para comprobar la significancia estadística de la r de Pearson

n= número de pares

r= coeficiente de correlación de Pearson obtenido

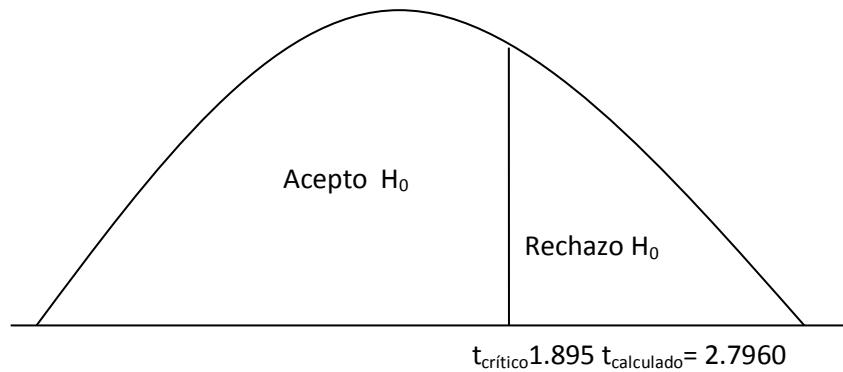
Con un nivel de significancia de 5%.

t_{crítico} = 1.895

Cálculos

$$t_{Calculado} = 0.7264 * \sqrt{\frac{9 - 2}{1 - (0.7264)^2}}$$

$$t_{\text{calculado}} = 2.7960$$



Conclusión: Como la t calculada es mayor al valor crítico y por lo tanto cae en la zona de rechazar la hipótesis nula se concluye entonces que los retornos de mercado y retornos fundamentales guardan una relación positiva durante cuatro (4) años.

En cuanto a estos retornos evaluados y analizados se encontró y contrastó que manteniendo las acciones dentro de una cartera de activos durante tres y cuatro años los retornos de mercado y fundamentales presenta una correlación positiva, alta y confiable demostrando que los precios de mercado tienden a sus valores fundamentales y por lo tanto las brechas existentes producto de valoraciones erróneas desaparezan en el largo plazo.

5.3. Análisis de la determinación de la estrategia a seguir sobre los precios de mercado y los valores fundamentales.

El ratio PER (price earning ratio, en inglés) es uno de los ratios más utilizados para el Análisis Fundamental indicando al inversionista si es momento apropiado para comprar o vender una acción bursátil. El ratio PER indica el número de veces que el beneficio por acción está contenida o incluida en el precio de acción de una compañía. Se obtiene de la división entre el precio y el beneficio neto.

Las empresas presentan ratios PER diferentes por operar en diversos sectores económicos. Asimismo, de acuerdo a muchos estudiosos del tema una acción es considerada como sobrevalorada si el ratio PER es demasiado elevado, mientras que un acción es considerada generadora de mayores beneficios cuando muestra un ratio PER bajo.

Estas afirmaciones se corroboran con los resultados del presente estudio ya que los ratios PER de mercado y los ratios PER fundamentales se muestran diferentes. Para normalizar nuestra evaluación, muchos autores citan a Benjamin Graham (1980) de presentar un ratio PER moderado y cuyo valor es de 15.00 veces. Este valor de referencia es utilizada en diversas investigaciones para verificar si las acciones están sobre valoradas o sub valuadas. Por este motivo esta referencia será tomada en cuenta en el testeo estadístico de la presente investigación para determinar si los ratios

PER de mercado y ratio PER fundamentales presentan valoraciones razonables.

Sobre la Tabla N°20 se presenta el promedio de ratio PER formada para los precios de mercado y los valores fundamentales. Los ratios PER fundamentales resultan de la división entre los valores fundamentales encontrados sobre el beneficio neto que es el promedio de las ganancias por acción de los tres últimos años, mientras que para el ratio PER de mercado se tomará los precios de mercado promedios anuales sobre el beneficio neto resultante del año respectivo.

De la tabla se observa que el promedio del ratio PER de mercado resulta en 15.70 veces, mientras que el ratio PER fundamental se sitúa en 11.32 veces. Sobre estos dos promedios se observa una diferencia considerable que hace indicar que algunas empresas vienen operando muy por encima de sus valores fundamentales como es el caso de Volcan, Banco Continental y más notoriamente Milpo.

Tabla N°20: Ratio PER de las empresas (2009-2013)

Empresas	PER de Mercado	PER Fundamental
Volcan SAA	11.45	6.03
Milpo SAA	35.56	4.95
Minsur SAA	10.87	11.56
Cerro Verde SAA	12.9	8.11
Ferreycorp SAA	13.89	12.69
Credicorp SAA	13.36	20.75
Banco Continental	14.47	7.16
Cementos Pacasmayo SAA	18.01	16.84
Luz del Sur SAA	10.77	13.75
Media	15.7	11.32

Elaboración Propia

Por otra parte, se aprecia que Credicorp presenta un ratio PER fundamental (20.75) muy por encima de su PER de mercado (13.36) indicando una sub valuación de su acción. Sin embargo, como su ratio PER de mercado permanece cercano a la referencia de Graham (15 veces) se considera que la cotización de sus acciones son razonables. Para los demás casos los ratios PER de mercado no se alejan considerablemente de sus ratios PER fundamentales indicando cotizaciones adecuadas.

Con la referencia de Benjamin Graham ya explicada se procederá a testear cada uno de estos ratios, PER de mercado y PER fundamental, para determinar con mayor precisión si estos ratios presenta sobrevaloración o subvaloración.

Dado que se hicieron 45 flujos de caja por lo tanto se tendrá 45 ratios PER de mercado y 45 ratios PER fundamentales.

Prueba de Hipótesis

H_0 : El ratio PER promedio de mercado es igual a 15.

H_1 : El ratio PER promedio de mercado es diferente de 15.

$H_0: x = 15$

$H_1: x \neq 15$

Donde:

x : Es el promedio del ratio PER de mercado de una muestra de 45 valores.

Estadística de prueba

La estadística de prueba que se empleará para la pruebas de hipótesis es la prueba Z con varianza muestral conocida a dos colas.

$$Z = \frac{x - \mu_0}{\frac{s}{\sqrt{n}}}$$

Donde:

z = es el valor estándar

n = número de pares ($n=45$)

x = es la media de la muestra

μ_0 = es la media de referencia

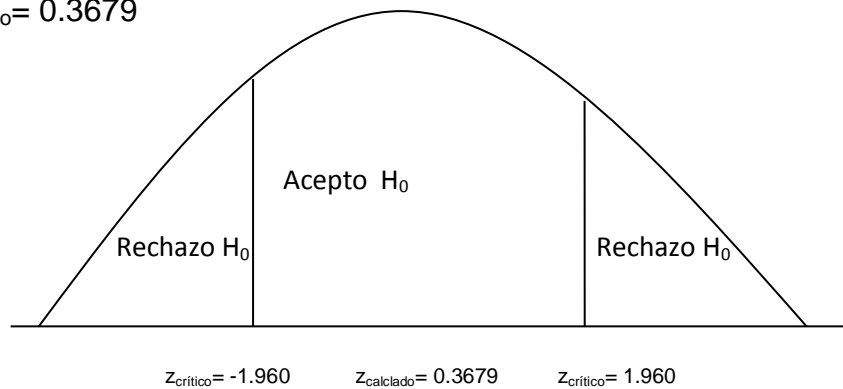
s = Desviación estándar de la muestra
Con un nivel de significancia de 0.05.

$$Z_{\text{crítico}} = 1.960$$

Cálculos

$$z = \frac{15.70 - 15.00}{\frac{12.76}{\sqrt{45}}}$$

$$Z_{\text{calculado}} = 0.3679$$



Conclusión: Como la z calculada cae dentro de la zona de aceptar la hipótesis nula por lo tanto se concluye entonces que el ratio PER de mercado promedio de la muestra es igual a 15.00, valor considerado como moderado.

Prueba de Hipótesis

H_0 : El ratio PER promedio fundamental es igual a 15.

H_1 : El ratio PER promedio fundamental es diferente de 15.

H_0 : $x = 15$

$H_1: x \neq 15$

Donde:

x : Es el promedio del ratio PER fundamental de una muestra de 45 valores.

Estadística de prueba

La estadística de prueba que se empleará para la pruebas de hipótesis es la prueba Z con varianza muestral conocida.

$$z = \frac{x - \mu_0}{\frac{s}{\sqrt{n}}}$$

Donde:

z = es el valor estándar

n = número de pares ($n=45$)

x = es la media de la muestra

μ_0 = es la media de referencia

s = Desviación estándar de la muestra

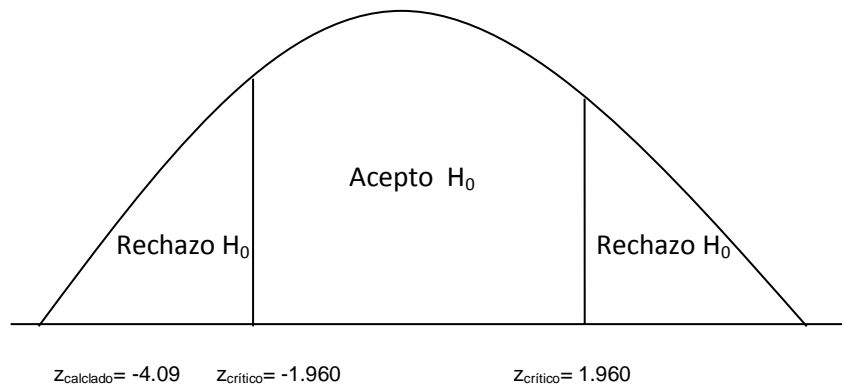
Con un nivel de significancia de 0.05.

$Z_{\text{crítico}} = 1.960$

Cálculos

$$z = \frac{11.32 - 15.00}{\frac{6.04}{\sqrt{45}}}$$

$Z_{\text{calculado}} = -4.09$



Conclusión: Como la z calculada no cae dentro de la zona de aceptar la hipótesis nula por lo que se concluye entonces que el ratio PER fundamental promedio de la muestra no es igual a 15.00 veces.

Como los resultados muestran los ratios PER de mercado se centran dentro de la referencia de Graham (15 veces) y por lo tanto son consideradas como moderadas, mientras que los ratios PER fundamentales se ubican por debajo de la referencia citada.

Sin embargo, las empresas que hacen subir considerablemente el valor del ratio PER de mercado son las empresas mineras como Volcan y más notablemente Milpo ya que esta última muestra un ratio PER de mercado de 35.56 veces, nivel demasiado elevado, mientras que su ratio PER fundamental es de 4.95 veces. Se afirma que estas dos empresas están sobrevaloradas por presentar ratio PER de mercado muy por encima de sus ratios PER fundamentales, asimismo recurriendo los gráficos N°02 y N°03 se aprecia que los

precios de mercado de estas empresas mineras cayeron drásticamente cerrando las brechas existentes y convergiendo hacia sus valores fundamentales que se mantuvieron en niveles más estables.

El ratio BV (price book value, en inglés) es otro indicador históricamente utilizado para los procesos de valuación de acciones. Este ratio indica la relación entre el precio que se paga por una acción y su valor patrimonial contable (activos menos pasivos), y mide las veces en que el valor patrimonial por acción está contenida en el precio de esta.

Al igual que el indicador anterior, los ratios BV son diferentes ya que las empresas operan en diversos sectores económicos. Lo adecuado, sugerido por varios autores, es que el ratio no supere las dos (2) veces. Para la investigación se tomará el promedio de dos referencias básicas: Benjamin Graham (1980) cuyo ratio BV sugerido es de 2.0 veces y Damodaran (2012) para mercados emergentes de 1.99 veces. El valor referencial será de 2.0 veces para determinar una valoración moderada, ni sobre valuada ni subvaluada.

Para la investigación, el ratio BV de mercado resulta del precio de mercado promedio anual sobre el valor patrimonial contable por el

número de acciones. Mientras que el ratio BV fundamental es el resultado de dividir el valor fundamental anual encontrado sobre el promedio del valor patrimonial contable por acción dentro de los últimos tres años.

Sobre la Tabla N°16 se presenta los promedios de los ratios de BV de mercado y los ratios de BV fundamental para el periodo de evaluación. Sobre la tabla se observa que la muestra agrupa empresas de diversos sectores por lo tanto los indicadores se muestran variantes. Sin embargo, sobre el grupo de empresas mineras se observa que el ratio BV de mercado de la empresa Milpo dista considerablemente de su ratio BV fundamental. Para el resto de casos los ratios se muestran parejos.

Tabla N°21: Ratio BV de las empresas (2009-2013)

Empresas	BV de Mercado	BV Fundamental
Volcan SAA	1.46	1.37
Milpo SAA	4.38	1.3
Minsur SAA	0.71	1.18
Cerro Verde SAA	4.46	3.33
Ferreycorp SAA	1.82	2.44
Credicorp SAA	2.75	3.35
Banco Continental	3.8	2.29
Cementos Pacasmayo SAA	2.13	2.02
Luz del Sur SAA	2.38	2.84
Media	2.65	2.24

Elaboración Propia

Con el ratio BV de referencia se procede a testear si los dos ratios BV tienen a centrarse sobre esta referencia. Se procederá a testear estos resultados con la estadística Z.

Prueba de Hipótesis

H_0 : El ratio BV promedio de mercado es igual a 2.0 veces.

H_1 : El ratio BV promedio de mercado es diferente de 2.0 veces.

$H_0: x = 2.0$

$H_1: x \neq 2.0$

Donde:

x : Es el promedio del ratio BV de mercado de una muestra de 45 valores.

Estadística de prueba

La estadística de prueba que se empleará para la pruebas de hipótesis es la prueba Z con varianza muestral conocida.

$$z = \frac{x - \mu_0}{\frac{s}{\sqrt{n}}}$$

Donde:

z = es el valor estándar

n = número de pares ($n=45$)

\bar{x} = es la media de la muestra

u_0 = es la media de referencia

s = Desviación estándar de la muestra

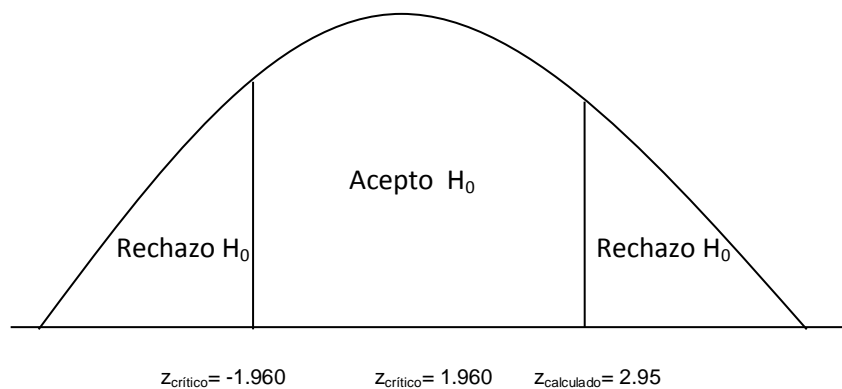
Con un nivel de significancia de 0.05.

$$Z_{\text{crítico}} = 1.960$$

Cálculos

$$z = \frac{2.65 - 2.0}{\frac{1.48}{\sqrt{45}}}$$

$$Z_{\text{calculado}} = 2.95$$



Conclusión: Como la z calculada cae dentro de la zona de rechazar la hipótesis nula por lo que se concluye entonces que el ratio BV de mercado promedio de la muestra no es igual a 2.0 veces.

Prueba de Hipótesis

H₀: El ratio BV promedio fundamental es igual a 2.0 veces.

H₁: El ratio BV promedio fundamental es diferente de 2.0 veces.

H₀: $x = 1.5$

H₁: $x \neq 1.5$

Donde:

x : Es el promedio del ratio BV de mercado de una muestra de 45 valores.

Estadística de prueba

La estadística de prueba que se empleará para la pruebas de hipótesis es la prueba Z con varianza muestral conocida.

$$z = \frac{x - \mu_0}{\frac{s}{\sqrt{n}}}$$

Donde:

z = es el valor estándar

n = número de pares ($n=45$)

x = es la media de la muestra

μ_0 = es la media de referencia

s = Desviación estándar de la muestra

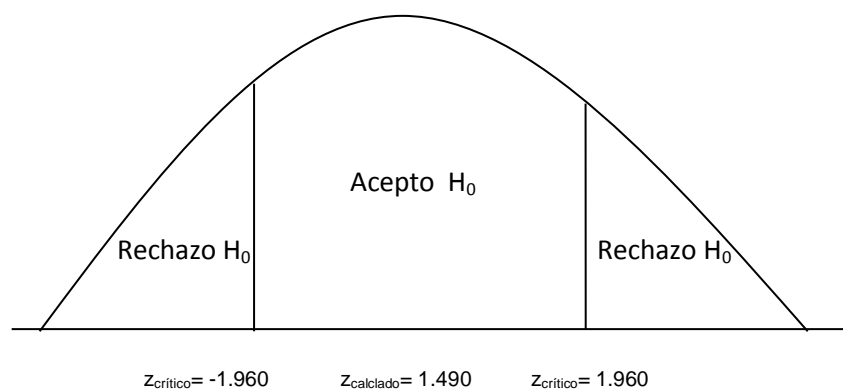
Con un nivel de significancia de 0.01.

$$Z_{\text{crítico}} = 1.960$$

Cálculos

$$z = \frac{2.24 - 2.0}{\frac{1.07}{\sqrt{45}}}$$

$$Z_{\text{calculado}} = 1.49$$



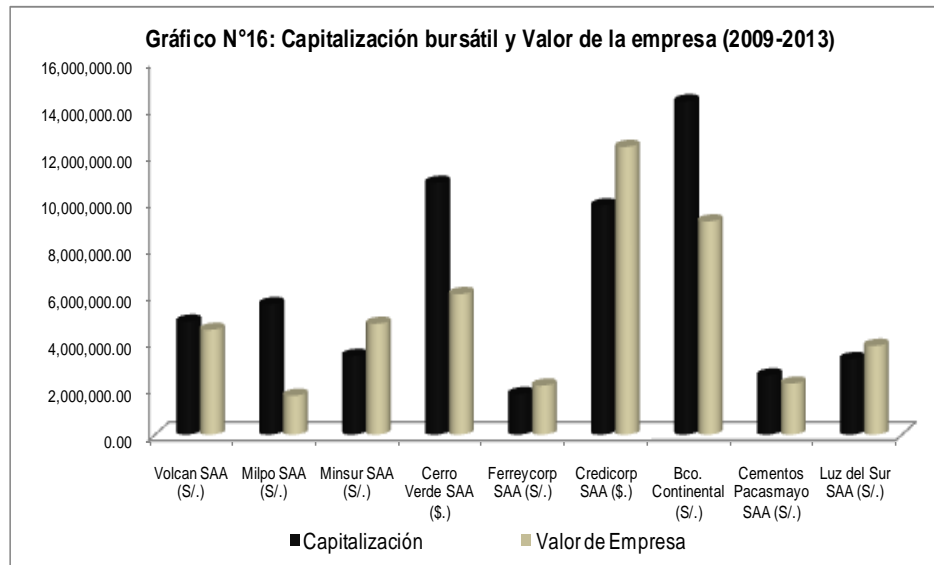
Conclusión: Como la z calculada cae dentro de la zona de aceptar la hipótesis nula por lo que se concluye entonces que el ratio BV fundamental promedio de la muestra se centra en 2.0 veces.

Los resultados para este indicador muestran que el grupo de ratios BV de mercado no se centran sobre el valor de referencia propuesta que determina si las acciones están sobrevaloradas o no. La empresa que hace que este ratio sea elevado es la minera Milpo SAA que presenta un ratio BV de mercado promedio de 4.38 veces, mientras que su ratio BV fundamental se sitúa muy por debajo, en 1.30 veces.

En el Gráfico N°16 se aprecia la capitalización bursátil que es el producto del precio de las acciones en cotización por el número de acciones en circulación y el valor presente de las empresas resultado de la suma de todos los flujos de caja generados por la metodología empleada para cada año.

Por un lado, sobre el gráfico se puede distinguir claramente que las empresas Milpo, Cerro Verde y Banco Continental presentan capitalizaciones bursátiles que están muy por encima de sus valores presentes fundamentales (valor de empresa) indicando una sobre valoración de sus acciones en el mercado de renta variable durante el periodo de análisis.

Esto se verifica en los gráficos N°04, N°06 y N°09 presentados anteriormente donde se aprecia brechas significativas entre los precios de mercado y los valores fundamentales.



Elaboración Propia.

Por otra parte, el valor de empresa de Credicorp se muestra por encima de su capitalización bursátil indicando que las acciones de Credicorp pueden generar más beneficios para los siguientes periodos.

Para el resto de empresas como Volcan, Minsur, Ferreycorp, Cementos Pacasmayo y Luz del Sur se aprecia niveles parejos, similares, entre su capitalización bursátil y sus valores presentes fundamentales indicando equilibrio y por lo tanto eficiencia sobre sus precios de cotización.

Finalmente, con los tres indicadores presentados y evaluados se concluye que sobre las empresas analizadas existen precios de acciones que se encuentra sobre valoradas con respecto a sus

valores fundamentales como es el caso de la minera Milpo SAA. Asimismo, se aprecia que Credicorp muestra indicadores fundamentales atractivos que indican retornos favorables para los siguientes periodos. Por lo expuesto se concluye que la generación de estrategias es posible en cuanto a vender las acciones sobre valoradas y comprar acciones con señales fundamentales favorables. Asimismo, la decisión de estrategia de inversión está en función a la metodología empleada ya que el modelo es capaz de detectar activos atractivos como es el caso de Luz del Sur y Cementos Pacasmayo que siempre permanecen ligados a sus valores fundamentales y con valores atractivos de inversión.

5.4 Discusión de resultados

La confiabilidad de los resultados de la investigación se sustenta en que los datos considerados como insumos sobre el modelo han sido obtenidos en su totalidad de diversos organismos públicos (SMV, BCRP, MEF) y privados (BVL) evitando de esta manera el sesgo de la subjetividad. Asimismo, la metodología utilizada, en este caso el FCFE, es un modelo muy bien estudiado por diversas casas de estudios financieros-internacionales y goza en la actualidad de gran soporte teórico y práctico; a esto se suma el empleo del supuesto fundamental del ciclo económico (modelo de tres estados) planteado por Damodaran (2004) para garantizar la dinámica de crecimiento sostenible de las compañías en el tiempo. Sobre las variables críticas como los ratios de crecimiento y de descuento (cok y CAPM histórico) se aplicaron simulaciones de Montecarlo a través de un software especializado; finalmente, gran parte de los resultados han estado sujetos a test estadísticos para confiar la validez de lo encontrado.

Los resultados se asemejan a los estudios de Silapú y Calle (2007) ya que los resultados de los valores fundamentales muestran un patrón de comportamiento que no es un paseo aleatorio y la conformación de los valores presentes obedece a información pasada con la que la Hipótesis de Eficiencia Débil se descarta. Sin embargo, nuestros resultados difieren de los obtenidos por estos autores ya que ellos

expresan que el mercado bursátil nacional es eficiente por presentar estacionariedad y autocorrelación criterios y aspectos que no se analizaron en la presente tesis por pertenecer a metodologías econométricas.

Los resultados obtenidos también se asemejan a los de Froidevaux (2004) porque este autor empleó similar metodología a la que se usó en la presente investigación, por lo que el modelo empleado (FCFE) sobre el mercado accionario peruano es capaz de identificar valoraciones erróneas, este es en el caso de las acciones de las empresas mineras que se encontraron sobrevaloradas sobre el periodo de análisis.

Del mismo modo, según Froidevaux (2004), con el Análisis Fundamental se puede detectar a las mejores compañías de las industrias con lo que se podría obtener un desempeño superior que las otras industrias o compañías. Con esta premisa se fundamenta que dentro de nuestra evaluación las empresas con mejor desempeño son Credicorp, Cementos Pacasmayo y Luz del Sur, ya que sus precios están muy correlacionados con los valores fundamentales y la tendencia de estas acciones es atractiva para un inversionista adverso al riesgo. Asimismo la Teoría Moderna del Portafolio afirma que en un ambiente en el que los precios sean erróneos, estos serán detectados inmediatamente, por lo que la sobrevaloración o subvaluación

desaparecería. Esta última afirmación se verifica tanto en las empresas que presentan brechas considerables entre sus precios y valores fundamentales como en las compañías que guardan mucha relación con sus valores fundamentales y hacen desaparecer estas brechas, al menos en el periodo de evaluación.

Los resultados también se asemejan a los de Delgado y Humala (1997) ya que las relaciones entre los retornos no son inmediatos, sino que hay un cierto rezago para lograr una relación significativa y que en el tiempo las rentabilidades tienen a revertir hacia su media. Esto se debe a que el mercado arrastra un problema de información y que los costos son mayores a cero.

Dentro de las limitaciones, una de ellas es el tamaño de la muestra ya que el análisis solo se hizo sobre un grupo de empresas que conforman el Índice General de la Bolsa de Lima. Como segunda limitación es el periodo de evaluación ya que en anteriores estudios se ha empleado periodos más prolongados, diez años en promedio, sin embargo esta limitación no ha afectado a los resultados porque se observa tendencias claras en los cuadros estadísticos presentados.

Una tercera limitación es que el método empleado no puede ser generalizado ya que todas las compañías no tienen el mismo plan de inversión de largo plazo, es decir, que no todas las empresas vienen

operando bajo el mismo ciclo económico. Sin embargo, con el modelo planteado los resultados encontrados se muestran consistentes y sujetos a ser contrastados con otras investigaciones tal como se viene haciendo.

Con respecto a la primera hipótesis *“la relación entre los valores fundamentales y los precios de mercado es alta, por lo que supone un equilibrio de eficiencia en el mercado accionario para el periodo 2009-2013”*. Con los resultados obtenidos y comprobados se acepta parcialmente esta hipótesis ya que solamente tres empresas del grupo de estudio presentan una fuerte y significativa correlación positiva entre sus precios de mercado y su valores fundamentales, así también se observa sobre un grupo de empresas que las brechas entre los precios de mercado y los valores fundamentales encontrados no son tan significativas o amplias indicando eficiencia y equilibrio en sus cotizaciones bursátiles. Por otra parte, la relación entre los retornos de mercado y retornos fundamentales se logra en el mediano plazo, más de tres años. De esta manera no se puede determinar de manera contundente si el mercado accionario peruano presenta un equilibrio de eficiencia.

Sobre la segunda hipótesis *“la estrategia de inversión se concreta cuando los precios de mercado se encuentren sobrevalorados o subvalorados en comparación con los valores fundamentales de las*

empresas del mercado accionario para el periodo 2009-2013", sea cepta ya que se puede identificar acciones que han estado por encima de su valor fundamental y que al final del periodo de análisis los precios de mercado de estas empresas caen drásticamente hasta encontrarse con sus valores fundamentales. Esta afirmación también se corrobora con el ratio PER fundamental que resulta bajo en comparación con el ratio PER de mercado. El ratio BV también ayuda a identificar acciones sobrevaloradas así como la capitalización bursátil reafirma lo que se viene afirmando ya que hay casos en donde esta capitalización es ampliamente mayor al valor presente de las empresas. Asimismo, la generación de una estrategia se fortalece porque el modelo es capaz de encontrar empresas atractivas en rendimiento y retorno.

CONCLUSIONES

1. Para la investigación se empleó el Análisis Fundamental sobre un grupo de empresas que componen el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima. Este análisis involucró tomar variables macroeconómicas del país y conocer las variables financieras fundamentales de las empresas y de sus competidores pertenecientes a la misma industria. Asimismo, para obtener los valores fundamentales se recurrió a la metodología de valoración de acciones FCFE (Free cash flow of equity, en inglés). Con los valores fundamentales encontrados se procedió a compararlos con los precios de mercado para determinar si el mercado bursátil nacional presenta eficiencia de mercado.
2. El Análisis Fundamental determina parcialmente la Eficiencia del Mercado Bursátil Peruano entre el periodo 2009-2013 ya que, por una parte, se observaron que los precios de acciones, de una proporción considerable de empresas, no guardan una relación contundente con sus valores fundamentales. Por otra parte, se encontraron precios de acciones sobrevaloradas sobre las que se puede ejercer estrategias de inversión.

3. De acuerdo a los resultados de la investigación se determinó que la relación entre los valores fundamentales y los precios de mercado de las empresas analizadas es significativa y fuertemente positiva pero solo sobre un tercio del grupo analizado. Asimismo la relación entre los retornos de mercado y los retornos fundamentales solamente se muestra significativa y positiva cuando se mantiene las acciones en una cartera de activos a partir de tres años.

4. Considerando el análisis realizado y empleando diversos indicadores bursátiles se determina que la generación de estrategias de inversión es viable sobre el mercado accionario nacional. Estas estrategias se orientan sobre aquellas acciones que se encontraron sobrevaloradas y sobre aquellas en donde la relación entre sus valores fundamentales y precios de mercado se muestran muy estrechas. Finalmente, la generación de estrategias se fortalecen porque el modelo de valuación empleado es capaz de encontrar acciones con mejor rendimiento dentro del mercado de capitales.

RECOMENDACIONES

- Sobre el modelo aplicado se recomienda incluir otros supuestos que estén ligados a otros estados de la economía y aplicar su debida metodología. Esto debido a que cada empresa no puede seguir el mismo supuesto (tres estados) por su tiempo de operación, el sector económico donde operan y sus futuros planes de inversión.
- Como complemento a lo anterior, se recomienda realizar nuevas investigaciones con la metodología empleada (FCFE) o también con alguna otra metodología de valuación de acciones como lo es el FCFF (free cash flow for the firm, en inglés) sobre dividendos ya que estos modelos tienen poca aplicación sobre los documentos de investigación en el Perú.
- Así también se recomienda considerar, para nuevas investigaciones sobre el tema, una muestra más amplia y diversificada a lo propuesto en la presente investigación tomando en cuenta también la formación de una cartera de activos mejor estructurada.

REFERENCIAS

1. BHOJRAJ, S. y LEE, C.M.C. (2001). *Who is my peer? A valuation-based approach to the selection of comparable firms*. Journal of Accounting Research – Annual Conference pp. 407-439.
2. BJORKEGREN, E. (2011). *Fundamental value in stock prices: value drivers in the Telecommunication sector*.(Tesis de Master, Universidad de Lund). Consultado el 19 de Enero 2014 en <http://lup.lub.lu.se/luur/download?func=downloadFile&recordId=1784299&fileId=1784303>
3. BRIGHAM, E.F. &HOUSTON, J.F. (2013). *Fundamentals of Financial Management*. (13thEdición). Recuperado de <http://www.cengagebrain.com.au/content/9781133990451.pdf>
4. DAMODARAN, A. (2004). *Investment valuation*. Preliminary second version. Recuperado el 14 de enero 2014 de www.damodaran.com.
5. DAMODARAN, A. (2012). *Price-Book Value Ratio: Definition*. Consultado el 20 de noviembre del 2014 en <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/pdfiles/eqnotes/pbv.pdf>
6. DEMIRAKOS, E.G., STRONG, N. y Walker, M. (2002). *The valuation methodologies of financial analysts*. Working paper, University of Manchester.

7. DELGADO, V. & HUMALA, A. (1997). *El mercado bursátil peruano y la hipótesis del mercado eficiente*. Estudios Económicos del Banco Central de Reserva del Perú.
8. EDWARDS, E.O. & BELL, P.W. (1961). *The theory and measurement of business income*. University of California Press: Berkeley, CA.
9. FAMA, E.F. (1970). *Efficient capital markets: a review of theory empirical work*. (The Journal of Finance, Vol. 25, N°2). Consultado el 24 de Enero 2014 en <http://efinance.org.cn/cn/fm/Efficient%20Capital%20Markets%20A%20Review%20of%20Theory%20and%20Empirical%20Work.pdf>
10. FAMA, E.F. (1991). *Efficient capital markets: II*. (Journal of Finance). Recuperado de http://thefinanceworks.net/Workshop/1002/private/2_Market%20efficiency/Articles/Fama%20on%20efficient%20capital%20markets%20II%20JF%201991.pdf
11. FAMA, E.F. y FRENCH, K.R. (1992). *The cross-section of expected returns*. Journal of Finance, 47 (2) pp. 427-465.
12. FROIDEVAUX, P.S. (2004). *Fundamental Equity Valuation: Stock Selection based on Discounted Cash Flow*. (Tesis Doctoral, University of Fribourg). Recuperado en la siguiente dirección electrónica: <http://ethesis.unifr.ch/theses/downloads.php?file=FroidevauxP.pdf>

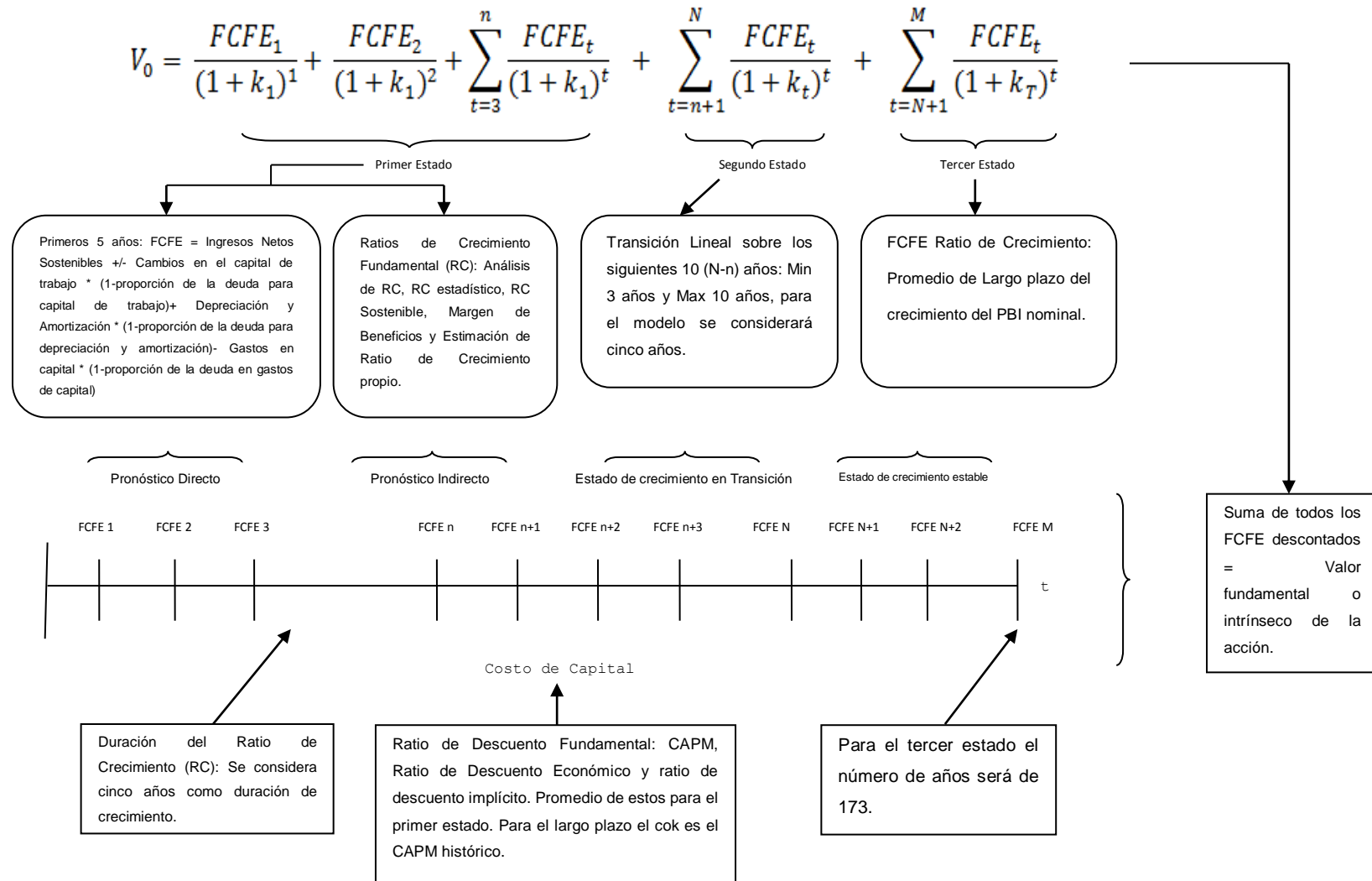
13. GORDON, M. (1962). *The investment financing and valuation of the corporation*. Irwin: Homewood, IL.
14. GRAHAM, B. (1984). *The intelligent investor*. Recuperado de <http://www.fxf1.com/english-ooks/The%20Intelligent%20Investor%20-%20BENJAMIN%20GRAHAM.pdf>
15. GRAHAM, B. & DODD, D. (1934). *Security Analysis*. Recuperado el 20 de enero 2015 de http://paulasset.com/wp-content/uploads/2012/09/Benjamin-Graham_-David-Dodd-Security-Analysis-Sixth-Edition_-Foreword-by-Warren-Buffett.pdf
16. HAMILTON, R. (1777). *An introduction to merchandize*. Edinburgh.
17. JENSEN, M.C. (1978). *Some anomalous evidence regarding market efficiency*. (Journal of Financial Economics, Vol. 6, pp. 95-101). Consultado el 23 de Marzo 2014 en <http://www.e-m-h.org/Jens78.pdf>
18. LEV, B. y ZAROWIN, P. (1999). *The boundaries of financial reporting and how to extend them*. Journal of Accounting Research 37, pp. 353-385.
19. LUNDHOLM, R. y O'KEEFE, T. (2001). *Reconciling value estimates from the discounted cash flow model and the residual income model*. Consultado el 25 de Enero en <http://people.exeter.ac.uk/wl203/BEAM015/Materials/Lecture%203/Lundholm&O'keefe.pdf>

20. MARSHALL, A. (1890). *Principles of economics*. The Macmillan Press Ltd., London, NY.
21. MARX, K. (1887). *Capital*. Primera edición en inglés en 1887, Progress Publishers, Moscow, USSR; editado por Frederick Engels. Consultado el 22 de Febrero en <https://www.marxists.org/archive/marx/works/download/pdf/Capital-Volume-I.pdf>
22. MILLER, M.H. y MODIGLIANI, F. (1961). *Dividend Policy, growth, and the valuation of shares*. Journal of Business, N°4, 411-433.
23. OHLSON, J.A. (1995). *Earnings, book values, and dividends in security valuation*. Contemporary Accounting Research 11, 661-687.
24. PENNAM, S.H. (1992). *Return to fundamentals*. Journal of Accounting, Auditing and Finance, 465-484.
25. REILLY, F.K. & BROWN, K.C. (2012). *Investment analysis and portfolio management*. Recuperado de <http://www.cengagebrain.co.nz/content/9781133792598.pdf>
26. SANCHEZ CAMPOS, J.C. & VINELLI RUIZ, M.A. (2007). *Eficiencia en el Mercado de Capitales Peruano: Evidencia empírica del efecto fin de semana y de la presencia de paseo aleatorio en la Bolsa de Valores de Lima*. (Estudio de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos). Consultado el 20 de Febrero 2014 en

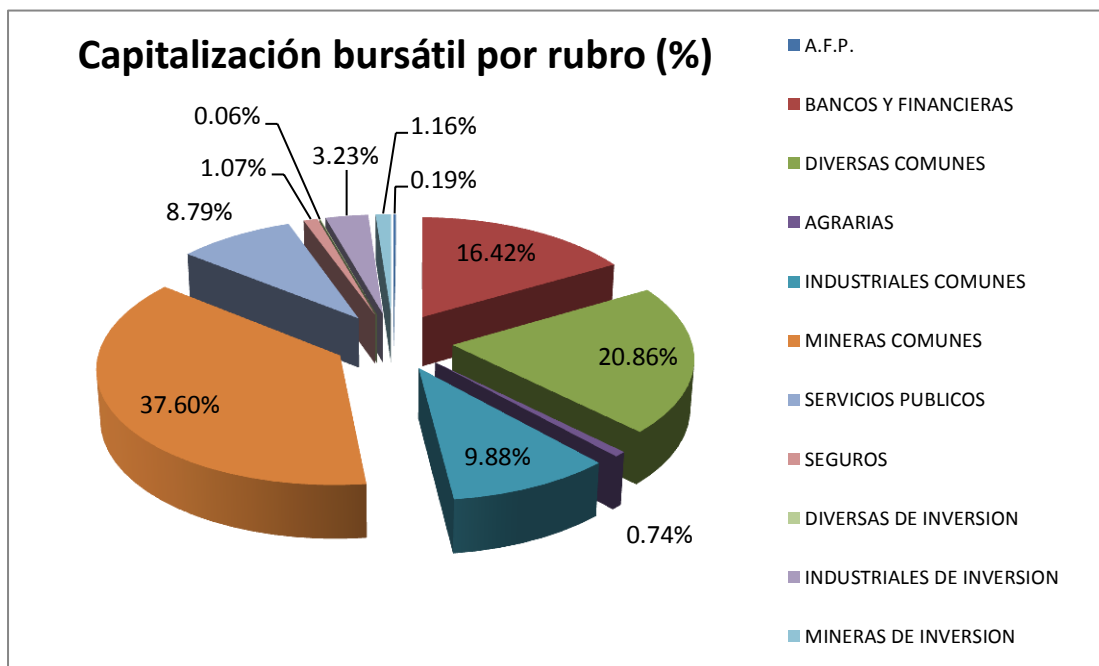
- <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Encuentro-de-Economistas/XXV-EE-2007/XXV-EE-2007-S06-Sanchez-Vinelli.pdf>
27. SHARPE, W.F., GORDON, A. y JEFFREY, V. (1999). *Investment*. Prentice Hall, New Jersey 1999.
 28. SILAPU GARCES, B.L. & CALLE RUIZ, S.A. (2007). *Análisis de la eficiencia en la Bolsa de Valores de Lima, periodo: 1999-2004*. (Informe Final, Universidad Nacional de Piura). Consultado el 20 de Enero 2014 en <http://www.unp.edu.pe/institutos/iipd/trabajosinvestigacion/SCALLER-ECONOMIA-2007-EFICIENCIA%20BOLSA%20%20VALORES%20%20LIMA.pdf>
 29. STOWE, J., ROBINSON, T., PINTO, J. y MCLEAVEY, D. (2002). *Analysis of equity investments: Valuation*. AIMR 2002.
 30. THEVY ARUMUGEN, T. (2007). *An analysis of discounted cash flow (DCF) approach to business valuation in Sri Lanka*. (Tesis de Grado, St. Clements University). Recuperado de <http://www.stclements.edu/grad/gradarum.pdf>
 31. VARA-HORNA, Arístides (2010). *¿Cómo hacer una tesis en ciencias empresariales? Universidad de San Martín de Porres-Lima*. Segunda Edición.
 32. WILLIAMS, J. (1938). *The theory of investment value*. Cambridge, MA, Harvard University.

ANEXOS

Anexo N°01: Especificación del Modelo para determinar los Valores Fundamentales



ANEXO N°02: Capitalización Bursátil al 28 de Febrero del 2014



Fuente: BVL
Elaboración: Propia

ANEXO N°03: ÍNDICES SECTORIALES

CARTERA DE LOS INDICES SECTORIALES

(vigente a partir del 2 de ENERO de 2014)

SECTOR BANCOS Y FINANCIERAS				SECTOR MINERAS			
Nº	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)	Nº	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)
1	Bco. Continental	CONTINC1	69.93%	1	Volcan "B"	VOLCABC1	21.11%
2	Scotiabank	SCOTIAC1	14.42%	2	Rio Alto Mining	RIO	15.50%
3	Bco. de Crédito	CREDITC1	11.55%	3	Minsur Inv.	MINSURI1	11.48%
4	Interbank	INTERBC1	4.10%	4	ADR Buenaventura	BVN	7.76%
				5	Cerro Verde	CVERDEC1	7.55%
				6	Milpo	MILPOC1	5.94%
				7	Atacocha "B"	ATACOBC1	4.37%
				8	Trevali Mining	TV	4.18%
				9	Luna Gold	LGC	3.56%
				10	Panoro Minerals	PML	3.19%
				11	Southern	SCCO	3.15%
				12	Minera IRL	MIRL	2.89%
				13	El Brocal	BROCALC1	2.67%
				14	Sulliden Gold	SUE	2.41%
				15	Candente	DNT	2.14%
				16	Minera Corona Inv.	MINCORI1	0.99%
				17	Morococha Inv.	MOROCO11	0.60%
				18	Zincore Metals	ZNC	0.51%
SECTOR DIVERSAS				SECTOR SERVICIOS			
Nº	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)	Nº	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)
1	Ferreycorp	FERREYC1	31.62%	1	Luz del Sur	LUSURC1	36.13%
2	Graña y Montero	GRAMONC1	24.92%	2	EDEGEL	EDEGELC1	29.50%
3	Intergr Financ Serv	IFS	15.52%	3	EDELNOR	EDELNOC1	19.62%
4	Credicorp	BAP	13.08%	4	Telefónica "B"	TELEFBC1	14.74%
5	InRetail Peru Corp.	INRETC1	11.82%				
6	Andino Investment	HAIHC1	3.04%	SECTOR AGROPECUARIO			
				Nº	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)
SECTOR INDUSTRIALES				1	Casagrande	CASAGRC1	64.66%
Nº	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)	2	Agro Ind Pomalca	POMALCC1	24.45%
1	Alicorp	ALICORC1	18.89%	3	Tumán	TUMANC1	10.89%
2	U And de Cementos	UNACEMC1	15.95%				
3	Cementos Pacasmay	CPACASC1	12.91%				
4	Relapasa	RELAPAC1	11.63%				
5	Maple Energy	MPL	10.63%				
6	Corp. Aceros Areq In	CORAREI1	8.96%				
7	SIDPERU	SIDERC1	5.99%				
8	Backus Inv.	BACKUSI1	4.54%				
9	Austral Group	AUSTRAC1	3.91%				
10	Corp. Lindley Inv.	CORLINI1	3.16%				
11	Corp Aceros Areq	CORAREC1	1.69%				
12	Gloria Inv.	GLORIAI1	1.08%				
13	Lima Caucho Inv.	CAUCHOI1	0.68%				

Fuente BVL

Elaboración Propia

**ANEXO N°04: Estados
Financieros de las
empresas en estudio
(2009-2013)**

ANEXO N°04-1: Estados de Situación Financiera de VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30,806	339,258.60	215,726.98	567,413.70	311,513.10	308,804.61	158,117.70	1,308,935	369,278.20
Otros Activos Financieros	0	-	-	-	-	-	-	61,131	217,160.32
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	-	-	-	-	-	1,549,849.52	1,543,479	3,128,591.64
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	69,008	267,313.44	270,362.04	98,178.38	210,623.20	351,762.64	184,595.12	184,482	260,275.99
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	23,984	12,416.46	125,283.73	743,407.56	55,626.72	137,222.46	147,050.62	191,824	386,847.57
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	29,896	22,298.49	18,032.92	80,977.46	148,129.84	522,653.78	1,218,203.78	1,167,173	2,481,468.08
Inventarios	56,200	84,700.39	122,928.88	209,909.00	178,593.33	169,781.58	77,892.83	117,323	110,025.18
Otros Activos no financieros	4,307	8,709.10	15,144.78	11,062.22	7,924.38	-	50,450.25	0	-
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	-	-	-	912,410.57	1,490,225.06	1,836,310.30	3,030,869	3,825,055.33
Total Activos Corrientes	214,201	734,696.48	767,479.33	1,710,948.32	912,410.57	1,490,225.06	1,836,310.30	3,030,869	3,825,055.33
Otros Activos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	45,729	49,655.97
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	-	-	-	-	899,652.48	1,849,642.02	1,859,396	2,026,718.79
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	-	-	-	-	-	17,564.44	25,153	25,549.10
Otras Cuentas por Cobrar	11,495	11,502.40	96,947.56	9,413.72	14,860.38	16,929.84	17,564.44	25,153	25,549.10
Propiedades de Inversión	207,212	413,757.36	669,264.46	794,052.62	812,350.10	-	-	0	-
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	376,684	446,289.44	560,668.44	746,249.26	702,128.39	870,320.90	467,791.05	555,752	700,700.91
Activos intangibles distintos de la plusvalía	951,842	869,583.66	952,587.19	1,273,069.04	1,281,128.33	1,136,718.03	558,764.87	622,060	856,603.22
Activos por impuestos diferidos	0	-	-	16,384.52	25,223.92	82,345.84	59,619.34	29,373	25,034.82
Otros Activos no financieros	0	-	-	8,945.86	-	7,971.94	23,004.97	0	-
Total Activos No Corrientes	1,547,233	1,741,132.86	2,279,467.65	2,848,115.02	2,835,691.12	3,013,939.02	2,976,386.70	3,137,464	3,684,262.79
TOTAL DE ACTIVOS	1,761,434	2,475,829.34	3,046,946.98	4,559,063.34	3,748,101.69	4,504,164.08	4,812,697.00	6,168,333	7,509,318.12
Pasivos y Patrimonio	0	-	-	-	-	-	-	0	-
Otros Pasivos Financieros	172,006	67,755.20	3,912.78	104,389.30	140,355.74	105,197.05	115,728.50	373,657	517,306.99
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	104,116	96,027.02	136,111.28	172,389.14	108,687.12	-	932,686.59	402,495	722,342.60
Cuentas por Pagar Comerciales	-	-	-	-	-	203,026.09	215,210.90	238,094	328,624.92
Otras Cuentas por Pagar	101,031	-	-	-	-	221,138.53	171,268.79	137,922	203,302.71
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	28,168	169,627.70	124,567.69	256,817.46	250,667.04	499,723.91	546,206.90	26,479	190,414.97
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2,234	372,321.22	262,416.64	226,629.50	211,143.40	-	-	0	-
Otros Pasivos no financieros	0	-	-	-	-	182,523.20	110,015.67	0	-
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	710,853.30	1,211,608.78	1,158,430.76	776,151	1,239,649.58
Total Pasivos Corrientes	407,555	705,731.13	527,008.38	760,225.40	710,853.30	1,211,608.78	1,158,430.76	776,151	1,239,649.58
Otros Pasivos Financieros	258,832	152,449.20	5,539.60	529,149.66	104,040.00	15,339.95	30,243.73	1,553,113	1,703,298.16
Ingresos Diferidos	-	-	-	-	-	-	126,690.43	0	-
Otras provisiones	-	-	28,761.60	65,076.50	72,226.88	128,508.94	57,376.27	63,778	190,532.36
Pasivos por impuestos diferidos	128,368	143,260.70	166,236.06	412,815.80	270,047.38	193,464.26	126,690.43	111,672	128,606.34
Total Pasivos No Corrientes	496,992	295,709.90	200,537.26	1,007,041.96	446,314.26	337,313.15	214,310.43	1,728,563	2,022,436.85
Total Pasivos	904,547	1,001,441.03	727,545.64	1,767,267.36	1,157,167.56	1,548,921.93	1,372,741.19	2,504,715	3,262,086.43
Capital Emitido	741,607	855,160.11	973,226.63	1,500,590.30	1,791,461.87	2,100,851.10	3,081,242.22	3,271,074	3,990,611.56
Primas de Emisión	1,193	1,383.87	1,623.83	-	-	-	-	0	-
Acciones Propias en Cartera	0	-	-	-	-	-	-587,504.23	-572,572	-653,627.52
Otras Reservas de Capital	-	-	-	-	246,349.38	218,734.02	232,834.65	260,276	326,305.07
Reservas Legales	1,150	55,124.61	51,675.01	140,467.90	-	-	-	0	-
Otras Reservas	1,454	10,572.37	130,694.51	155,853.90	-	-	-	0	-
Resultados Acumulados	111,483	552,147.35	986,828.47	667,488.64	562,183.03	763,421.59	743,748.22	718,927	587,802.48
Otras Reservas de Patrimonio	0	-	175,352.88	327,395.24	-9,060.15	-127,764.56	-30,365.05	-14,086	-3,859.90
Total Patrimonio	856,887	1,474,388.31	2,319,401.34	2,791,795.98	2,590,934.13	2,955,242.16	3,439,955.81	3,663,618	4,247,231.69
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,761,434	2,475,829.34	3,046,946.98	4,559,063.34	3,748,101.69	4,504,164.08	4,812,697.00	6,168,333	7,509,318.12

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-1: Estados de Situación Financiera de VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos de actividades ordinarias	620,621	813,880	1,777,423.44	2,430,570.91	1,475,219.10	1,380,133.95	1,921,350.38	1,777,677.70	1,662,148.65	2,054,218.79
Costo de Ventas	-464,363	-589,144	-646,547.60	-748,832.22	-940,050.06	-776,947.60	-1,082,245.90	-944,055.62	-1,107,760.80	-1,651,031.66
Ganancia (Pérdida) Bruta	156,258	224,736	1,130,875.84	1,681,738.69	535,169.04	603,186.35	839,104.48	833,622.07	554,387.85	403,187.14
Gastos de Ventas y Distribución	-29,537	-54,335	-79,561.22	-123,800.71	-91,370.86	-84,275.29	-56,522.70	-37,040.34	-49,439.40	-77,049.77
Gastos de Administración	-59,138	-29,160	-56,032.27	-89,805.10	-77,507.76	-125,706.33	-142,950.01	-123,638.56	-115,405.35	-110,461.20
Otros Ingresos Operativos		0	64,827.66	76,421.97	170,269.64	81,246.57	130,025.80	100,062.04	108,594.30	128,335.22
Otros Gastos Operativos		-23,931	-87,007.90	-106,981.17	-114,478.12	-83,101.95	-113,949.89	-72,678.77	-72,922.35	-71,339.58
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	67,583	117,310	973,102.10	1,437,573.68	422,081.94	391,349.35	655,707.68	700,326.44	425,215.05	272,671.82
Ingresos Financieros	0	25,331	5,487.53	80,223.89	120,676.48	11,320.13	36,539.47	24,326.01	54,345.60	93,274.74
Gastos Financieros	-48,056	-111,918	-74,597.84	-79,417.97	-172,561.84	-29,625.39	-62,298.00	-28,607.26	-88,699.20	-60,240.64
Diferencias de Cambio neto			-	-	-	-12,476.13	-	5,224.85	41,779.20	-60,366.41
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	22,202	47,963	201,153.04	364,960.74	115,504.90	170,021.59	289,166.89	401,199.85	312,403.05	328,689.21
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	-880	3,911	-25,580.78	-106,402.94	285,918.98	224,946.04	6,323.06	-34,233.81	-	-
Otros Ingresos	5,444	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	65,908	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	112,201	82,597	1,079,564.06	1,696,937.40	771,620.46	755,535.59	925,439.10	1,068,236.08	745,043.70	574,028.72
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-31,385	-12,508	-228,993.40	-394,192.71	-168,417.04	-263,573.78	-221,866.06	-217,871.85	-139,296.30	-103,739.22
Participación de los trabajadores	-9,097	-3,625	-66,374.53	-114,267.44	-48,814.44	-	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	66,464	784,196.13	1,188,477.25	554,388.98	491,961.81	703,573.04	850,364.23	605,747.40	470,289.50	470,289.50
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	71,719	66,464	784,196.13	1,188,477.25	554,388.98	491,961.81	703,573.04	850,364.23	605,747.40	470,289.50
Ganancias (pérdida) básica por acción:		0.09	0.97	1.21	0.43	0.26	0.30	0.30	0.19	0.16

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-2: Estados de Situación Financiera de COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.
ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos Corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	115,354	149,733	102,196	102,761	276,992	369,690	407,649	223,375	912,168
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	302,114	324,674	533,401
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	25,529	60,567	78,626	31,773	100,815	114,897	153,518	215,200	290,957
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	67,074	69,219	22,456	85,356	6,881	12,556	4,926	43,253	43,479
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6,603	10,403	5,504	57,218	161,219	210,771	140,990	59,586	179,129
Anticipos	-	-	-	-	-	-	2,680	6,635	19,836
Inventarios	10,177	13,564	25,387	56,292	57,890	78,208	95,713	114,487	132,642
Otros Activos no financieros	2,518	1,505	1,074	4,316	4,526	7,846	-	-	-
Total Activos Corrientes	227,255	304,991	235,244	337,716	608,322	793,967	805,476	662,536	1,578,211
Activos No Corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	120,619	152,082	174,139	518,255	467,064	326,108	322,800	248,786	158,966
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	3,332	-	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	-	-	-	17,912	4,435	-	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	858	1,429	1,155	-	-	-	3,332	-	-
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	233,514	312,773	520,513	615,931	594,158	565,269	666,802	974,166	1,001,074
Activos intangibles distintos de la plusvalía	98,414	147,109	161,667	197,694	174,212	72,579	229,052	271,822	322,392
Activos por impuestos diferidos	1,780	642	13,998	17,001	-	12,551	24,318	30,044	37,629
Total Activos No Corrientes	455,185	614,035	871,472	1,348,882	1,253,347	980,942	1,246,304	1,524,818	1,520,061
TOTAL DE ACTIVOS	682,440	919,026	1,106,716	1,686,597	1,861,669	1,774,909	2,051,780	2,187,354	3,098,271
Pasivos y Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos Corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Financieros	9,518	3,957	6,869	6,925	99,771	75,506	137,739	152,159	29,870
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	185,811	230,166	284,020
Cuentas por Pagar Comerciales	14,708	21,017	44,895	72,778	45,283	65,978	130,899	161,313	187,654
Otras Cuentas por Pagar	70,192	55,885	59,842	105,565	71,715	70,163	46,501	54,295	69,391
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	899	4,225	4,582	6,539	9,271	9,528	8,412	14,558	26,975
Provisión por Beneficios a los Empleados	-	-	-	-	44,642	-	20,339	26,428	33,822
Otras provisiones	-	9,224	-	-	-	81,062	103,402	85,292	57,429
Pasivos por impuestos a las Ganancias	33,199	66,176	36,206	20,827	20,187	-	-	11,021	19,190
Total Pasivos Corrientes	128,515	160,484	152,395	212,633	290,870	302,237	447,291	505,066	424,331
Pasivos No Corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Financieros	101,542	2,173	13,480	417,000	271,183	146,537	221,169	304,745	996,239
Otras Cuentas por Pagar	3,770	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones	1,225	7,904	17,371	23,304	52,563	81,691	80,233	138,468	134,627
Pasivos por impuestos diferidos	13,329	13,331	11,628	10,855	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-	2,717	-	-	-	-
Total Pasivos No Corrientes	119,865	23,408	42,480	451,159	326,463	228,228	301,402	443,213	1,130,865
Total Pasivos	248,380	183,891	194,874	663,792	617,333	530,466	748,693	948,279	1,555,197
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Emitido	377,139	398,071	580,456	823,275	824,364	869,304	936,140	885,444	969,932
Acciones de Inversión	6,706	6,980	9,625	13,272	13,008	14,405	15,329	8,405	9,212
Otras Reservas de Capital	53,707	58,557	90,775	104,874	214,877	312,133	170,616	166,492	182,488
Resultados Acumulados	72,027	271,430	230,985	81,385	192,087	48,601	181,001	178,735	381,442
Total Patrimonio	434,060	735,134	911,841	1,022,805	1,244,336	1,244,443	1,303,087	1,239,076	1,543,075
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	682,440	919,026	1,106,716	1,686,597	1,861,669	1,774,909	2,051,780	2,187,354	3,098,271

Fuente BVL
Elaboración Propia

ANEXO N°04-2: Estados de Situación Financiera de COMPAÑÍA MINERA MILPO S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos de actividades ordinarias	266,316	298,684	619,797	638,096	723,888	749,082	1,077,726	1,327,386	1,340,861	1,719,596
Costo de Ventas	-148,380	-124,447	-123,388	-229,285	-369,683	-312,695	-449,432	-563,774	-649,154	-912,271
Ganancia (Pérdida) Bruta	117,936	174,237	496,409	408,811	354,205	436,387	628,295	763,612	691,708	807,325
Gastos de Ventas y Distribución	-14,908	-17,788	-14,657	-19,335	-53,925	-47,312	-39,025	-39,146	-44,554	-57,728
Gastos de Administración	-15,099	-15,723	-20,250	-28,056	-42,031	-27,576	-37,003	-61,288	-88,528	-84,901
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado						-59,687				
Otros Ingresos Operativos						3,303			6,202	37,906
Otros Gastos Operativos	-	-6,143	-15,264	-12,657	-30,888	-5,829	-68,514	-56,233	-127,429	-154,955
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	87,929	134,583	446,238	348,762	227,361	299,286	483,752	606,945	437,399	547,647
Ingresos Financieros	674	2,651	3,819	1,793	5,051	2,202	3,081	3,629	5,151	6,820
Gastos Financieros	-10,515	-8,939	-9,275	-4,825	-10,076	-23,617	-7,042	-12,073	-14,367	-44,041
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-6,973	-9,844	39,566	31,708	-59,848	-21,010	-30,753	-112,280	-239,246	-159,815
Ganancia (Pérdida) por Instrumentos Financieros Derivados	-30,174	-12,358	-61,338	-3,337						
Otros Ingresos	31,289									
Otros Gastos	-2,655									
Resultado por Exposición a la Inflación	1,697									
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	71,272	106,093	419,012	374,101	162,487	256,860	449,038	486,221	188,937	350,610
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-6,159	-27,989	-77,992	-64,406	-44,954	-79,992	-122,152	-125,995	-137,789	-167,591
Participación de los trabajadores	-2,182	-12,118	-33,341	-27,293	-20,827					
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	-	65,986	307,679	282,402	96,706	176,868	326,886	360,226	51,148	183,019
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	62,931	65,986	307,679	282,402	96,706	176,868	326,886	360,226	51,148	183,019
Ganancias (Pérdida) por Acción:										
Ganancias (pérdida) básica por acción:	-	0.189	0.78	0.494	0.126	0.208	0.326	0.324	0.046	0.165

Fuente BVL

Elaboración Propia

ANEXO N°04-3: Estados de Situación Financiera de MINSUR COMPAÑIA MINERA S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Activos									
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1,585,051	1,248,461	1,859,685	1,306,241	595,820	1,243,179	1,360,652	232,823	555,907
Otros Activos Financieros	0	0	611	15,246	250,836	20,590	18,465	18,898	28,219
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	59,104	73,640	86,372	60,125	83,510	0	113,504	81,903	169,383
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	30,359	80,225	115,126	11,321	32,572	91,666	81,430	60,937	139,891
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,403	513	462	559	1,013	47,896	28,610	19,130	26,991
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas						666	3,464	1,836	2,502
Inventarios	146,627	166,516	175,529	223,913	226,793	249,523	273,407	278,024	333,487
Otros Activos no financieros	1,585	1,423	1,509	1,789	2,997	2,975	3,100	28,216	22,633
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Proratastarios	0	0	0		1,193,541	1,656,495	1,769,129	639,864	1,109,630
Total Activos Corrientes	1,827,129	1,570,778	2,239,294	1,619,194	1,193,541	1,656,495	1,769,129	639,864	1,109,630
Activos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros					0	0	0	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	121,871	178,689	325,537	1,619,752	2,570,716	2,740,674	3,004,083	4,343,915	4,819,936
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	109,961
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	75,202	69,222	73,663	0	0	109,961
Propiedades de Inversión	0	8,035	7,791	7,548	14,220	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	309,355	322,281	319,871	316,510	334,682	597,870	685,480	976,385	970,865
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11,477	11,403	11,527	11,527	0	0	25,394	77,038	95,660
Activos por impuestos diferidos	0	0	4,255	17,757	12,096	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	900	800	700	15,479	12,913	14,734	161	3,299
Total Activos No Corrientes	442,703	521,308	669,781	2,048,996	3,016,415	3,425,120	3,729,690	5,397,498	5,999,721
TOTAL DE ACTIVOS	2,269,832	2,092,086	2,909,075	3,668,190	4,209,956	5,081,616	5,498,818	6,037,362	7,109,351
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	510,000	72,865
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	49,817	139,225	181,051
Cuentas por Pagar Comerciales	11,755	18,920	12,755	19,166	13,902	22,528	28,241	74,970	73,849
Otras Cuentas por Pagar	116,022	64,590	97,139	112,679	19,133	180,863	7,368	31,572	49,059
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3,368	4,120	6,063	5,027	4,615	12,542	14,208	32,683	58,144
Provisión por Beneficios a los Empleados						0	141,324	92,180	101,143
Otras provisiones	1,924		9,571	9,776	7,181	0	0	7,568	16,752
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	48,877	51,654	173,313	181,748	0	65,604	35,738	0	0
Otros Pasivos no financieros						0	0	0	2,480
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		0			203,128	300,546	226,879	748,973	374,291
Provisión por Beneficios a los Empleados			0	0	158,261	0	0	0	0
Otros Pasivos	0				36	19,009	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	181,946	139,284	298,841	328,396	203,128	300,546	226,879	748,973	374,291
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0	0	0	18,263	5,934	485,530
Otras provisiones	0	16,707	25,639	25,952	61,894	65,666	105,457	163,860	147,407
Pasivos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	51,169	63,515	25,235	22,093
Otros pasivos no financieros			0		0	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	0	16,707	25,639	25,952	61,894	116,835	187,235	195,029	655,030
Total Pasivos	181,946	155,991	324,480	354,348	265,022	417,381	414,114	944,002	1,029,321
Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital Emitido	589,187	751,821	751,821	751,821	751,821	1,688,965	1,621,021	1,533,236	1,675,135
Acciones de Inversión	294,594	375,910	375,910	375,910	375,910	844,481	810,509	766,617	837,566
Otras Reservas de Capital	118,049	150,364	150,424	150,933	151,492	338,976	433,166	409,709	447,627
Resultados Acumulados	933,153	505,097	1,153,537	1,882,275	2,300,826	1,679,495	2,220,008	2,383,799	3,119,702
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0	0	364,885	112,318	0	0	0
Total Patrimonio	2,087,886	1,936,095	2,584,595	3,313,842	3,944,934	4,664,235	5,084,705	5,093,360	6,080,030
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,269,832	2,092,086	2,909,075	3,668,190	4,209,956	5,081,616	5,498,818	6,037,362	7,109,351

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-3: Estados de Situación Financiera de MINSUR COMPAÑIA MINERA S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos de actividades ordinarias	1,244,305	1,013,153	1,125,994	1,666,730	2,204,455	1,424,467	2,336,150	2,203,206	1,633,293	2,105,734
Costo de Ventas	-342,459	-236,946	-256,261	-291,976	-357,920	-276,148	-407,167	-432,789	-502,416	-844,952
Ganancia (Pérdida) Bruta	901,846	776,207	869,733	1,374,754	1,846,535	1,148,319	1,928,982	1,770,417	1,130,877	1,260,782
Gastos de Ventas y Distribución	-35,056	-32,268	-31,746	-32,255	-39,636	-37,238	-36,997	-28,014	-25,202	-28,080
Gastos de Administración	-97,791	-88,537	-96,227	-118,828	-142,895	-105,780	-99,264	-87,922	-91,035	-87,497
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	-1,260	-1,689	933	-11,785	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos		15,626	63,397	83,494	4,736	84,465	54,520	18,643	33,668	26,328
Otros Gastos Operativos		-20,881	-3,530	-15,861	-152,692	-197,531	-133,017	-89,413	-55,893	-85,617
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	768,999	648,887	799,938	1,292,237	1,504,263	892,235	1,714,223	1,583,711	992,414	1,085,916
Ingresos Financieros	35,256	182,465	133,793	130,582	529,093	59,257	28,056	27,507	33,000	22,291
Gastos Financieros	-2,443	-74,212	-158,973	-149,712	-508,285	-12,499	-2,489	-13,779	-6,574	-10,434
Diferencias de Cambio neto	29,153	459	1,943	-5,199	-17,527	70,768	2,860	21,242	510	-15,557
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	309	-12,550	6,522	-13,371	-22,511		0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable						84,629	-13,129	-1,297	1,433	7,572
Participación en los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación						-53,232	0	0	0	0
Otros Ingresos	500,229						0	0	0	0
Otros Gastos	-315,109						0	0	0	0
Resultado por Exposición a la Inflación	-115,117						0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	901,277	745,049	783,223	1,254,537	1,485,033	1,041,158	1,722,524	1,617,384	1,020,783	1,089,788
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-249,266	-199,128	-190,668	-319,365	-436,934	-299,526	-505,126	-513,130	-354,269	-435,204
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	579,758	488,203	537,289	842,602	921,451	741,632	1,217,398	1,104,255	666,514	654,585
Participación de los trabajadores	-72,253	-57,718	-55,266	-92,570	-126,648		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	579,758	488,203	537,289	842,602	921,451	741,632	1,217,398	1,104,255	666,514	654,585
Ganancias (pérdida) por acción:		0.433	0.476	0.747	0.817	0.658	0.421	0.383	0.232	0.226

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-4: Estados de Situación Financiera de MINERA CERRO VERDE S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Dólares)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17,354	14,692	3,013	21,571	203,391	388,113	1,383,636	1,427,528	854,570
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	247,921	340,170	627,347	460,173	24,792	27,593	269,343	362,593	381,816
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	99	0	40,156	8,712	75,323	155,410	44,053	4,054	7,604
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	30,144	50,103	206,513	89,043	216,562	290,709	25,959	39,977	68,111
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	31,377	40,651	6,855	12,920			199,331	318,562	306,101
Inventarios	52,371	77,012	93,735	175,832	156,319	170,225	175,837	191,250	217,000
Gastos Contratados por Anticipado	9,887	4,329	3,038						
Total Activos Corrientes	389,153	526,957	980,657	775,015	680,565	1,038,106	1,828,816	1,981,371	1,453,386
Activos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	63,964	322,791
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	63,964	322,791
Existencias (neto)	15,532	20,114	40,187						
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	447,365	991,498	1,014,732	1,068,499	1,082,051	1,108,645	1,220,591	1,852,328	2,831,779
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14,949	13,672	0	12,289	9,779	8,149	6,519	5,078	3,448
Activos por impuestos diferidos	41,801	99,015	0	73,346	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	48,752	140,770	139,178	140,671	175,812	216,797
Total Activos No Corrientes	519,647	1,124,299	1,054,919	1,202,886	1,232,600	1,255,972	1,367,781	2,097,182	3,374,815
TOTAL DE ACTIVOS	908,800	1,651,256	2,035,576	1,977,901	1,913,165	2,294,078	3,196,597	4,078,553	4,828,201
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	25,250	11,250	0	0	0	0	0	4,577
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				0			77,020	167,926	311,868
Cuentas por Pagar Comerciales	14,988	44,430	50,394	85,990	39,798	67,376	55,950	146,354	268,508
Otras Cuentas por Pagar	2,509	45,748	98,529	45,521	76,516	126,887	17,655	13,491	35,067
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1,206	739	8,092	6,397	2,719	3,851	3,415	8,081	8,293
Provisión por Beneficios a los Empleados					48,254	116,235	126,731	83,355	58,129
Otras provisiones	0		49,766	255,035		0	75,257	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	18,321	47,873	237,655	183,803	83,792	174,275	56,920	21,187	52,740
Total Pasivos Corrientes	37,024	164,040	455,686	576,746	251,079	488,624	335,928	272,468	427,314
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	1,906	158,417	62,514	0	0	0	0	0	1,326
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	58,600	39,310	2,204	1,298	540	5,539
Otras Cuentas por Pagar	0						1,298	245	1,559
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		0					0	295	3,980
Otras provisiones	4,730	14,918	15,634	16,944	18,642	3,487	7,061	79,812	48,479
Pasivos por impuestos diferidos	47,915	52,277	55,697	1,376	122,525	200,524	174,672	251,511	258,059
Otros pasivos no financieros					35,515	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	55,340	226,159	134,148	76,980	215,992	206,215	183,031	331,863	313,403
Total Pasivos	92,364	390,199	589,834	653,726	467,071	694,839	518,959	604,331	740,717
Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital Emitido	189,030	189,030	189,030	189,030	990,659	990,659	990,659	990,659	990,659
Capital Adicional	375,660	375,660	375,660	375,660					
Otras Reservas de Capital	17,822	37,845	37,845	37,845	198,132	198,132	198,132	198,132	198,132
Resultados Acumulados	81,013	188,543	43,177	-78,390	257,303	410,448	1,488,847	2,285,431	2,898,693
Otras Reservas de Patrimonio	152,911	469,979	800,030	800,030	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	816,436	1,261,057	1,445,742	1,324,175	1,446,094	1,599,239	2,677,638	3,474,222	4,087,484
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	908,800	1,651,256	2,035,576	1,977,901	1,913,165	2,294,078	3,196,597	4,078,553	4,828,201

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-4: Estados de Situación Financiera de MINERA CERRO VERDE S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS -INDIVIDUAL- (en Miles de Dólares)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos de actividades ordinarias	260,782	358,928	667,671	1,794,559	1,835,911	1,757,510	2,368,988	2,520,050	2,127,023	1,811,488
Costo de Ventas	-119,482	-133,715	-140,423	-418,108	-596,741	-528,047	-645,959	-824,700	-765,789	-795,064
Ganancia (Pérdida) Bruta	141,300	225,213	527,248	1,376,451	1,239,170	1,229,463	1,723,029	1,695,350	1,361,234	1,016,424
Gastos de Ventas y Distribución	-1,089	-1,295	-3,538	-54,405	-78,190	-67,877	-76,638	-83,612	-78,674	-68,448
Otros Gastos Operativos		0	-48,650	-51,532	-61,818	-134,067	-90,557	-52,458	-29,504	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	140,211	224,087	475,060	1,270,514	1,099,162	1,027,519	1,555,834	1,559,280	1,253,056	948,123
Ingresos Financieros	1,148	7,063	10,899	33,168	20,278	1,665	1,261	1,078	1,886	2,178
Gastos Financieros	-1,975	-14	-2,984	-23,346	-7,853	0	-101	-165	-6,951	-1,843
Diferencias de Cambio neto	0	0	0	0	0	0	669	1,924	3,149	-1,858
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	139,353	231,136	482,975	1,280,336	1,111,587	1,029,184	1,557,663	1,562,117	1,251,140	946,600
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-11,502	-18,578	-42,805	-106,846	-88,349	-320,656	-483,270	-483,718	-454,556	-333,338
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	-40,188	22,105	4,451	-368,805	-304,805					
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias		234,663	444,621	804,685	718,433	708,528	1,074,393	1,078,399	796,584	613,262
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	87,663	234,663	444,621	804,685	718,433	708,528	1,074,393	1,078,399	796,584	613,262
Ganancias (pérdida) básica por acción:	87,663	0.785	1.27	2.3	2.052	2.02	3.069	3.081	2.275	1.752

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-5: Estados de Situación Financiera de FERREYCORP S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11,469	34,610	28,182	65,876	93,775	42,683	4,992	15,437	16,455
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	226,846	274,840	239,141	321,789	291,353	313,398	131,621	292,323	195,331
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)							60,711	114,884	12,097
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	13,952	4,457	11,217	35,506	28,609	24,569	15,454	8,774	8,414
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7,043	11,701	14,600	14,697	16,439	26,634	55,456	168,665	174,820
Inventarios	253,255	334,797	529,505	820,642	454,532	677,513	115,816	12,078	2,917
Otros Activos no financieros	2,136	1,585	790	661	1,183	2,222	1,265	682	397
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0				885,891	1,087,019	253,694	320,520	215,100
Total Activos Corrientes	514,701	661,990	823,435	1,259,171	885,891	1,087,019	253,694	320,520	215,100
Activos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	95,347	81,721	137,473	179,271	195,153	226,203	1,310	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0				0	906,147	1,086,378	1,209,289
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	34,788	36,171	46,571	49,891	30,127	19,936	35,132	16,423	593,726
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0			0	5,372	832
Otras Cuentas por Cobrar			0	0	0	6,989	5,449	4,120	2,873
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas									
Relacionadas			0	0	0	8,945	29,683	6,931	590,021
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	183,880	218,227	279,702	382,833	397,329	488,288	271,882	275,345	346,994
Activos intangibles distintos de la plusvalía	445	296	1,643	4,751	4,883	0	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	11,207	7,382	13,749	20,533	15,186		0	0	0
Total Activos No Corrientes	325,667	343,797	479,138	637,279	643,989	756,023	1,214,471	1,378,249	2,150,112
TOTAL DE ACTIVOS	840,368	1,005,787	1,302,573	1,896,450	1,529,880	1,843,042	1,468,165	1,698,769	2,365,212
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sobregiros Bancarios	62,592	2,154	990	472,587					
Otros Pasivos Financieros	81,686	220,840	282,164	107,190	146,431	298,064	297,427	61,029	25,915
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar							34,549	181,213	69,745
Cuentas por Pagar Comerciales	100,545	125,669	173,765	204,829	183,924	185,829	1,385	46,300	875
Otras Cuentas por Pagar	27,699	81,518	69,471	89,008	117,671	254,641	25,207	33,454	28,450
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas		2,553	3,492	6,413	4,588	994	7,957	101,459	40,420
Provisión por Beneficios a los Empleados	7,585	20,441	15,967		9,338		0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	28,319	0		6,182		1,672	11,337	2,018	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0			0	461,952	741,200	343,313	244,260	95,660
Total Pasivos Corrientes	308,426	453,175	545,849	886,209	461,952	741,200	343,313	244,260	95,660
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	207,690	143,205	248,800	466,492	434,228	335,872	133,494	159,303	864,581
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3,675	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	5,669	10,245							
Pasivos por impuestos diferidos			10,131	6,237	0	2,558	45,643	44,289	55,665
Total Pasivos No Corrientes	217,034	153,450	258,931	472,729	434,228	338,430	179,137	203,592	920,246
Total Pasivos	525,460	606,625	804,780	1,358,938	896,180	1,079,630	522,450	447,852	1,015,906
Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital Emitido	266,178	284,196	335,749	415,449	467,298	530,961	623,635	803,235	945,227
Primas de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	95,702	63,802
Otras Reservas de Capital	18,588	25,237	34,993	41,731	65,899	49,855	63,692	82,179	99,766
Resultados Acumulados	30,142	89,729	127,051	80,445	100,503	118,723	165,222	175,873	103,329
Otras Reservas de Patrimonio				0	0	63,873	93,166	93,928	137,182
Total Patrimonio	314,908	399,162	497,793	537,512	633,700	763,412	945,715	1,250,917	1,349,306
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	840,368	1,005,787	1,302,573	1,896,450	1,529,880	1,843,042	1,468,165	1,698,769	2,365,212

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-5: Estados de Situación Financiera de FERREYCORP S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos de actividades ordinarias	826,811	968,709	1,273,893	1,651,309	1,909,367	1,851,527	2,196,920	44,493	117,666	176,301
Costo de Ventas	-648,650	-742,877	-980,336	-1,316,739	-1,490,164	-1,465,371	-1,735,496	-4,672	-2,462	-5,512
Ganancia (Pérdida) Bruta	178,161	225,832	293,557	334,570	419,203	386,156	461,424	39,821	115,204	170,789
Gastos de Ventas y Distribución	-91,647	-51,287	-98,060	-131,121	-162,467	-165,567	-208,460	0	0	0
Gastos de Administración	-60,556	-97,234	-79,451	-81,374	-78,069	-90,212	-98,370	0	0	-5,872
Otros Ingresos Operativos		0	5,813	0	10,077	33,381	2,496	0	0	0
Otros Gastos Operativos		-11,460	0	-23	0	-41,623		0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	25,958	65,851	121,859	122,052	188,744	122,135	157,090	39,821	115,204	164,917
Ingresos Financieros	19,686	23,496	48,971	66,051	31,668	20,884	18,483	0	0	0
Gastos Financieros	-28,011	-30,727	-28,622	-38,245	-56,346	-70,302	-42,277	-3,359	-3,898	-37,115
Diferencias de Cambio neto	0	-9,780			-51,038	57,656	12,823	6,530	6,810	-23,248
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0		9,027	32,790	13,430	17,083	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	43,697	48,840	151,235	182,648	126,458	147,456	146,119	42,992	118,116	104,554
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-12,655	-14,635	-41,612	-43,103	-35,673	-46,953	-47,794	-470	-4,935	7,172
Participación de los trabajadores	-3,493	-4,063	-12,061	-12,494	-10,340					
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		30,142	97,562	127,051	80,445	100,503	98,325	42,522	113,181	111,726
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias						0	0	142,343	62,692	-8,397
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	27,549	30,142	97,562	127,051	80,445	100,503	98,325	184,865	175,873	103,329
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (perdida) basica por acción:	27,549	0.117	0.32	0.336	0.189	0.208	0.195	0.268	0.233	0.106

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-6: Estados de Situación Financiera de CREDICORP S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Dólares)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ACTIVO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibles	2,660,669	2,708,489	3,068,864	3,592,409	3,759,878	8,474,955	5,480,911	7,799,287	7,710,286
Fondos interbancarios	146	25,041	5,001	173,762	76,780	69,460	21,951	49,818	76,093
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	60,785	45,136	50,995	36,084	70,774	115,568	75,611	176,751	536,689
Inversiones disponibles para la venta								7,411,695	6,515,496
Derivados para negociación								132,347	121,262
Derivados de cobertura								27,017	43,974
Cartera de créditos (neto)	2,890,832	3,617,027	4,730,192	6,005,907	5,897,469	6,704,085	7,716,730	9,224,234	10,492,960
Cartera de créditos vigentes	2,795,063	3,540,257	4,668,704	5,923,040	5,712,902	6,494,177	7,457,680	8,709,596	9,845,702
Cartera de créditos reestructurados								0	0
Cartera de créditos refinanciados								142,207	133,035
Cartera de créditos vencidos	95,769	76,770	61,488	82,867	184,567	209,908	259,050	249,047	396,202
Cartera de créditos en cobranza judicial								123,384	118,021
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (neto)	57,301	61,279	85,495	111,561	121,338	129,136	174,367	183,983	206,100
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	35,288	35,181	116,141	165,144	137,098	160,249	151,080	167,460	207,056
Cuentas por cobrar (neto)	40,370	48,149	47,653	56,886	61,086	106,134	129,645	248,963	221,044
Cuentas por cobrar diversas (neto)	8,829	19,134	45,843	79,275	97,341	123,385	172,584	1,200,218	391,280
Impuestos a las ganancias corrientes								102,260	72,061
Otros activos (netos)	153,910	205,905	460,042	512,704	590,309	544,245	586,790	490,031	394,426
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5,908,130	6,765,341	8,610,226	10,733,732	10,812,073	16,427,217	14,509,669	27,214,064	26,988,727
Cartera de créditos (neto)	1,925,929	2,119,796	3,309,308	4,316,134	5,333,811	7,255,570	9,205,503	11,548,388	11,724,671
Cuentas por cobrar diversas (neto)	0	0	0	0	0	0	0	68,680	65,025
Bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados	39,373	29,427	19,615	11,454	11,233	11,336	0	10,405	8,982
Participaciones en asociadas y negocios conjuntos	2,810,705	3,450,711	5,228,641	4,950,754	5,079,606	3,768,248	5,915,601	29,725	22,781
Inversiones a vencimiento	0	0	0	0	0	0	0	259,663	242,210
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	248,299	255,478	274,935	329,458	338,535	372,913	472,433	590,299	722,736
Activo intangible (neto) distinto a la plusvalía	24,660	126,805	139,685	156,343	200,517	231,191	266,448	379,262	411,629
Plusvalía	33,557	88,842	35,901	90,614	141,434	141,434	186,974	380,367	329,319
Impuestos a las ganancias diferidas			87,587				157,769	144,508	121,905
Otros activos (netos)	45,422	45,129		232,580	96,423	183,248		171,760	182,845
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5,127,945	6,116,188	9,095,672	10,087,337	11,201,559	11,963,940	16,204,728	13,583,057	13,832,103
TOTAL ACTIVO	11,036,075	12,881,529	17,705,898	20,821,069	22,013,632	28,391,157	30,714,397	40,797,121	40,820,830
Cuentas Contingentes Deudoras	1,441,817	2,328,145	2,987,035	3,742,323	3,742,323	3,135,211	3,135,211	4,520,107	4,664,319
Cuentas de Orden Deudoras	31,047,653	40,155,637	65,961,777	87,306,083	87,306,083	7,651,665	7,651,665	13,295,015	15,837,327
PASIVO Y PATRIMONIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVO CORRIENTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con el público	6,519,553	8,265,116	10,147,711	12,309,733	12,436,448	17,629,970	17,562,025	23,878,643	24,283,912
Fondos interbancarios	75,602	49,310	102,694	39,216	29,031	133,240	138,671	117,599	170,304
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	573,875	573,875	1,203,003	1,640,704	1,648,650	188,148	1,141,822	161,777	190,713
Adeudados y obligaciones financieras	804,711	362,006	892,041	664,588	834,342	1,288,295	912,390	1,927,287	1,787,782
Derivados para negociación	0	0	0	0	0	0	0	106,164	120,384
Derivados de cobertura	0	0	0	0	0	0	0	59,994	33,932
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	36,580	25,134	33,963	55,841	48,009	60,775	75,366	68,536	83,183
Reservas técnicas por siniestros	464,578	545,139	21,138	137,546	878,767	1,008,724	478,580	135,968	144,522
Cuentas por pagar	67,230	79,039	122,029	126,421	173,523	223,822	223,743	360,152	380,218
Cuentas por pagar diversas	0	7,774	69,662	256,792	167,849	136,670	145,261	1,878,341	1,259,505
Provisiones	21,141	20,308	18,381	23,726	21,694	32,894	38,478	45,486	43,759
Impuestos a las ganancias corrientes								9,245	34,995
Otros pasivos	136,425	248,992	430,534	295,460	348,482	530,958	239,963	568,073	402,602
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	47,101	80,096	154,472	73,747	234,367	400,197	327,330		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8,746,796	10,256,789	13,195,628	15,623,774	16,821,162	21,633,693	21,283,629	29,317,265	28,935,811
Adeudos y obligaciones financieras	423,058	530,285	1,328,930	1,626,903	304,065	818,785	1,008,959	5,424,763	5,665,000
Reservas técnicas por primas	81,516	83,082	0	0	140,024	187,599	899,718	1,298,483	1,429,338
Reservas técnicas por siniestros	0	0	782,340	830,224	0	0	0	180,548	209,580
Cuentas por pagar	57,185	0	0	0	0	0	250,000	0	0
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	39,070	38,345
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	382,123	432,476	547,826	711,483	2,148,606	2,581,721	3,638,192		
Impuestos a las ganancias diferidas			0	0	0	0	0	168,499	126,550
Otros pasivos	45,423	45,129	35,901	232,580	96,423	239,108	171,259	3,158	68
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	997,324	1,090,972	2,694,997	3,401,190	2,689,118	3,827,213	5,968,128	7,114,521	7,468,881
TOTAL PASIVO	9,744,120	11,347,761	15,890,625	19,024,964	19,510,280	25,460,906	27,251,757	36,431,786	36,404,692
PATRIMONIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital social	398,805	398,805	398,805	398,805	397,670	397,200	397,035	471,912	471,912
Prima de emisión	140,693	140,693	140,693	140,693	130,341	119,637	111,145	107,883	98,594
Acciones en tesorería								-74,630	-74,630
Reservas	352,829	627,311	766,768	769,994	1,296,790	1,765,044	2,153,145	2,209,990	2,781,737
Ajustes al patrimonio		0	0	0	0	0	0	637,267	346,351
Resultados acumulados	116,228	0	19,008	21,924	22,270	20,566	25,202	815,547	608,969
Resultado Neto del Ejercicio	181,885	230,013	350,735	357,756	469,785	571,302	709,272		
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora				0	2,316,856	2,873,749	3,395,799	4,167,969	4,233,099
Participaciones no controladoras	101,515	136,946	139,264	106,933	186,496	56,502	66,841	197,366	183,039
TOTAL PATRIMONIO	1,190,440	1,396,822	1,676,009	1,689,172	2,503,352	2,930,251	3,462,640	4,365,335	4,416,138
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,036,075	12,881,529	17,705,898	20,821,069	22,013,632	28,391,157	30,714,397	40,797,121	40,820,830

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-6: Estados de Situación Financiera de CREDICORP S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Dólares)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	579,666	831,387	1,033,263	1,363,246	1,776,747	1,737,607	1,952,001	2,412,187	3,014,646	3,402,255
Ingresos por intereses		612,432	782,002	1,065,974	1,382,844	1,312,925	1,471,708	1,837,764	2,310,441	2,612,345
Ingresos por primas y aportes ganados (netos)		218,955	251,261	297,272	393,903	424,682	480,293	574,423	704,205	789,910
COSTOS OPERACIONALES	-160,298	-348,659	-470,000	-670,600	-903,527	-707,022	-729,693	-909,359	-1,159,106	-1,318,632
Gastos por intereses		-173,159	-283,478	-432,000	-561,617	-420,564	-414,121	-531,600	-693,646	-780,250
Siniestros y prestaciones Incurridas (neto)		-175,500	-186,522	-238,600	-341,910	-286,458	-315,572	-377,759	-465,460	-538,382
MARGEN BRUTO	419,368	482,728	563,263	692,646	873,220	1,030,585	1,222,308	1,502,828	1,855,540	2,083,623
Provisión para créditos	-2,524	0	-1,578	-5,017	-60,435	-9,825	-3,250	-1,025	-377,841	-453,562
MARGEN BRUTO DESPUÉS DE PROVISIONES	400,713	489,084	565,928	659,190	764,025	857,368	1,044,376	1,286,905	1,477,699	1,630,061
Comisiones (netas)	201,474	206,163	243,778	324,761	394,247	436,819	524,895	607,843	737,421	833,096
Ingresos (egresos) técnicos diversos (neto)	0	0	-26,521	18,023	-129,568	-21,814	3,926	-103,806	-27,684	-25,297
Resultado por operaciones financieras (ROF)		8,965	28,859	46,376	51,936	120,932	80,326	61,927	278,741	232,487
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS DE SERVICIOS Y BIENES	602,187	704,212	812,044	1,048,350	1,080,640	1,393,305	1,653,523	1,852,869		
Gastos de administración	-334,886	-418,837	-465,990	-628,786	-649,248	-807,858	-957,115	-1,050,932	-1,343,115	-1,521,195
Gastos de ventas		0	-24,392	-27,179	-31,562	-31,562	-34,301	-44,012	-55,172	-55,374
Valuación de activos y otras provisiones									18,317	-28,110
RESULTADO DE OPERACIÓN	206,067	285,375	321,662	392,385	399,830	553,885	662,107	757,925	1,086,207	1,065,668
Ingresos financieros		29,286	41,638	61,778	108,709	87,944	104,169	138,492	0	0
Gastos financieros		-16,959	-6,387	-3,057	-1,067	-64	0	0	0	0
Otros Ingresos y gastos	3,583	11,974	15,216	34,627	-17,650	12,222	24,120	37,881	-26,397	-205,739
Resultado antes de impuesto a las ganancias	211,690	309,676	372,129	485,733	489,822	653,987	790,396	934,298	1,059,810	859,929
Participación de los Trabajadores	-24,681	-41,277	-41,277	-11,051	-11,051	-11,051	0	0		
Gasto por impuesto a las ganancias	-45,497	-73,546	-83,587	-102,287	-109,508	-138,500	-187,081	-210,508	-251,583	-285,760
Resultado neto de operaciones continuadas	141,512	194,853	247,265	372,395	369,263	504,436	603,315	723,790	808,227	574,169
Resultado neto del ejercicio	141,512	194,853	247,265	372,395	369,263	504,436	603,315	723,790	808,227	574,169
Resultado neto atribuible a:	-10,765	-12,968	-17,252	-21,660	-11,507	-34,651	-32,013	-14,518	0	0
Propietarios de la controladora	130,747	181,885	230,013	350,735	357,756	469,785	571,302	709,272	788,778	567,078
Participaciones no controladoras	0								19,449	7,091
Ganancia (pérdida) por acción:	1.64	2.281	2.884	4.398	4.486	5.9	7.19	8.931	9.93	7.13

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-7: Estados de Situación Financiera BBVA Banco Continental

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
DISPONIBLE	5,067,579	3,455,208	4,592,699	6,923,383	4,853,247	9,999,191	8,482,938	12,567,306	11,733,560
Caja	386,681	567,438	640,396	854,480	881,371	1,099,948	1,392,647	1,670,898	1,984,613
Banco Central de Reserva del Perú	3,822,890	2,360,893	3,633,579	5,408,142	3,592,774	8,478,372	6,570,730	10,336,588	8,917,842
Bancos y otras empresas del sistema financiero del país	8,705	15,657	29,400	28,225	54,521	93,212	117,551	197,052	115,067
Bancos y otras instituciones financieras del exterior	738,173	337,845	177,717	534,685	264,016	199,929	293,202	248,110	596,985
Canje	95,969	159,536	95,972	89,583	51,786	114,757	102,100	109,378	58,982
Otras disponibilidades	10,423	9,128	7,277	7,140	8,434	4,438	4,556	5,280	60,071
Rendimientos devengados del disponible	4,738	4,711	8,358	1,128	345	8,535	2,152		
FONDOS INTERBANCARIOS	25,253	12,293	120,016	27,505	49,003	40,009	241,459	32,408	25,156
Fondos Interbancarios	25,248	12,288	120,000	27,500	49,000	40,000	241,454		
INVERSIONES NEGOCIABLES Y A VENCIMIENTO	3,515,337	1,913,141	2,760,831	4,209,849	3,879,582	2,199,939	2,522,726	2,511,678	4,074,883
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS					0	0	0	121,587	502,127
Instrumento de Capital	0	0	0	0	193	24,572	5,540	369	475
Instrumento de Deuda	142,949	119,503	36,925	0	123,736	204,843	35,597	121,218	501,652
Inversiones Disponibles para la Venta					0	0	0	2,268,504	3,070,629
Instrumentos representativos de Capital	0	0	0	2,662	2,813	2,748	23,260	45,133	40,117
Instrumentos representativos de Deuda	3,335,507	1,756,346	2,705,250	4,207,187	3,335,210	1,548,246	2,027,050	2,223,371	3,030,512
Inversiones a Vencimiento	0	0	0	0	417,630	419,530	431,279	436,829	443,993
CARTERA DE CREDITOS	9,115,299	12,456,440	16,227,660	20,568,445	19,806,530	24,006,067	28,922,025	31,770,125	38,245,327
Cartera de Créditos Vigentes	9,177,740	12,507,620	16,349,165	20,724,811	20,048,029	24,342,275	29,329,168	32,427,198	38,780,386
Cartera de Créditos Reestructurados	52,381	29,969	21,822	15,836	11,035	3,683	3,156	2,631	1,765
Cartera de Créditos Refinanciados	127,314	106,936	105,995	133,272	251,567	288,271	338,797	411,837	570,577
Cartera de Créditos Vencidos	12,073	16,689	38,847	66,407	50,213	43,915	39,266	80,475	133,278
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial	121,663	123,522	140,990	182,618	183,313	216,302	235,108	313,070	547,928
Rendimientos Devengados de Créditos Vigentes	67,671	114,978	138,500	212,872	144,731	160,994	226,464		
(-) Provisiones para Créditos	-443,543	-443,274	-567,659	-767,371	-882,358	-1,049,373	-1,249,934	-1,465,086	-1,788,607
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN								490,434	577,252
DERIVADOS DE COBERTURA								158,878	26,789
CUENTAS POR COBRAR	30,258	73,433	183,678	726,882	369,731	362,324	516,441	82,737	121,497
Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	17,184	55,387	153,085	698,233				72,907	76,823
Productos Financieros Derivados para negociación				13,540	338,142	301,121	373,463		
Otras Cuentas por Cobrar	46,081	52,517	72,561	90,450	100,601	79,954	97,439		
(-) Provisiones para Cuentas por Cobrar	-34,121	-35,689	-42,821	-75,341	-88,993	-70,322	-76,111		
BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	8,944	5,764	9,762	2,636	4,754	9,472	4,352	5,559	26,276
Bienes Realizables	8,808	6,104	5,665	959	982	4,078	1,124	3,706	3,562
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	1,946	1,706	8,448	2,330	3,584	4,899	3,129	1,853	22,714
PARTICIPACIONES	0	780	783	580	188	495	99	96,383	92,819
Subsidiarias	-1,810	-2,826	-5,134	-1,233		81,133		93,922	90,045
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	133,688	107,825	85,393	57,719	53,278	447,023	89,599		
Inversiones por Participación Patrimonial en Personas Jurídicas del País y del Exterior	199,532	101,359	52,519	56,261	51,369	0	87,369		
Otras Inversiones	2,198	2,198	2,241	1,458	1,909	269,271	2,230		
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	261,970	272,355	290,284	353,163	388,581	370,172	603,543	684,997	817,970
TOTAL DEL ACTIVO	18,263,274	18,588,581	24,728,087	33,459,530	30,047,143	37,784,601	42,254,373	49,710,246	56,548,413

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-7: Estados de Situación Financiera BBVA Banco Continental

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

PASIVO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	14,467,774	13,801,859	16,719,821	20,512,056	20,903,246	25,558,208	30,185,437	31,956,803	36,479,904
Obligaciones a la Vista	2,618,907	3,213,351	4,570,066	5,543,523	6,573,767	7,963,184	8,888,960	9,237,771	12,219,603
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	2,492,417	2,879,087	3,212,510	4,199,458	5,197,986	5,940,556	7,115,244	8,005,309	9,323,333
Obligaciones por Cuentas a Plazo	9,020,923	7,546,724	8,758,462	10,616,051	8,930,136	11,553,694	13,999,076	14,652,278	14,890,868
Otras Obligaciones	288,942	123,475	133,415	74,250	177,160	83,181	145,065	61,445	46,100
Gastos por Pagar de Obligaciones con el Público	46,585	39,222	45,368	78,774	24,197	17,593	37,092		
FONDOS INTERBANCARIOS	38,207	312,015	0	146,082	635,201	479,805	125,515	234,964	617,134
Fondos Interbancarios	38,200	311,900	0	145,884	635,181	479,743	125,458		
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES	516,034	559,213	530,935	426,681	621,085	373,028	339,189	826,428	979,758
Depósitos a la Vista	68,544	189,389	92,315	99,441	137,046	77,040	176,103	617,389	753,849
Depósitos de Ahorro	82,113	46,896	60,141	61,766	77,546	66,212	65,890	59,257	83,322
Depósitos a Plazo	363,399	321,497	377,290	264,082	405,225	229,155	96,980	149,782	142,587
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO	1,167,743	909,730	2,245,357	4,440,807	448,229	800,180	461,348	504,114	548,830
Adeudos y Obligaciones con Empresas e instituciones financieras del país	336,517	706,941	405,958	94,200	7,162	8,528	15,468		
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales	6,067	194,185	1,582,190	1,341,608	440,862	790,770	445,576	7,634,245	6,287,479
Valores y Títulos								2,818,456	5,248,998
DERIVADOS PARA NEGOCIACIÓN								375,293	561,001
DERIVADOS DE COBERTURA								0	51,918
CUENTAS POR PAGAR	116,987	92,800	211,554	889,113	569,355	590,755	651,277	524,128	391,809
PROVISIONES								459,430	432,665
Productos Financieros Derivados para negociación	48,111	17,886	116,597	641,201	242,432	242,219	326,129		
Productos Financieros Derivados con fines de Cobertura	0	0	0	0	0	44,817	0		
Otras Cuentas por Pagar	68,876	74,914	94,957	247,912	326,923	303,719	325,148		
Gastos por Pagar de Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0	0		
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	11,250	501,985	1,896,514	3,331,017	2,402,204	4,916,197	4,848,833	10,956,815	12,085,307
Adeudos y Obligaciones con empresas e instituciones financieras del país			0	2,724	141,749	223,257	350,658		
Adeudos y Obligaciones con Empresas del Exterior y Organismos Financieros Internacionales	11,144	4,794	1,752,660	3,203,548	2,245,943	4,662,623	4,466,582		
Otros Adeudos y Obligaciones del país y del exterior	0	495,380	125,059	101,950	0	0	0		
Gastos por Pagar de Adeudos y Obligaciones financieras	106	1,811	18,795	22,795	14,512	30,317	31,593		
PROVISIONES	185,147	257,827	312,150	384,888	488,835	457,611	455,489		
Provisión para Créditos Contingentes	30,649	35,616	43,974	70,295	71,816	55,500	60,681		
Provisión para Riesgo País y Otros	154,498	222,211	268,176	314,593	401,105	391,292	383,944		
Provisión para litigio y demandas					15,914	10,819	10,864		
VALORES, TÍTULOS Y OBLIGACIONES EN CIRCULACION	239,813	360,365	778,474	1,058,711	1,049,487	1,167,150	1,445,881		
Bonos Comunes	237,521	356,093	505,152	577,896	440,171	556,242	830,761		
Bonos Subordinados	0	0	264,409	468,820	454,581	455,128	459,866		
Bonos Convertibles en Acciones	0	0	0	0	0	0	0		
Bonos de Arrendamiento Financiero	0	0	0	0	142,250	140,225	137,400		
Instrumentos Hipotecarios y otros Instrumentos Representativos de Deuda	0	0	0	0	0	0	0		
Otras Obligaciones Subordinadas	0	0	0	0	0	0	0		
Gastos por Pagar de Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	2,292	4,272	8,913	11,995	12,485	15,555	17,854		
- Instrumentos representativos de deuda en tesorería					0	0			
IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIONES DIFERIDAS	0	0	0	0	0	0	0		
OTROS PASIVOS	16,342	82,136	46,583	37,337	41,825	57,752	36,565		
TOTAL DEL PASIVO	16,759,297	16,877,930	22,741,388	31,226,692	27,159,467	34,400,686	38,549,534	45,482,161	51,657,818
PATRIMONIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital social	852,896	852,896	852,896	1,109,301	1,471,243	1,843,427	1,944,232	2,226,473	2,724,770
Acciones Propias en Cartera	248,901	369,555	540,558	402,802	417,069	508,640	609,365	0	0
Reservas	0	0	0	0	0	0	0	722,352	846,838
Resultados Acumulados	0	0	0	-3,375	71,853	24,601	0	0	0
Resultado Neto del Ejercicio	402,180	488,200	593,245	724,110	0	0	22,279	1,245,517	1,304,338
Ajustes al Patrimonio			0		927,511	1,007,247	1,128,963	33,743	14,649
TOTAL DEL PATRIMONIO	1,503,977	1,710,651	1,986,699	2,232,838	2,887,676	3,383,915	3,704,839	4,228,085	4,890,595
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	18,263,274	18,588,581	24,728,087	33,459,530	30,047,143	37,784,601	42,254,373	49,710,246	56,548,413

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-7: Estados de Situación Financiera BBVA Banco Continental

ESTADOS DE RESULTADOS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS POR INTERESES	862,542	1,262,469	1,526,169	1,906,066	2,533,431	2,761,069	2,576,377	3,154,913	3,317,891	3,631,144
TOTAL GASTOS POR INTERESES	-237,601	-425,272	-536,337	-658,500	-906,509	-700,455	-494,152	-862,317	-994,656	-1,117,156
MARGEN FINANCIERO BRUTO	624,941	837,197	989,832	1,247,566	1,626,922	2,060,614	2,082,225	2,292,596	2,323,235	2,513,988
Provisiones por Incobrabilidad	-36,432	-38,264	-31,464	-166,912	-245,583	-331,411	-281,710	-276,643	-485,792	-521,128
MARGEN FINANCIERO NETO	588,509	798,933	958,368	1,080,654	1,381,339	1,729,203	1,800,515	2,015,953	1,837,443	1,992,860
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	270,232	298,326	333,403	407,834	473,958	510,215	576,274	663,471	726,588	758,111
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-35,595	-31,897	-25,565	-35,570	-47,982	-40,870	-49,710	-65,961	-119,154	-132,820
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	823,146	1,065,362	1,266,206	1,452,918	1,807,315	2,198,548	2,327,079	2,613,463	2,444,877	2,618,151
GASTOS DE ADMINISTRACION	-379,682	-405,888	-466,351	-537,311	-672,438	-726,994	-838,542	-964,334	-1,118,856	-1,255,316
MARGEN OPERACIONAL NETO	443,464	659,474	799,855	915,607	1,134,877	1,471,554	1,488,537	1,649,129	1,715,055	1,806,171
RESULTADO DE OPERACIÓN	360,635	526,054	689,420	828,566	1,024,684	1,337,297	1,348,842	1,497,708	1,698,635	1,776,445
OTROS INGRESOS Y GASTOS	46,551	100,472	35,526	45,569	26,490	8,734	6,057	-3,038	-24,205	-5,909
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	372,287	626,526	724,946	874,135	1,051,174	1,346,031	1,354,899	1,494,670	1,674,430	1,770,536
IMPUESTO A LA RENTA	-114,450	-199,705	-206,396	-245,056	-283,776	-366,136	-347,652	-365,707	-428,913	-466,198
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	233,405	402,180	488,200	593,245	724,110	927,511	1,007,247	1,128,963	1,245,517	1,304,338
Utilidad (pérdida) básica por acción	0.287	0.472	0.572	0.696	0.492	0.503	0.518	0.507	0.457	0.479
Utilidad (pérdida) diluida por acción	0.287	0.472	0.572	0.696	0.492	0.503	0.518	0.507	0.457	0.479

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-8: Estados de Situación Financiera de CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	174,161	131,963	5,220	10,542	90,798	120,029	330,316	11,377	904,730
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	403,950	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	85,649	153,189	148,080
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	3,980	3,138	10,589	7,727	6,426	4,836	8,245	6,269	4,792
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	2,301	2,975	2,853	4,552	2,944	2,513	33,118	18,457	11,795
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	13,711	31,078	40,592	29,509	44,970	22,055	44,286	128,463	131,493
Inventarios	65,885	79,100	90,772	95,415	100,728	115,752	167,571	238,243	290,202
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0	0	0	13,807	15,402
Otros Activos no financieros	3,534	5,315	3,011	4,400	6,663	7,469	9,697	5,493	7,957
Total Activos Corrientes	263,572	253,569	153,037	152,145	252,529	272,654	593,233	826,059	1,366,371
Activos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	16,447	25,495	13,900	18,296	30,813	22,074	34,887	36,058
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	444,912	461,829	423,564	288,976	306,724	358,864	196,328	275,269	356,833
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	11,247	29,795	34,723
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,794	1,193	1,304	357	430	235	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	22,783	18,309	14,556	13,083	12,213	15,327	1,167	970	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	10,080	28,825	34,723
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	323,376	362,291	491,927	393,808	647,424	686,893	867,966	958,158	1,032,830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11,069	13,215	6,357	8,460	3,904	6,833	5,447	6,966	7,199
Activos por impuestos diferidos	0	0	5,049	9,524	0	0	0	0	0
Plusvalía	6,647	6,647	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	472	151	393	0	0
Total Activos No Corrientes	810,581	863,484	942,757	714,208	989,463	1,099,116	1,103,455	1,305,075	1,467,643
TOTAL DE ACTIVOS	1,074,153	1,117,053	1,095,794	866,353	1,241,992	1,371,770	1,696,688	2,131,134	2,834,014
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	37,594	45,575	65,647	50,763	65,047	121,585	125,381	22,884	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	92,541	92,529	87,349
Cuentas por Pagar Comerciales	13,804	23,064	31,324	27,341	25,623	23,957	42,023	43,724	32,916
Otras Cuentas por Pagar	62,490	13,457	18,583	33,244	26,631	33,523	32,036	37,179	45,993
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1,366	6,090	1,117	12,585	5,844	5,567	18,482	11,626	8,440
Otras provisiones	0	24,756	26,293	17,688	15,559	20,008	23,626	19,770	23,030
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	4,954	12,577	11,077	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	4,007	4,068	6,089	0	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	156,426	123,405	147,032	147,710	143,658	217,217	252,625	135,183	110,379
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	212,421	241,614	180,906	121,429	220,652	185,670	424,213	192,571	824,022
Cuentas por Pagar Comerciales	2,283	2,282	4,208	13,941	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	1,757	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	10,909	16,578	20,497
Pasivos por impuestos diferidos	63,163	57,363	55,313	48,292	99,800	107,303	81,415	81,001	84,549
Total Pasivos No Corrientes	277,867	301,259	240,427	185,419	320,452	292,973	516,537	290,150	929,068
Total Pasivos	434,293	424,664	387,459	333,129	464,110	510,190	769,162	425,333	1,039,447
Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital Emitido	419,925	419,977	419,977	418,777	419,977	419,977	419,977	531,461	531,461
Primas de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	561,191	561,191
Acciones de Inversión	49,559	49,575	49,575	49,575	49,575	49,575	49,575	50,503	50,503
Otras Reservas de Capital	66,164	31,473	33,789	41,089	53,384	74,145	90,451	105,221	119,833
Resultados Acumulados	139,237	198,107	187,891	18,726	248,335	302,509	358,266	439,199	512,534
Otras Reservas de Patrimonio	35,596	8,055	17,103	5,057	6,611	15,374	9,257	18,226	19,045
Total Patrimonio	639,860	692,389	708,335	533,224	777,882	861,580	927,526	1,705,801	1,794,567
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,074,153	1,117,053	1,095,794	866,353	1,241,992	1,371,770	1,696,688	2,131,134	2,834,014

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-8: Estados de Situación Financiera de CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos de actividades ordinarias	303,410	320,301	374,285	421,547	509,242	550,849	623,677	656,659	784,576	829,307
Costo de Ventas	-128,194	-141,284	-152,074	-169,735	-279,270	-269,156	-297,147	-326,669	-416,507	-416,054
Ganancia (Pérdida) Bruta	175,216	179,017	222,211	251,812	229,972	281,693	326,530	329,990	368,069	413,253
Gastos de Ventas y Distribución	-19,773	-13,903	-12,855	-13,325	-7,205	-8,229	-8,083	-11,115	-12,202	-6,575
Gastos de Administración	-44,767	-57,435	-75,151	-88,493	-88,692	-104,101	-111,898	-149,709	-149,417	-154,015
Otros Ingresos Operativos	0	797	32,446	38,422	47,429	15,802	16,469	19,526	12,099	15,997
Otros Gastos Operativos	-9,272	-2,976	-14,259	-10,327	-8,876	0	0	-95,994	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	110,676	105,500	152,392	178,089	172,628	185,165	223,018	179,818	218,549	268,660
Ingresos Financieros	1,647	4,514	19,155	15,282	7,898	4,114	4,522	3,474	24,850	30,574
Gastos Financieros	-32,254	-23,808	-23,052	-16,937	-24,433	-15,516	-13,354	-18,467	-27,047	-36,124
Diferencias de Cambio neto			1,076	6,697		9,528	1,858	2,699	-345	-48,342
Participación en los Resultados de Partes Relacionadas por el Método de Participación	22,001	19,590	0	0	-19,415					
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0			0	0	0	33,815	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	101,738	105,796	149,571	183,131	136,678	183,291	216,044	201,339	216,007	214,768
Participación de los trabajadores	-10,195	-10,806	-15,869	-18,125	-17,210					
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-27,529	-29,783	-44,010	-48,936	-46,466	-55,790	-68,109	-38,276	-68,304	-68,625
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	64,014	65,207	89,692	116,070	73,002	127,501	147,935	163,063	147,703	146,143
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	7,979	-92,916	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	64,014	65,207	97,671	23,154	73,002	127,501	147,935	163,063	147,703	146,143
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0.17	0.15	0.21	0.05	0.16	0.30	0.35	0.39	0.26	0.25

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-9: Estados de Situación Financiera de LUZ DEL SUR S.A.A.

ESTADOS FINANCIEROS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10,318	62,984	32,513	15,574	8,252	8,497	12,589	20,508	9,157
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	182,762	189,251	197,806	227,790	231,006	243,421	280,368	308,237	351,312
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	3,288	9,687	4,559	9,009	10,905		265,364	295,750	337,299
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	10,922	7,407	10,912	1,569	1,788	8,633	8,491	9,733	11,577
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas						2,571	6,513	2,754	2,436
Inventarios	15,126	18,936	16,430	23,620	20,759	21,260	18,603	16,113	21,353
Otros Activos no financieros	12,410	11,273	2,670	2,843	5,599	4,770	7,019	6,471	6,277
Total Activos Corrientes	234,826	299,538	264,890	280,405	278,309	289,152	318,579	351,329	388,099
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	58,583	66,015	71,316	81,088	82,864	84,060	105,233	117,027	115,562
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	0	71,316	81,088	0	0	1,090	1,090	16,960
Otras Cuentas por Cobrar	0		0	0	0	0	1,090	1,090	16,960
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6,000	1,600	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	6,084	6,011	5,938	7,770	7,705	15,898	16,213	18,586	20,370
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,711,730	1,720,221	1,749,654	1,799,188	1,906,243	2,051,925	2,148,830	2,404,490	2,908,453
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2,924	2,134	1,655	1,028	1,033	835	638	728	468
Otros Activos no financieros	9,845	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	1,795,166	1,795,981	1,828,563	1,889,074	1,997,845	2,152,718	2,272,004	2,541,921	3,061,813
TOTAL DE ACTIVOS	2,029,992	2,095,519	2,093,453	2,169,479	2,276,154	2,441,870	2,590,583	2,893,250	3,449,912
Sobregiros Bancarios	0	0	0	18,100					
Otros Pasivos Financieros	238,740	145,303	140,979	197,037	186,667	89,360	118,135	147,065	300,342
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	82,885	185,726	106,741	96,420	101,954	115,035	282,039	281,159	294,464
Cuentas por Pagar Comerciales	49,117	55,035	65,167	69,689	85,476	78,156	156,766	173,332	184,166
Otras Cuentas por Pagar	317	408	188	29	12	1	125,270	107,798	110,233
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas					0		3	29	65
Ingresos diferidos							0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados		0				36,767	0	0	0
Otras provisiones						4,520	12,755	8,855	8,223
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	27,685	28,682	35,360	35,547	41,329	18,320	9,600	10,164	5,550
Total Pasivos Corrientes	398,744	415,154	348,435	416,822	415,438	342,159	422,529	447,243	608,579
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	467,323	481,369	502,467	452,799	456,995	528,125	501,620	698,570	857,310
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	35,432	39,621	35,050
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0	22,231	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar		2,213	2,406	7,309	14,514	0	35,432	39,621	35,050
Otras provisiones			0	1,148		1,242	1,311	1,364	1,645
Pasivos por impuestos diferidos	387,006	366,942	346,394	330,080	293,453	311,394	298,986	289,762	338,968
Total Pasivos No Corrientes	854,329	850,524	851,267	791,336	764,962	862,992	837,349	1,029,317	1,232,973
Total Pasivos	1,253,073	1,265,678	1,199,702	1,208,158	1,180,400	1,205,151	1,259,878	1,476,560	1,841,552
Capital Emitido	331,127	331,127	331,127	331,127	331,127	331,127	331,127	331,127	331,127
Capital Adicional	0	0	36,532	36,532	0	0	0	0	0
Resultados no Realizados	0	0	200,233	207,465	0	0	0	0	0
Otras Reservas	6,978	6,978	40,564	40,564	0	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital					0	66,225	143,321	143,321	143,321
Resultados Acumulados	103,051	158,433	219,070	279,408	386,053	471,945	551,581	625,772	685,003
Otras Reservas de Patrimonio	66,225	66,225	66,225	66,225	378,574	367,422	304,676	316,470	448,909
Total Patrimonio	776,919	829,841	893,751	961,321	1,095,754	1,236,719	1,330,705	1,416,690	1,608,360
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,029,992	2,095,519	2,093,453	2,169,479	2,276,154	2,441,870	2,590,583	2,893,250	3,449,912

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°04-9: Estados de Situación Financiera de LUZ DEL SUR S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS -INDIVIDUAL- (en Miles de Soles)

CUENTA	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos de actividades ordinarias	1,156,803	1,278,052	1,342,068	1,367,656	1,446,912	1,639,047	1,693,925	1,813,673	2,045,625	2,166,171
Costo de Ventas	-865,925	-960,709	-982,214	-958,364	-1,003,135	-1,125,867	-1,143,801	-1,252,112	-1,465,148	-1,595,442
Ganancia (Pérdida) Bruta	290,878	317,343	359,854	409,292	443,777	513,180	550,124	561,561	580,477	570,729
Gastos de Ventas y Distribución	-21,911	-23,360	-22,332	-22,291	-26,958	-34,799	-36,314	-36,232	-38,616	-40,758
Gastos de Administración	-57,305	-59,830	-63,910	-63,333	-61,261	-77,226	-75,390	-78,191	-62,660	-66,336
Ganancia (Pérdida) de la baja en										
Activos Financieros medidos al Costo	0	0	0	116	50	47	0	0	0	0
Amortizado										
Otros Ingresos Operativos	24,643	23,337	14,436	18,920	19,574	26,413	17,498	17,358	17,151	22,673
Otros Gastos Operativos	-5,417	-12,350	-5,062	-16,334	-7,973	-6,141	-7,190	-13,320	-23,105	-8,910
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	211,662	245,140	282,986	326,370	367,209	421,474	448,728	451,176	473,247	477,398
Ingresos Financieros	12,565	13,135	15,675	12,626	14,572	19,681	11,275	12,815	13,963	15,287
Gastos Financieros	-45,595	-40,048	-49,274	-53,934	-49,590	-43,035	-40,729	-37,520	-39,127	-38,671
Diferencias de Cambio neto	1,358	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	222,475	218,227	249,387	285,062	332,191	398,120	419,274	426,471	448,083	454,014
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-50,456	-63,158	-71,859	-81,629	-95,928	-119,542	-128,529	-129,660	-142,087	-138,159
Participación de los trabajadores	-8,851	-11,080	-12,607	-14,321	-16,829					
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		143,989	164,921	189,112	219,434	278,578	290,745	296,811	305,996	315,855
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	163,168	143,989	164,921	189,112	219,434	278,578	290,745	296,811	305,996	315,855
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0.335	0.296	0.339	0.388	0.451	0.572	0.597	0.61	0.628	0.649

Fuente: SMV

Elaboración Propia

ANEXO N°05: Precios de mercado de las empresas que cotizan en la BVL (2009-2013)

ANEXO N°05-1: Precios de mercado de Volcan SAA

Precios Históricos de mercado de Cotización de Volcan S.A.A.									
2009		2010		2011		2012		2013	
Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)	Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)	Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)	Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)	Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)
31/12/2009	3.58	30/12/2010	3.81	29/12/2011	2.97	31/12/2012	2.59	31/12/2013	1.14
30/12/2009	3.51	29/12/2010	3.80	28/12/2011	2.98	28/12/2012	2.59	30/12/2013	1.13
29/12/2009	3.51	28/12/2010	3.81	27/12/2011	3.00	27/12/2012	2.52	27/12/2013	1.14
28/12/2009	3.49	27/12/2010	3.86	26/12/2011	3.00	26/12/2012	2.49	26/12/2013	1.16
24/12/2009	3.48	23/12/2010	3.85	22/12/2011	3.00	24/12/2012	2.50	24/12/2013	1.16
23/12/2009	3.50	22/12/2010	3.82	21/12/2011	2.99	21/12/2012	2.50	23/12/2013	1.17
22/12/2009	3.42	21/12/2010	3.79	20/12/2011	3.01	20/12/2012	2.50	20/12/2013	1.19
21/12/2009	3.45	20/12/2010	3.74	19/12/2011	2.97	19/12/2012	2.51	19/12/2013	1.22
18/12/2009	3.51	17/12/2010	3.74	16/12/2011	2.97	18/12/2012	2.49	18/12/2013	1.26
17/12/2009	3.52	16/12/2010	3.70	15/12/2011	2.94	17/12/2012	2.46	17/12/2013	1.29
16/12/2009	3.60	15/12/2010	3.70	14/12/2011	2.94	14/12/2012	2.45	16/12/2013	1.25
15/12/2009	3.64	14/12/2010	3.53	13/12/2011	3.02	13/12/2012	2.47	13/12/2013	1.17
11/12/2009	3.60	13/12/2010	3.47	12/12/2011	3.03	12/12/2012	2.50	12/12/2013	1.13
10/12/2009	3.55	10/12/2010	3.41	09/12/2011	3.05	11/12/2012	2.50	11/12/2013	1.08
09/12/2009	3.54	09/12/2010	3.40	07/12/2011	3.05	10/12/2012	2.49	10/12/2013	1.11
07/12/2009	3.50	07/12/2010	3.40	06/12/2011	3.05	07/12/2012	2.51	09/12/2013	1.07
04/12/2009	3.58	06/12/2010	3.35	05/12/2011	3.10	06/12/2012	2.50	06/12/2013	1.08
03/12/2009	3.59	03/12/2010	3.40	02/12/2011	3.15	05/12/2012	2.52	05/12/2013	1.08
02/12/2009	3.59	02/12/2010	3.44	01/12/2011	3.12	04/12/2012	2.57	04/12/2013	1.09
01/12/2009	3.58	01/12/2010	3.36	30/11/2011	3.24	03/12/2012	2.56	03/12/2013	1.10
30/11/2009	3.53	30/11/2010	3.55	29/11/2011	3.08	30/11/2012	2.47	02/12/2013	1.12
27/11/2009	3.55	29/11/2010	3.46	28/11/2011	3.05	29/11/2012	2.46	29/11/2013	1.13
26/11/2009	3.58	26/11/2010	3.46	25/11/2011	2.97	28/11/2012	2.43	28/11/2013	1.13
25/11/2009	3.67	25/11/2010	3.52	24/11/2011	2.95	27/11/2012	2.49	27/11/2013	1.15
24/11/2009	3.66	24/11/2010	3.49	23/11/2011	2.97	26/11/2012	2.36	26/11/2013	1.17
23/11/2009	3.70	23/11/2010	3.35	22/11/2011	2.97	23/11/2012	2.34	25/11/2013	1.15
20/11/2009	3.71	22/11/2010	3.39	21/11/2011	2.91	22/11/2012	2.23	22/11/2013	1.17
19/11/2009	3.65	19/11/2010	3.41	18/11/2011	2.97	21/11/2012	2.20	21/11/2013	1.17
18/11/2009	3.69	18/11/2010	3.41	17/11/2011	3.00	20/11/2012	2.18	20/11/2013	1.17
17/11/2009	3.76	17/11/2010	3.34	16/11/2011	2.99	19/11/2012	2.21	19/11/2013	1.18
16/11/2009	3.87	16/11/2010	3.34	15/11/2011	2.74	16/11/2012	2.18	15/11/2013	1.22
13/11/2009	3.74	15/11/2010	3.45	14/11/2011	2.73	15/11/2012	2.17	14/11/2013	1.20
12/11/2009	3.68	12/11/2010	3.53	11/11/2011	2.76	14/11/2012	2.46	13/11/2013	1.21
11/11/2009	3.63	11/11/2010	3.56	10/11/2011	2.69	13/11/2012	2.60	12/11/2013	1.23
10/11/2009	3.58	10/11/2010	3.58	09/11/2011	2.68	12/11/2012	2.58	11/11/2013	1.23
09/11/2009	3.59	09/11/2010	3.60	08/11/2011	2.71	09/11/2012	2.58	08/11/2013	1.24
06/11/2009	3.56	08/11/2010	3.45	07/11/2011	2.69	08/11/2012	2.59	07/11/2013	1.27
05/11/2009	3.50	05/11/2010	3.50	04/11/2011	2.68	07/11/2012	2.51	06/11/2013	1.29
04/11/2009	3.47	04/11/2010	3.38	03/11/2011	2.68	06/11/2012	2.55	05/11/2013	1.30
03/11/2009	3.40	03/11/2010	3.30	02/11/2011	2.68	05/11/2012	2.65	04/11/2013	1.29
02/11/2009	3.41	02/11/2010	3.30	31/10/2011	2.65	02/11/2012	2.64	31/10/2013	1.30
30/10/2009	3.43	29/10/2010	3.30	28/10/2011	2.74	31/10/2012	2.53	29/10/2013	1.30
29/10/2009	3.60	28/10/2010	3.27	27/10/2011	2.68	30/10/2012	2.67	28/10/2013	1.28
28/10/2009	3.51	27/10/2010	3.30	26/10/2011	2.58	29/10/2012	2.65	25/10/2013	1.29
27/10/2009	3.63	26/10/2010	3.47	25/10/2011	2.61	26/10/2012	2.65	24/10/2013	1.30
26/10/2009	3.77	25/10/2010	3.50	24/10/2011	2.66	25/10/2012	2.64	23/10/2013	1.30
23/10/2009	3.86	22/10/2010	3.61	21/10/2011	2.56	24/10/2012	2.65	22/10/2013	1.33
22/10/2009	3.83	21/10/2010	3.39	20/10/2011	2.52	23/10/2012	2.71	21/10/2013	1.30
21/10/2009	3.80	20/10/2010	3.50	19/10/2011	2.54	22/10/2012	2.83	18/10/2013	1.32
20/10/2009	3.75	19/10/2010	3.38	18/10/2011	2.59	19/10/2012	2.85	17/10/2013	1.31
19/10/2009	3.82	18/10/2010	3.39	17/10/2011	2.55	18/10/2012	2.85	16/10/2013	1.30
16/10/2009	3.82	15/10/2010	3.50	14/10/2011	2.60	17/10/2012	2.87	15/10/2013	1.30
15/10/2009	3.90	14/10/2010	3.60	13/10/2011	2.60	16/10/2012	2.83	14/10/2013	1.28
14/10/2009	3.84	13/10/2010	3.64	12/10/2011	2.55	15/10/2012	2.82	11/10/2013	1.26
13/10/2009	3.94	12/10/2010	3.60	11/10/2011	2.53	12/10/2012	2.77	10/10/2013	1.24
12/10/2009	4.05	11/10/2010	3.68	10/10/2011	2.53	11/10/2012	2.86	09/10/2013	1.26
09/10/2009	3.95	07/10/2010	3.66	07/10/2011	2.45	10/10/2012	2.83	07/10/2013	1.25
07/10/2009	3.78	06/10/2010	3.71	06/10/2011	2.50	09/10/2012	2.89	04/10/2013	1.26
06/10/2009	3.79	05/10/2010	3.67	05/10/2011	2.45	05/10/2012	2.93	03/10/2013	1.27
05/10/2009	3.70	04/10/2010	3.52	04/10/2011	2.35	04/10/2012	2.89	02/10/2013	1.27
02/10/2009	3.59	01/10/2010	3.58	03/10/2011	2.40	03/10/2012	2.86	01/10/2013	1.26
01/10/2009	3.65	30/09/2010	3.55	30/09/2011	2.55	28/09/2012	2.92	30/09/2013	1.25
30/09/2009	3.71	29/09/2010	3.53	29/09/2011	2.61	27/09/2012	2.90	27/09/2013	1.27
29/09/2009	3.57	28/09/2010	3.55	28/09/2011	2.60	26/09/2012	2.89	26/09/2013	1.27
28/09/2009	3.60	27/09/2010	3.45	27/09/2011	2.69	25/09/2012	2.93	25/09/2013	1.28
25/09/2009	3.58	24/09/2010	3.46	26/09/2011	2.63	24/09/2012	2.95	24/09/2013	1.27
24/09/2009	3.53	23/09/2010	3.40	23/09/2011	2.63	21/09/2012	2.96	23/09/2013	1.30
23/09/2009	3.60	22/09/2010	3.45	22/09/2011	2.69	20/09/2012	2.95	20/09/2013	1.30
22/09/2009	3.55	21/09/2010	3.33	21/09/2011	2.84	19/09/2012	2.93	19/09/2013	1.29
21/09/2009	3.45	20/09/2010	3.23	20/09/2011	2.92	18/09/2012	2.94	18/09/2013	1.27
18/09/2009	3.39	17/09/2010	3.21	19/09/2011	2.88	17/09/2012	2.97	17/09/2013	1.29
17/09/2009	3.40	16/09/2010	3.21	16/09/2011	2.95	14/09/2012	3.05	16/09/2013	1.39
16/09/2009	3.30	15/09/2010	3.22	15/09/2011	2.91	13/09/2012	2.98	13/09/2013	1.32
15/09/2009	3.00	14/09/2010	3.20	14/09/2011	2.87	12/09/2012	2.95	12/09/2013	1.35
14/09/2009	2.95	13/09/2010	3.22	13/09/2011	2.85	11/09/2012	2.89	11/09/2013	1.37
11/09/2009	2.93	10/09/2010	3.13	12/09/2011	2.85	10/09/2012	2.85	10/09/2013	1.38
10/09/2009	2.89	09/09/2010	3.10	09/09/2011	2.86	07/09/2012	2.82	09/09/2013	1.38
09/09/2009	2.93	08/09/2010	3.13	08/09/2011	2.91	06/09/2012	2.77	06/09/2013	1.39
08/09/2009	2.88	07/09/2010	3.13	07/09/2011	2.91	05/09/2012	2.75	05/09/2013	1.36
07/09/2009	2.80	06/09/2010	3.13	06/09/2011	2.84	04/09/2012	2.71	04/09/2013	1.38
04/09/2009	2.80	03/09/2010	3.10	05/09/2011	2.86	03/09/2012	2.75	03/09/2013	1.40
03/09/2009	2.83	02/09/2010	3.07	02/09/2011	2.95	31/08/2012	2.78	02/09/2013	1.38

02/09/2009	2.72	01/09/2010	3.10	01/09/2011	3.01	29/08/2012	2.75	29/08/2013	1.38
01/09/2009	2.74	31/08/2010	3.05	31/08/2011	3.00	28/08/2012	2.72	28/08/2013	1.37
31/08/2009	2.78	27/08/2010	3.06	29/08/2011	2.99	27/08/2012	2.77	27/08/2013	1.39
28/08/2009	2.78	26/08/2010	3.07	26/08/2011	2.93	24/08/2012	2.78	26/08/2013	1.42
27/08/2009	2.74	25/08/2010	3.03	25/08/2011	2.84	23/08/2012	2.78	23/08/2013	1.40
26/08/2009	2.74	24/08/2010	3.02	24/08/2011	2.76	22/08/2012	2.79	22/08/2013	1.40
25/08/2009	2.81	23/08/2010	3.07	23/08/2011	2.81	21/08/2012	2.83	21/08/2013	1.40
24/08/2009	2.80	20/08/2010	3.09	22/08/2011	2.81	20/08/2012	2.83	20/08/2013	1.40
21/08/2009	2.78	19/08/2010	3.09	19/08/2011	2.77	17/08/2012	2.84	19/08/2013	1.34
20/08/2009	2.71	18/08/2010	3.15	18/08/2011	2.81	16/08/2012	2.85	16/08/2013	1.34
19/08/2009	2.67	17/08/2010	3.16	17/08/2011	2.91	15/08/2012	2.83	15/08/2013	1.31
18/08/2009	2.70	16/08/2010	3.15	16/08/2011	2.85	14/08/2012	2.83	14/08/2013	1.31
17/08/2009	2.65	13/08/2010	3.15	15/08/2011	2.90	13/08/2012	2.83	13/08/2013	1.30
14/08/2009	2.71	12/08/2010	3.16	12/08/2011	2.90	10/08/2012	2.83	09/08/2013	1.20
13/08/2009	2.73	11/08/2010	3.12	11/08/2011	2.85	09/08/2012	2.83	08/08/2013	1.20
12/08/2009	2.72	10/08/2010	3.17	10/08/2011	2.74	08/08/2012	2.81	07/08/2013	1.19
11/08/2009	2.67	09/08/2010	3.15	09/08/2011	2.75	07/08/2012	2.84	06/08/2013	1.16
10/08/2009	2.71	06/08/2010	3.07	08/08/2011	2.70	06/08/2012	2.86	05/08/2013	1.20
07/08/2009	2.81	05/08/2010	3.12	05/08/2011	2.97	03/08/2012	2.88	02/08/2013	1.20
06/08/2009	2.80	04/08/2010	3.13	04/08/2011	2.99	02/08/2012	2.84	01/08/2013	1.20
05/08/2009	2.85	03/08/2010	3.15	03/08/2011	3.13	01/08/2012	2.86	31/07/2013	1.17
04/08/2009	2.86	02/08/2010	3.05	02/08/2011	3.16	31/07/2012	2.90	30/07/2013	1.19
03/08/2009	2.80	30/07/2010	2.88	01/08/2011	3.19	30/07/2012	2.90	26/07/2013	1.20
31/07/2009	2.69	27/07/2010	2.84	27/07/2011	3.20	27/07/2012	2.92	25/07/2013	1.18
30/07/2009	2.70	26/07/2010	2.87	26/07/2011	3.25	26/07/2012	2.86	24/07/2013	1.20
24/07/2009	2.69	23/07/2010	2.90	25/07/2011	3.19	25/07/2012	2.91	23/07/2013	1.19
23/07/2009	2.66	22/07/2010	2.85	22/07/2011	3.19	24/07/2012	2.90	22/07/2013	1.19
22/07/2009	2.63	21/07/2010	2.72	21/07/2011	3.23	23/07/2012	2.95	19/07/2013	1.19
21/07/2009	2.66	20/07/2010	2.74	20/07/2011	3.30	20/07/2012	2.98	18/07/2013	1.21
20/07/2009	2.69	19/07/2010	2.73	19/07/2011	3.31	19/07/2012	3.04	17/07/2013	1.20
17/07/2009	2.62	16/07/2010	2.76	18/07/2011	3.25	18/07/2012	3.01	16/07/2013	1.19
16/07/2009	2.64	15/07/2010	2.82	15/07/2011	3.09	17/07/2012	2.99	15/07/2013	1.20
15/07/2009	2.69	14/07/2010	2.85	14/07/2011	3.00	16/07/2012	3.00	12/07/2013	1.15
14/07/2009	2.63	13/07/2010	2.86	13/07/2011	2.95	13/07/2012	3.00	11/07/2013	1.15
13/07/2009	2.55	12/07/2010	2.81	12/07/2011	2.85	12/07/2012	2.95	10/07/2013	1.14
10/07/2009	2.51	09/07/2010	2.81	11/07/2011	2.85	11/07/2012	2.98	09/07/2013	1.16
09/07/2009	2.51	08/07/2010	2.75	08/07/2011	2.91	10/07/2012	3.00	08/07/2013	1.19
08/07/2009	2.37	07/07/2010	2.69	07/07/2011	2.94	09/07/2012	3.03	05/07/2013	1.19
07/07/2009	2.38	06/07/2010	2.67	06/07/2011	2.86	06/07/2012	3.07	04/07/2013	1.22
06/07/2009	2.40	05/07/2010	2.67	05/07/2011	2.84	05/07/2012	3.05	03/07/2013	1.25
03/07/2009	2.50	02/07/2010	2.70	04/07/2011	2.85	04/07/2012	3.06	02/07/2013	1.22
02/07/2009	2.52	01/07/2010	2.70	01/07/2011	2.85	03/07/2012	3.08	28/06/2013	1.30
01/07/2009	2.57	30/06/2010	2.75	30/06/2011	2.77	02/07/2012	3.08	27/06/2013	1.21
30/06/2009	2.54	28/06/2010	2.77	28/06/2011	2.75	28/06/2012	3.00	26/06/2013	1.22
26/06/2009	2.54	25/06/2010	2.81	27/06/2011	2.84	27/06/2012	3.01	25/06/2013	1.24
25/06/2009	2.61	24/06/2010	2.80	24/06/2011	2.80	26/06/2012	3.01	24/06/2013	1.25
24/06/2009	2.51	23/06/2010	2.84	23/06/2011	2.85	25/06/2012	3.00	21/06/2013	1.28
23/06/2009	2.36	22/06/2010	2.87	22/06/2011	2.79	22/06/2012	3.00	20/06/2013	1.29
22/06/2009	2.36	21/06/2010	2.88	21/06/2011	2.76	21/06/2012	3.00	19/06/2013	1.34
19/06/2009	2.56	18/06/2010	2.85	20/06/2011	2.85	20/06/2012	3.04	18/06/2013	1.37
18/06/2009	2.47	17/06/2010	2.88	17/06/2011	2.89	19/06/2012	3.02	17/06/2013	1.38
17/06/2009	2.36	16/06/2010	2.90	16/06/2011	2.84	18/06/2012	3.02	14/06/2013	1.36
16/06/2009	2.45	15/06/2010	2.93	15/06/2011	2.93	15/06/2012	2.94	13/06/2013	1.35
15/06/2009	2.57	14/06/2010	2.90	14/06/2011	2.96	14/06/2012	3.00	12/06/2013	1.31
12/06/2009	2.62	11/06/2010	2.87	13/06/2011	3.00	13/06/2012	2.98	11/06/2013	1.28
11/06/2009	2.65	10/06/2010	2.86	10/06/2011	2.97	12/06/2012	2.99	10/06/2013	1.38
10/06/2009	2.67	09/06/2010	2.80	09/06/2011	3.03	11/06/2012	3.00	07/06/2013	1.30
09/06/2009	2.71	08/06/2010	2.70	08/06/2011	3.04	08/06/2012	3.02	06/06/2013	1.20
08/06/2009	2.65	07/06/2010	2.65	07/06/2011	2.88	07/06/2012	3.00	05/06/2013	1.20
05/06/2009	2.66	04/06/2010	2.79	06/06/2011	2.65	06/06/2012	2.98	04/06/2013	1.14
04/06/2009	2.68	03/06/2010	2.91	03/06/2011	3.12	05/06/2012	2.94	03/06/2013	1.14
03/06/2009	2.65	02/06/2010	2.93	02/06/2011	3.22	04/06/2012	2.96	31/05/2013	1.22
02/06/2009	2.71	01/06/2010	2.98	01/06/2011	2.98	01/06/2012	2.99	30/05/2013	1.22
01/06/2009	2.63	31/05/2010	3.05	31/05/2011	3.23	31/05/2012	3.08	29/05/2013	1.24
29/05/2009	2.43	28/05/2010	3.09	30/05/2011	3.17	30/05/2012	3.05	28/05/2013	1.28
28/05/2009	2.40	27/05/2010	3.09	27/05/2011	3.42	29/05/2012	3.05	27/05/2013	1.28
27/05/2009	2.39	26/05/2010	3.05	26/05/2011	3.54	28/05/2012	2.97	24/05/2013	1.30
26/05/2009	2.50	25/05/2010	3.03	25/05/2011	3.39	25/05/2012	2.96	23/05/2013	1.48
25/05/2009	2.42	24/05/2010	3.13	24/05/2011	3.36	24/05/2012	2.97	22/05/2013	1.51
22/05/2009	2.47	21/05/2010	3.12	23/05/2011	3.26	23/05/2012	2.98	21/05/2013	1.50
21/05/2009	2.44	20/05/2010	2.96	20/05/2011	3.35	22/05/2012	2.98	20/05/2013	1.45
20/05/2009	2.49	19/05/2010	3.03	19/05/2011	3.36	21/05/2012	3.05	17/05/2013	1.45
19/05/2009	2.44	18/05/2010	3.10	18/05/2011	3.40	18/05/2012	3.04	16/05/2013	1.40
18/05/2009	2.95	17/05/2010	3.08	17/05/2011	3.40	17/05/2012	3.05	15/05/2013	1.53
15/05/2009	2.93	14/05/2010	3.14	16/05/2011	3.43	16/05/2012	2.94	14/05/2013	1.54
14/05/2009	2.97	13/05/2010	3.26	13/05/2011	3.46	15/05/2012	2.94	13/05/2013	1.67
13/05/2009	2.86	12/05/2010	3.25	12/05/2011	3.43	14/05/2012	2.99	10/05/2013	1.65
12/05/2009	3.00	11/05/2010	3.24	11/05/2011	3.20	11/05/2012	3.03	09/05/2013	1.57
11/05/2009	2.81	10/05/2010	3.28	10/05/2011	3.18	10/05/2012	3.13	08/05/2013	1.47
08/05/2009	2.86	07/05/2010	3.10	09/05/2011	3.31	09/05/2012	3.10	07/05/2013	1.50
07/05/2009	2.50	06/05/2010	3.17	06/05/2011	3.35	08/05/2012	3.06	06/05/2013	1.63
06/05/2009	2.47	05/05/2010	3.22	05/05/2011	3.15	07/05/2012	3.15	03/05/2013	1.66
05/05/2009	2.29	04/05/2010	3.24	04/05/2011	3.19	04/05/2012	3.10	02/05/2013	1.69
04/05/2009	2.17	03/05/2010	3.37	03/05/2011	3.01	03/05/2012	3.08	30/04/2013	1.70
30/04/2009	2.07	30/04/2010	3.31	29/04/2011	3.10	02/05/2012	3.13	29/04/2013	1.78
29/04/2009	2.08	29/04/2010	3.35	28/04/2011	2.95	30/04/2012	3.18	26/04/2013	1.78

28/04/2009	1.98	28/04/2010	3.38	27/04/2011	2.65	27/04/2012	3.20	25/04/2013	1.86
27/04/2009	1.98	27/04/2010	3.34	26/04/2011	2.58	26/04/2012	3.20	24/04/2013	1.81
24/04/2009	2.01	26/04/2010	3.43	25/04/2011	2.65	25/04/2012	3.19	23/04/2013	1.90
23/04/2009	1.98	23/04/2010	3.74	20/04/2011	2.78	24/04/2012	3.50	22/04/2013	1.94
22/04/2009	2.10	22/04/2010	3.66	19/04/2011	2.87	23/04/2012	3.50	19/04/2013	1.98
21/04/2009	2.08	21/04/2010	3.61	18/04/2011	3.15	20/04/2012	3.52	18/04/2013	2.02
20/04/2009	2.09	20/04/2010	3.54	15/04/2011	3.32	19/04/2012	3.50	17/04/2013	2.00
17/04/2009	2.19	19/04/2010	3.50	14/04/2011	3.19	18/04/2012	3.49	16/04/2013	2.04
16/04/2009	2.14	16/04/2010	3.48	13/04/2011	3.23	17/04/2012	3.51	15/04/2013	2.00
15/04/2009	2.17	15/04/2010	3.56	12/04/2011	3.60	16/04/2012	3.52	12/04/2013	2.14
14/04/2009	2.14	14/04/2010	3.59	11/04/2011	3.76	13/04/2012	3.52	11/04/2013	2.17
13/04/2009	2.17	13/04/2010	3.57	08/04/2011	3.92	12/04/2012	3.53	10/04/2013	2.19
08/04/2009	1.95	12/04/2010	3.61	07/04/2011	3.87	11/04/2012	3.48	09/04/2013	2.20
07/04/2009	1.99	09/04/2010	3.64	06/04/2011	3.97	10/04/2012	3.47	08/04/2013	2.16
06/04/2009	2.10	08/04/2010	3.61	05/04/2011	3.95	09/04/2012	3.54	05/04/2013	2.20
03/04/2009	1.95	07/04/2010	3.67	04/04/2011	3.81	04/04/2012	3.57	04/04/2013	2.23
02/04/2009	1.78	06/04/2010	3.70	01/04/2011	3.90	03/04/2012	3.70	03/04/2013	2.23
01/04/2009	1.68	05/04/2010	3.63	31/03/2011	3.95	02/04/2012	3.74	02/04/2013	2.23
31/03/2009	1.60	31/03/2010	3.42	30/03/2011	3.98	30/03/2012	3.70	01/04/2013	2.26
30/03/2009	1.52	30/03/2010	3.44	29/03/2011	3.86	29/03/2012	3.68	27/03/2013	2.21
27/03/2009	1.69	29/03/2010	3.41	28/03/2011	3.75	28/03/2012	3.69	26/03/2013	2.24
26/03/2009	1.60	26/03/2010	3.36	25/03/2011	3.95	27/03/2012	3.69	25/03/2013	2.24
25/03/2009	1.50	25/03/2010	3.36	24/03/2011	4.00	26/03/2012	3.64	22/03/2013	2.28
24/03/2009	1.43	24/03/2010	3.34	23/03/2011	3.93	23/03/2012	3.59	21/03/2013	2.34
23/03/2009	1.41	23/03/2010	3.35	22/03/2011	3.97	22/03/2012	3.54	20/03/2013	2.35
20/03/2009	1.31	22/03/2010	3.34	21/03/2011	3.80	21/03/2012	3.55	19/03/2013	2.30
19/03/2009	1.31	19/03/2010	3.34	18/03/2011	3.61	20/03/2012	3.52	18/03/2013	2.38
18/03/2009	1.28	18/03/2010	3.37	17/03/2011	3.66	19/03/2012	3.54	15/03/2013	2.42
17/03/2009	1.18	17/03/2010	3.35	16/03/2011	3.70	16/03/2012	3.50	14/03/2013	2.26
16/03/2009	1.19	16/03/2010	3.25	15/03/2011	3.75	15/03/2012	3.58	13/03/2013	2.20
13/03/2009	1.09	15/03/2010	3.22	14/03/2011	3.82	14/03/2012	3.60	12/03/2013	2.20
12/03/2009	1.08	12/03/2010	3.30	11/03/2011	3.90	13/03/2012	3.63	11/03/2013	2.25
11/03/2009	1.08	11/03/2010	3.42	10/03/2011	3.91	12/03/2012	3.61	08/03/2013	2.26
10/03/2009	1.12	10/03/2010	3.45	09/03/2011	3.99	09/03/2012	3.66	07/03/2013	2.24
09/03/2009	1.03	09/03/2010	3.45	08/03/2011	4.07	08/03/2012	3.65	06/03/2013	2.28
06/03/2009	1.01	08/03/2010	3.47	07/03/2011	4.10	07/03/2012	3.58	05/03/2013	2.31
05/03/2009	0.97	05/03/2010	3.47	04/03/2011	4.13	06/03/2012	3.54	04/03/2013	2.30
04/03/2009	0.99	04/03/2010	3.42	03/03/2011	4.12	05/03/2012	3.61	01/03/2013	2.36
03/03/2009	0.92	03/03/2010	3.42	02/03/2011	4.12	02/03/2012	3.67	28/02/2013	2.39
02/03/2009	0.92	02/03/2010	3.37	01/03/2011	4.12	01/03/2012	3.61	27/02/2013	2.41
27/02/2009	0.94	01/03/2010	3.35	28/02/2011	4.14	29/02/2012	3.55	26/02/2013	2.46
26/02/2009	0.93	26/02/2010	3.35	25/02/2011	4.15	28/02/2012	3.52	25/02/2013	2.46
25/02/2009	0.88	25/02/2010	3.38	24/02/2011	4.15	27/02/2012	3.45	22/02/2013	2.49
24/02/2009	0.86	24/02/2010	3.44	23/02/2011	4.14	24/02/2012	3.50	21/02/2013	2.51
23/02/2009	0.87	23/02/2010	3.41	22/02/2011	4.08	23/02/2012	3.50	20/02/2013	2.53
20/02/2009	0.89	22/02/2010	3.47	21/02/2011	4.14	22/02/2012	3.54	19/02/2013	2.53
19/02/2009	0.93	19/02/2010	3.53	18/02/2011	4.15	21/02/2012	3.55	18/02/2013	2.50
18/02/2009	0.94	18/02/2010	3.54	17/02/2011	4.09	20/02/2012	3.50	15/02/2013	2.53
17/02/2009	0.95	17/02/2010	3.52	16/02/2011	4.10	17/02/2012	3.49	14/02/2013	2.62
16/02/2009	0.99	16/02/2010	3.57	15/02/2011	4.14	16/02/2012	3.43	13/02/2013	2.64
13/02/2009	0.98	15/02/2010	3.56	14/02/2011	4.15	15/02/2012	3.44	12/02/2013	2.64
12/02/2009	0.97	12/02/2010	3.55	11/02/2011	4.07	14/02/2012	3.49	11/02/2013	2.65
11/02/2009	0.99	11/02/2010	3.62	10/02/2011	4.10	13/02/2012	3.45	08/02/2013	2.63
10/02/2009	0.99	10/02/2010	3.55	09/02/2011	4.04	10/02/2012	3.42	07/02/2013	2.62
09/02/2009	0.99	09/02/2010	3.59	08/02/2011	4.13	09/02/2012	3.44	06/02/2013	2.64
06/02/2009	0.97	08/02/2010	3.50	07/02/2011	4.17	08/02/2012	3.47	05/02/2013	2.70
05/02/2009	0.98	05/02/2010	3.46	04/02/2011	4.15	07/02/2012	3.53	04/02/2013	2.66
04/02/2009	0.98	04/02/2010	3.50	03/02/2011	4.15	06/02/2012	3.58	01/02/2013	2.67
03/02/2009	0.97	03/02/2010	3.65	02/02/2011	4.06	03/02/2012	3.60	31/01/2013	2.66
02/02/2009	0.96	02/02/2010	3.68	01/02/2011	4.05	02/02/2012	3.58	30/01/2013	2.64
30/01/2009	0.99	01/02/2010	3.63	31/01/2011	3.95	01/02/2012	3.52	29/01/2013	2.60
29/01/2009	0.98	29/01/2010	3.60	28/01/2011	3.94	31/01/2012	3.50	28/01/2013	2.61
28/01/2009	0.98	28/01/2010	3.58	27/01/2011	3.98	30/01/2012	3.50	25/01/2013	2.62
27/01/2009	0.95	27/01/2010	3.64	26/01/2011	3.85	27/01/2012	3.48	24/01/2013	2.65
26/01/2009	0.97	26/01/2010	3.71	25/01/2011	3.81	26/01/2012	3.49	23/01/2013	2.68
23/01/2009	0.92	25/01/2010	3.70	24/01/2011	3.73	25/01/2012	3.42	22/01/2013	2.69
22/01/2009	0.92	22/01/2010	3.68	21/01/2011	3.64	24/01/2012	3.45	21/01/2013	2.69
21/01/2009	0.95	21/01/2010	3.66	20/01/2011	3.66	23/01/2012	3.36	18/01/2013	2.68
20/01/2009	0.97	20/01/2010	3.70	19/01/2011	3.71	20/01/2012	3.33	17/01/2013	2.73
19/01/2009	0.98	19/01/2010	3.76	18/01/2011	3.72	19/01/2012	3.31	16/01/2013	2.72
16/01/2009	0.97	18/01/2010	3.72	17/01/2011	3.68	18/01/2012	3.23	15/01/2013	2.75
15/01/2009	0.95	15/01/2010	3.62	14/01/2011	3.62	17/01/2012	3.21	14/01/2013	2.75
14/01/2009	0.98	14/01/2010	3.60	13/01/2011	3.69	16/01/2012	3.16	11/01/2013	2.80
13/01/2009	1.00	13/01/2010	3.71	12/01/2011	3.70	13/01/2012	3.18	10/01/2013	2.78
12/01/2009	1.00	12/01/2010	3.80	11/01/2011	3.71	12/01/2012	3.17	09/01/2013	2.72
09/01/2009	1.00	11/01/2010	3.89	10/01/2011	3.70	11/01/2012	3.15	08/01/2013	2.68
08/01/2009	0.99	08/01/2010	3.90	07/01/2011	3.80	10/01/2012	3.17	07/01/2013	2.64
07/01/2009	0.99	07/01/2010	3.90	06/01/2011	3.83	09/01/2012	3.14	04/01/2013	2.64
06/01/2009	1.01	06/01/2010	3.92	05/01/2011	3.87	06/01/2012	3.13	03/01/2013	2.65
05/01/2009	1.00	05/01/2010	3.84	04/01/2011	3.83	05/01/2012	3.12	02/01/2013	2.63
04/01/2010	3.72	04/01/2010	3.72	03/01/2011	3.89	04/01/2012	3.12		
						03/01/2012	3.13		
						02/01/2012	3.00		

Fuente: SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°05-2: Precios de mercado de Milpo SAA

Precios Históricos de mercado de Cotización de Milpo S.A.A.									
2009		2010		2011		2012		2013	
Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)	Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)	Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)	Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)	Fecha de Cotización	Precio de Cierre (S/.)
31/12/2009	7.80	01/12/2010	7.25	01/12/2011	4.87	28/12/2012	2.92	31/12/2013	2.11
30/12/2009	7.65	30/11/2010	7.00	30/11/2011	4.75	27/12/2012	2.92	30/12/2013	2.11
29/12/2009	7.60	29/11/2010	7.10	29/11/2011	4.65	26/12/2012	2.94	27/12/2013	2.13
28/12/2009	7.60	26/11/2010	7.14	28/11/2011	4.63	24/12/2012	2.98	26/12/2013	2.14
24/12/2009	7.60	25/11/2010	7.15	24/11/2011	4.62	21/12/2012	3	24/12/2013	2.14
23/12/2009	7.50	24/11/2010	7.20	23/11/2011	4.65	20/12/2012	3.07	23/12/2013	2.14
22/12/2009	7.40	23/11/2010	7.20	22/11/2011	4.76	19/12/2012	3.05	20/12/2013	2.14
21/12/2009	7.31	22/11/2010	7.20	21/11/2011	4.70	18/12/2012	3.06	19/12/2013	2.17
18/12/2009	7.50	19/11/2010	7.20	18/11/2011	4.83	17/12/2012	3.08	18/12/2013	2.25
17/12/2009	7.50	18/11/2010	7.15	17/11/2011	4.85	14/12/2012	3.1	16/12/2013	2.25
16/12/2009	7.50	17/11/2010	7.12	16/11/2011	4.85	13/12/2012	3.08	13/12/2013	2.22
15/12/2009	7.50	16/11/2010	7.00	15/11/2011	4.85	12/12/2012	3.12	12/12/2013	2.22
11/12/2009	7.75	15/11/2010	7.18	14/11/2011	4.85	11/12/2012	3.13	11/12/2013	2.2
07/12/2009	7.85	12/11/2010	7.18	11/11/2011	4.85	10/12/2012	3.13	10/12/2013	2.13
04/12/2009	7.83	11/11/2010	7.18	10/11/2011	4.75	07/12/2012	3.13	09/12/2013	2.06
03/12/2009	7.71	10/11/2010	7.20	09/11/2011	4.75	06/12/2012	3.2	06/12/2013	2.05
02/12/2009	7.70	09/11/2010	7.23	07/11/2011	4.92	05/12/2012	3.2	04/12/2013	2.03
01/12/2009	7.60	05/11/2010	7.26	04/11/2011	4.92	04/12/2012	3.23	03/12/2013	2.03
30/11/2009	7.45	04/11/2010	7.26	03/11/2011	5.04	03/12/2012	3.23	02/12/2013	2.04
27/11/2009	7.50	03/11/2010	7.26	02/11/2011	5.04	30/11/2012	3.19	29/11/2013	2.03
26/11/2009	7.40	02/11/2010	7.26	31/10/2011	5.04	29/11/2012	3.2	28/11/2013	2
25/11/2009	7.40	29/10/2010	7.20	28/10/2011	5.05	28/11/2012	3.2	27/11/2013	2
24/11/2009	7.24	28/10/2010	7.20	27/10/2011	5.06	27/11/2012	3.25	26/11/2013	1.97
23/11/2009	7.35	27/10/2010	7.20	26/10/2011	4.90	26/11/2012	3.23	22/11/2013	1.92
20/11/2009	7.35	26/10/2010	7.22	25/10/2011	4.93	23/11/2012	3.25	21/11/2013	1.93
19/11/2009	7.40	25/10/2010	7.15	24/10/2011	4.93	22/11/2012	3.3	20/11/2013	1.93
18/11/2009	7.42	22/10/2010	7.15	21/10/2011	4.80	21/11/2012	3.25	15/11/2013	1.88
17/11/2009	7.38	21/10/2010	7.10	20/10/2011	4.72	20/11/2012	3.3	13/11/2013	1.88
16/11/2009	7.40	20/10/2010	7.10	19/10/2011	4.75	19/11/2012	3.3	11/11/2013	1.92
13/11/2009	7.40	19/10/2010	7.14	13/10/2011	4.84	16/11/2012	3.3	08/11/2013	1.95
12/11/2009	7.35	18/10/2010	7.24	12/10/2011	4.80	15/11/2012	3.35	07/11/2013	2
11/11/2009	7.35	15/10/2010	7.29	11/10/2011	4.75	14/11/2012	3.38	06/11/2013	2.04
10/11/2009	7.30	14/10/2010	7.35	10/10/2011	4.73	13/11/2012	3.4	05/11/2013	2.04
09/11/2009	7.40	13/10/2010	7.35	07/10/2011	4.50	08/11/2012	3.4	04/11/2013	2.05
06/11/2009	7.40	12/10/2010	7.35	06/10/2011	4.32	07/11/2012	3.4	31/10/2013	2.07
05/11/2009	7.49	11/10/2010	7.35	05/10/2011	4.55	06/11/2012	3.4	29/10/2013	2.05
04/11/2009	7.50	07/10/2010	7.35	04/10/2011	4.70	05/11/2012	3.4	28/10/2013	1.99
03/11/2009	7.48	06/10/2010	7.35	03/10/2011	4.93	31/10/2012	3.4	25/10/2013	2
02/11/2009	7.45	05/10/2010	7.35	30/09/2011	5.00	29/10/2012	3.37	24/10/2013	1.97
30/10/2009	7.60	04/10/2010	7.30	29/09/2011	5.00	26/10/2012	3.35	23/10/2013	1.92
29/10/2009	7.60	01/10/2010	7.30	28/09/2011	4.95	25/10/2012	3.41	22/10/2013	1.92
28/10/2009	7.50	30/09/2010	7.35	27/09/2011	5.15	24/10/2012	3.4	21/10/2013	1.88
27/10/2009	7.70	29/09/2010	7.10	23/09/2011		23/10/2012	3.4	18/10/2013	1.86
26/10/2009	7.80	27/09/2010	7.20	22/09/2011	5.00	22/10/2012	3.5	17/10/2013	1.82
23/10/2009	7.80	24/09/2010	7.25	21/09/2011	5.25	19/10/2012	3.52	15/10/2013	1.83
22/10/2009	7.77	23/09/2010	7.24	20/09/2011	5.30	18/10/2012	3.56	10/10/2013	1.83
21/10/2009	7.67	22/09/2010	7.22	19/09/2011	5.30	17/10/2012	3.58	09/10/2013	1.84
20/10/2009	7.50	21/09/2010	7.26	16/09/2011	5.49	16/10/2012	3.6	04/10/2013	1.83
19/10/2009	7.49	20/09/2010	7.05	15/09/2011	5.50	15/10/2012	3.6	03/10/2013	1.9
16/10/2009	7.35	17/09/2010	7.05	14/09/2011	5.41	12/10/2012	3.6	02/10/2013	1.9
15/10/2009	7.10	16/09/2010	7.10	13/09/2011	5.35	11/10/2012	3.6	01/10/2013	1.93
14/10/2009	7.15	15/09/2010	7.05	12/09/2011	5.30	10/10/2012	3.6	30/09/2013	1.91
13/10/2009	7.06	14/09/2010	7.05	09/09/2011	5.15	09/10/2012	3.61	27/09/2013	1.91
12/10/2009	7.38	13/09/2010	7.10	08/09/2011	5.15	05/10/2012	3.61	26/09/2013	1.91
09/10/2009	7.40	10/09/2010	7.10	06/09/2011	5.15	04/10/2012	3.61	25/09/2013	1.93
07/10/2009	7.39	09/09/2010	7.05	05/09/2011	5.35	03/10/2012	3.6	24/09/2013	1.92
06/10/2009	7.40	08/09/2010	6.97	02/09/2011	5.48	28/09/2012	3.68	23/09/2013	1.93
05/10/2009	7.25	07/09/2010	6.98	01/09/2011	5.55	27/09/2012	3.73	20/09/2013	1.94
02/10/2009	7.14	06/09/2010	6.98	31/08/2011	5.55	26/09/2012	3.72	19/09/2013	1.99
01/10/2009	7.25	03/09/2010	7.05	29/08/2011	5.30	21/09/2012	3.72	18/09/2013	1.93
30/09/2009	7.38	02/09/2010	6.95	26/08/2011	5.30	20/09/2012	3.73	17/09/2013	2.04
29/09/2009	7.29	01/09/2010	6.95	25/08/2011	5.28	19/09/2012	3.73	16/09/2013	2.1
28/09/2009	7.29	31/08/2010	6.95	24/08/2011	5.40	18/09/2012	3.75	13/09/2013	2.06
25/09/2009	7.30	27/08/2010	6.95	23/08/2011	5.50	17/09/2012	3.75	12/09/2013	2.06
24/09/2009	7.30	26/08/2010	6.90	22/08/2011	5.50	14/09/2012	3.79	11/09/2013	2.1
23/09/2009	7.30	25/08/2010	6.84	18/08/2011	5.55	13/09/2012	3.72	10/09/2013	2.04
22/09/2009	7.48	24/08/2010	6.85	17/08/2011	5.65	12/09/2012	3.65	09/09/2013	2.04
21/09/2009	7.31	23/08/2010	6.85	16/08/2011	5.55	11/09/2012	3.65	05/09/2013	2.04
18/09/2009	7.31	20/08/2010	6.95	15/08/2011	5.75	10/09/2012	3.65	04/09/2013	2.02
17/09/2009	7.20	19/08/2010	6.90	12/08/2011	5.70	07/09/2012	3.66	03/09/2013	1.95
16/09/2009	7.15	18/08/2010	6.95	11/08/2011	5.60	06/09/2012	3.57	02/09/2013	1.87
15/09/2009	7.05	17/08/2010	6.95	10/08/2011	5.40	05/09/2012	3.57	29/08/2013	1.78
14/09/2009	7.00	16/08/2010	6.89	09/08/2011	5.45	04/09/2012	3.55	27/08/2013	1.75
11/09/2009	7.02	13/08/2010	6.83	08/08/2011	5.25	31/08/2012	3.65	26/08/2013	1.75
10/09/2009	7.02	12/08/2010	6.89	05/08/2011	5.70	29/08/2012	3.6	22/08/2013	1.62
09/09/2009	7.02	11/08/2010	6.85	04/08/2011	5.80	28/08/2012	3.6	21/08/2013	1.63
08/09/2009	7.02	10/08/2010	6.93	03/08/2011	6.23	24/08/2012	3.6	20/08/2013	1.63
07/09/2009	7.15	09/08/2010	7.00	01/08/2011	6.30	23/08/2012	3.57	19/08/2013	1.63

04/09/2009	7.08	06/08/2010	6.93	27/07/2011	6.30	22/08/2012	3.68	16/08/2013	1.63
03/09/2009	7.08	05/08/2010	7.00	26/07/2011	6.35	21/08/2012	3.7	15/08/2013	1.66
02/09/2009	7.15	04/08/2010	7.00	25/07/2011	6.35	20/08/2012	3.69	14/08/2013	1.64
01/09/2009	7.10	03/08/2010	6.95	22/07/2011	6.35	17/08/2012	3.7	13/08/2013	1.63
31/08/2009	7.20	02/08/2010	7.00	21/07/2011	6.35	16/08/2012	3.7	09/08/2013	1.41
28/08/2009	7.25	30/07/2010	6.74	20/07/2011	6.30	13/08/2012	3.55	08/08/2013	1.3
27/08/2009	7.20	27/07/2010	6.74	19/07/2011	6.30	10/08/2012	3.65	07/08/2013	1.3
26/08/2009	7.30	26/07/2010	6.74	18/07/2011	6.25	09/08/2012	3.7	06/08/2013	1.3
25/08/2009	7.30	23/07/2010	6.75	15/07/2011	6.05	08/08/2012	3.7	02/08/2013	1.31
24/08/2009	7.25	22/07/2010	6.75	14/07/2011	6.15	07/08/2012	3.72	01/08/2013	1.28
21/08/2009	7.30	21/07/2010	6.73	13/07/2011	6.23	06/08/2012	3.77	31/07/2013	1.15
20/08/2009	7.25	20/07/2010	6.75	12/07/2011	6.20	03/08/2012	3.8	30/07/2013	1.13
19/08/2009	7.22	16/07/2010	6.75	11/07/2011	6.20	02/08/2012	3.79	26/07/2013	1.15
18/08/2009	7.22	15/07/2010	6.82	08/07/2011	6.20	01/08/2012	3.84	24/07/2013	1.19
17/08/2009	7.22	14/07/2010	6.82	07/07/2011	6.25	31/07/2012	3.86	23/07/2013	1.18
14/08/2009	7.22	13/07/2010	6.82	06/07/2011	6.23	30/07/2012	3.95	22/07/2013	1.17
13/08/2009	7.11	12/07/2010	6.81	05/07/2011	6.23	27/07/2012	3.95	19/07/2013	1.17
12/08/2009	7.30	08/07/2010	6.80	04/07/2011	6.25	24/07/2012	3.95	17/07/2013	1.17
11/08/2009	7.30	07/07/2010	6.80	01/07/2011	6.20	23/07/2012	3.97	16/07/2013	1.16
10/08/2009	7.30	06/07/2010	6.84	30/06/2011	6.15	20/07/2012	4	12/07/2013	1.18
07/08/2009	7.30	02/07/2010	6.95	28/06/2011	6.07	19/07/2012	4.05	11/07/2013	1.18
06/08/2009	7.30	01/07/2010	6.97	27/06/2011	6.03	18/07/2012	4.05	10/07/2013	1.2
05/08/2009	7.25	30/06/2010	6.45	24/06/2011	5.95	17/07/2012	4.05	09/07/2013	1.2
04/08/2009	7.25	28/06/2010	6.00	23/06/2011	5.85	16/07/2012	4.05	08/07/2013	1.25
03/08/2009	7.17	25/06/2010	5.88	22/06/2011	5.96	13/07/2012	4.05	05/07/2013	1.25
31/07/2009	7.16	24/06/2010	5.88	21/06/2011	5.96	12/07/2012	4.07	04/07/2013	1.29
30/07/2009	7.16	23/06/2010	5.88	20/06/2011	6.10	11/07/2012	4.09	03/07/2013	1.29
24/07/2009	7.17	22/06/2010	5.93	17/06/2011	6.05	10/07/2012	4.12	02/07/2013	1.29
23/07/2009	7.14	21/06/2010	5.92	16/06/2011	6.00	09/07/2012	4.2	28/06/2013	1.28
22/07/2009	7.01	18/06/2010	5.85	15/06/2011	6.30	06/07/2012	4.16	27/06/2013	1.29
21/07/2009	7.13	17/06/2010	5.91	14/06/2011	7.20	04/07/2012	4.2	26/06/2013	1.28
20/07/2009	7.15	16/06/2010	5.95	13/06/2011	7.15	03/07/2012	4.2	25/06/2013	1.3
17/07/2009	7.20	15/06/2010	6.00	10/06/2011	7.10	02/07/2012	4.2	21/06/2013	1.29
16/07/2009	7.05	14/06/2010	7.10	09/06/2011	7.20	28/06/2012	4.2	20/06/2013	1.27
15/07/2009	7.16	11/06/2010	7.05	08/06/2011	7.00	27/06/2012	4.2	19/06/2013	1.32
14/07/2009	7.16	10/06/2010	7.05	07/06/2011	6.50	26/06/2012	4.25	18/06/2013	1.33
13/07/2009	7.19	09/06/2010	6.95	06/06/2011	5.90	25/06/2012	4.25	17/06/2013	1.33
10/07/2009	7.20	08/06/2010	6.90	03/06/2011	6.95	19/06/2012	4.25	14/06/2013	1.33
09/07/2009	7.20	07/06/2010	6.85	02/06/2011	7.05	18/06/2012	4.2	13/06/2013	1.31
08/07/2009	7.10	04/06/2010	7.05	01/06/2011	6.50	15/06/2012	4.2	12/06/2013	1.31
06/07/2009	7.17	03/06/2010	7.20	31/05/2011	6.80	14/06/2012	4.2	11/06/2013	1.3
03/07/2009	7.15	02/06/2010	7.40	30/05/2011	7.00	13/06/2012	4.2	10/06/2013	1.37
02/07/2009	7.20	01/06/2010	7.40	27/05/2011	7.15	12/06/2012	4.2	07/06/2013	1.37
01/07/2009	7.30	31/05/2010	7.45	26/05/2011	7.20	11/06/2012	4.23	06/06/2013	1.29
30/06/2009	7.30	28/05/2010	7.45	25/05/2011	7.10	08/06/2012	4.23	05/06/2013	1.29
26/06/2009	7.20	27/05/2010	7.45	23/05/2011	7.00	07/06/2012	4.23	04/06/2013	1.29
25/06/2009	7.25	26/05/2010	7.35	20/05/2011	7.16	06/06/2012	4.23	03/06/2013	1.28
24/06/2009	7.17	25/05/2010	7.24	19/05/2011	7.16	05/06/2012	4.15	31/05/2013	1.28
23/06/2009	7.35	24/05/2010	7.40	18/05/2011	7.18	04/06/2012	4.2	30/05/2013	1.3
22/06/2009	7.00	21/05/2010	7.30	17/05/2011	7.15	01/06/2012	4.23	29/05/2013	1.35
19/06/2009	7.20	20/05/2010	7.28	16/05/2011	7.20	31/05/2012	4.37	28/05/2013	1.4
18/06/2009	7.10	19/05/2010	7.32	13/05/2011	7.20	30/05/2012	4.23	27/05/2013	1.45
17/06/2009	7.00	18/05/2010	7.35	12/05/2011	7.10	29/05/2012	4.3	24/05/2013	1.45
16/06/2009	7.20	17/05/2010	7.35	11/05/2011	6.90	28/05/2012	4.3	22/05/2013	1.5
15/06/2009	7.30	14/05/2010	7.45	10/05/2011	6.98	24/05/2012	4.3	21/05/2013	1.5
12/06/2009	7.35	13/05/2010	7.55	09/05/2011	7.15	23/05/2012	4.4	17/05/2013	1.5
11/06/2009	7.35	12/05/2010	7.60	06/05/2011	7.00	22/05/2012	4.4	16/05/2013	1.54
10/06/2009	7.25	11/05/2010	7.60	05/05/2011	6.70	21/05/2012	4.4	15/05/2013	1.6
09/06/2009	7.19	10/05/2010	7.60	04/05/2011	6.65	18/05/2012	4.35	14/05/2013	1.73
08/06/2009	7.15	07/05/2010	7.34	03/05/2011	6.25	17/05/2012	4.4	13/05/2013	1.79
05/06/2009	7.20	06/05/2010	7.43	02/05/2011	6.25	16/05/2012	4.45	09/05/2013	1.79
04/06/2009	7.33	05/05/2010	7.50	29/04/2011	6.32	15/05/2012	4.45	08/05/2013	1.79
03/06/2009	7.33	04/05/2010	7.55	28/04/2011	6.12	14/05/2012	4.6	07/05/2013	1.8
02/06/2009	7.50	03/05/2010	7.80	27/04/2011	5.90	11/05/2012	4.68	03/05/2013	1.8
01/06/2009	7.15	30/04/2010	7.90	26/04/2011	5.89	10/05/2012	4.65	02/05/2013	1.74
29/05/2009	6.85	29/04/2010	7.88	25/04/2011	6.00	09/05/2012	4.65	30/04/2013	1.7
28/05/2009	6.65	28/04/2010	7.85	20/04/2011	6.19	08/05/2012	4.65	29/04/2013	1.8
27/05/2009	6.47	27/04/2010	7.80	19/04/2011	6.30	07/05/2012	4.8	26/04/2013	1.77
26/05/2009	6.35	26/04/2010	7.85	18/04/2011	6.35	03/05/2012	4.9	25/04/2013	1.83
25/05/2009	6.50	23/04/2010	7.76	15/04/2011	6.45	02/05/2012	4.95	24/04/2013	1.83
22/05/2009	6.50	22/04/2010	7.70	14/04/2011	6.28	30/04/2012	5.07	23/04/2013	1.83
21/05/2009	6.50	21/04/2010	7.70	13/04/2011	6.44	25/04/2012	5.18	19/04/2013	1.83
20/05/2009	6.45	20/04/2010	7.66	12/04/2011	6.71	24/04/2012	5.2	18/04/2013	1.83
19/05/2009	6.55	19/04/2010	7.65	11/04/2011	6.75	23/04/2012	5.15	17/04/2013	1.87
18/05/2009	6.22	16/04/2010	7.65	08/04/2011	6.87	20/04/2012	5.25	16/04/2013	1.9
15/05/2009	6.20	15/04/2010	7.70	07/04/2011	6.85	19/04/2012	5.25	15/04/2013	1.86
14/05/2009	6.65	14/04/2010	7.70	06/04/2011	6.87	18/04/2012	5.2	12/04/2013	2
13/05/2009	7.70	13/04/2010	7.65	05/04/2011	6.78	17/04/2012	5.07	11/04/2013	2.04
12/05/2009	7.70	12/04/2010	7.62	04/04/2011	6.78	16/04/2012	5.1	10/04/2013	2.05
11/05/2009	7.60	09/04/2010	7.62	01/04/2011	6.85	13/04/2012	5.1	09/04/2013	2.1
08/05/2009	7.75	08/04/2010	7.60	31/03/2011	6.85	12/04/2012	5.18	08/04/2013	2.05
07/05/2009	7.30	07/04/2010	7.60	30/03/2011	6.85	11/04/2012	5.18	05/04/2013	2.05

06/05/2009	7.10	06/04/2010	7.59	29/03/2011	6.82	10/04/2012	5.18	04/04/2013	2.07
05/05/2009	6.95	05/04/2010	7.60	28/03/2011	6.65	09/04/2012	5.2	03/04/2013	2.1
04/05/2009	6.95	31/03/2010	7.48	25/03/2011	7.10	04/04/2012	5.35	02/04/2013	2.17
30/04/2009	6.90	30/03/2010	7.52	24/03/2011	7.10	03/04/2012	5.47	01/04/2013	2.18
29/04/2009	6.90	29/03/2010	7.55	23/03/2011	6.90	02/04/2012	5.45	27/03/2013	2.21
28/04/2009	6.75	26/03/2010	7.50	22/03/2011	6.90	30/03/2012	5.32	26/03/2013	2.21
27/04/2009	6.75	25/03/2010	7.45	21/03/2011	6.70	29/03/2012	5.29	25/03/2013	2.2
23/04/2009	6.75	24/03/2010	7.25	18/03/2011	6.65	28/03/2012	5.29	21/03/2013	2.15
22/04/2009	6.75	23/03/2010	7.15	17/03/2011	6.86	27/03/2012	5.35	20/03/2013	2.14
21/04/2009	6.75	22/03/2010	7.12	16/03/2011	6.86	26/03/2012	5.35	19/03/2013	2.14
17/04/2009	6.75	19/03/2010	7.12	15/03/2011	6.81	21/03/2012	5.35	18/03/2013	2.18
16/04/2009	6.85	18/03/2010	6.90	14/03/2011	6.95	20/03/2012	5.31	15/03/2013	2.2
15/04/2009	6.95	17/03/2010	6.90	11/03/2011	7.07	19/03/2012	5.31	14/03/2013	2.1
14/04/2009	6.95	16/03/2010	6.75	10/03/2011	7.00	16/03/2012	5.29	13/03/2013	2.07
13/04/2009	6.80	15/03/2010	6.65	09/03/2011	7.10	15/03/2012	5.35	12/03/2013	2.25
08/04/2009	6.35	12/03/2010	6.70	08/03/2011	7.15	14/03/2012	5.35	11/03/2013	2.4
07/04/2009	6.25	11/03/2010	6.65	07/03/2011	7.05	13/03/2012	5.41	08/03/2013	2.4
06/04/2009	6.20	10/03/2010	6.65	04/03/2011	7.15	12/03/2012	5.47	07/03/2013	2.5
03/04/2009	6.10	09/03/2010	6.65	03/03/2011	7.15	08/03/2012	5.5	06/03/2013	2.45
02/04/2009	5.90	08/03/2010	6.65	02/03/2011	7.11	07/03/2012	5.45	05/03/2013	2.63
31/03/2009	5.85	05/03/2010	6.70	01/03/2011	7.15	05/03/2012	5.45	04/03/2013	2.65
30/03/2009	5.70	04/03/2010	6.60	28/02/2011	7.19	02/03/2012	5.5	28/02/2013	2.75
27/03/2009	5.80	03/03/2010	6.65	25/02/2011	7.15	01/03/2012	5.4	27/02/2013	2.75
26/03/2009	5.75	02/03/2010	6.60	24/02/2011	7.18	29/02/2012	5.39	26/02/2013	2.75
25/03/2009	5.80	01/03/2010	6.50	23/02/2011	7.18	28/02/2012	5.45	25/02/2013	2.72
24/03/2009	5.69	26/02/2010	6.58	22/02/2011	7.18	24/02/2012	5.41	21/02/2013	2.72
23/03/2009	5.66	25/02/2010	6.59	21/02/2011	7.24	23/02/2012	5.41	20/02/2013	2.72
20/03/2009	5.62	24/02/2010	6.67	18/02/2011	7.24	21/02/2012	5.41	19/02/2013	2.75
19/03/2009	5.65	23/02/2010	6.60	17/02/2011	7.24	20/02/2012	5.35	18/02/2013	2.75
18/03/2009	5.45	22/02/2010	6.72	16/02/2011	7.24	17/02/2012	5.34	14/02/2013	2.75
17/03/2009	5.46	19/02/2010	6.66	15/02/2011	7.20	15/02/2012	5.35	13/02/2013	2.8
16/03/2009	5.45	18/02/2010	6.70	14/02/2011	7.18	14/02/2012	5.4	12/02/2013	2.8
13/03/2009	5.30	17/02/2010	6.70	11/02/2011	7.18	13/02/2012	5.5	11/02/2013	2.83
12/03/2009	5.30	16/02/2010	6.79	10/02/2011	7.18	10/02/2012	5.48	08/02/2013	2.88
11/03/2009	5.30	15/02/2010	6.71	09/02/2011	7.23	09/02/2012	5.55	07/02/2013	2.92
10/03/2009	5.25	12/02/2010	6.71	08/02/2011	7.40	08/02/2012	5.55	06/02/2013	2.96
09/03/2009	5.15	11/02/2010	6.75	07/02/2011	7.45	07/02/2012	5.5	05/02/2013	3.01
06/03/2009	5.05	10/02/2010	6.68	04/02/2011	7.50	06/02/2012	5.55	04/02/2013	2.86
05/03/2009	5.00	09/02/2010	6.68	03/02/2011	7.50	03/02/2012	5.55	01/02/2013	2.77
04/03/2009	5.25	08/02/2010	6.66	02/02/2011	7.50	02/02/2012	5.4	31/01/2013	2.66
03/03/2009	5.15	05/02/2010	6.70	01/02/2011	7.50	01/02/2012	5.33	30/01/2013	2.55
02/03/2009	4.95	04/02/2010	6.90	31/01/2011	7.40	31/01/2012	5.24	29/01/2013	2.45
27/02/2009	4.95	03/02/2010	7.05	28/01/2011	7.40	27/01/2012	5.23	28/01/2013	2.45
26/02/2009	5.10	02/02/2010	7.15	27/01/2011	7.40	26/01/2012	5.2	25/01/2013	2.5
25/02/2009	5.03	01/02/2010	7.05	26/01/2011	7.30	25/01/2012	5.09	24/01/2013	2.55
24/02/2009	5.04	29/01/2010	7.03	25/01/2011	7.35	24/01/2012	5	23/01/2013	2.59
20/02/2009	5.05	28/01/2010	7.00	24/01/2011	7.35	23/01/2012	5.05	22/01/2013	2.61
19/02/2009	5.05	27/01/2010	7.23	21/01/2011	7.25	20/01/2012	5	18/01/2013	2.74
18/02/2009	5.00	26/01/2010	7.32	20/01/2011	7.20	18/01/2012	5.05	17/01/2013	2.8
17/02/2009	5.05	25/01/2010	7.35	19/01/2011	7.30	17/01/2012	4.9	16/01/2013	2.85
13/02/2009	5.30	22/01/2010	7.35	18/01/2011	7.20	16/01/2012	4.85	15/01/2013	2.85
12/02/2009	5.50	21/01/2010	7.42	17/01/2011	7.13	13/01/2012	4.85	14/01/2013	2.87
11/02/2009	5.53	20/01/2010	7.53	14/01/2011	7.13	12/01/2012	4.85	11/01/2013	2.9
10/02/2009	5.68	19/01/2010	7.67	13/01/2011	7.15	11/01/2012	4.74	10/01/2013	2.89
09/02/2009	5.69	18/01/2010	7.68	12/01/2011	7.30	10/01/2012	4.74	08/01/2013	2.9
06/02/2009	5.70	15/01/2010	7.68	11/01/2011	7.30	09/01/2012	4.7	04/01/2013	2.87
05/02/2009	5.76	14/01/2010	7.70	10/01/2011	7.35	06/01/2012	4.7	03/01/2013	2.9
04/02/2009	5.79	13/01/2010	7.75	07/01/2011	7.55	05/01/2012	4.77		
02/02/2009	5.80	12/01/2010	7.70	06/01/2011	7.55	04/01/2012	4.7		
30/01/2009	5.79	11/01/2010	7.65	05/01/2011	7.60	03/01/2012	4.65		
29/01/2009	5.87	08/01/2010	7.70	04/01/2011	7.60				
28/01/2009	5.85	07/01/2010	7.69	03/01/2011	7.61				
27/01/2009	5.89	06/01/2010	7.70						
26/01/2009	5.90	05/01/2010	7.70						
23/01/2009	5.88	04/01/2010	7.81						
22/01/2009	5.89								
21/01/2009	5.97								
20/01/2009	6.00								
19/01/2009	5.95								
16/01/2009	5.90								
15/01/2009	5.80								
14/01/2009	6.00								
13/01/2009	6.50								
12/01/2009	6.65								
09/01/2009	6.69								
08/01/2009	6.69								
07/01/2009	6.69								
06/01/2009	6.70								
05/01/2009	6.75								

Fuente: SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°05-3: Precios de mercado de Minsur SAA

Precios Históricos de Cotización Minsur SAA									
2009		2010		2011		2012		2013	
Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)
31/12/2009	6.65	30/12/2010	11.15	29/12/2011	2.59	31/12/2012	2.35	30/12/2013	1.43
30/12/2009	6.60	29/12/2010	11.16	28/12/2011	2.60	28/12/2012	2.30	27/12/2013	1.40
29/12/2009	6.55	28/12/2010	11.14	27/12/2011	2.60	27/12/2012	2.25	26/12/2013	1.37
28/12/2009	6.55	27/12/2010	11.10	26/12/2011	2.63	26/12/2012	2.22	24/12/2013	1.34
24/12/2009	6.40	23/12/2010	11.00	22/12/2011	2.60	21/12/2012	2.20	23/12/2013	1.33
23/12/2009	6.40	22/12/2010	10.90	21/12/2011	2.60	20/12/2012	2.20	20/12/2013	1.36
22/12/2009	6.40	21/12/2010	10.90	20/12/2011	2.60	19/12/2012	2.20	19/12/2013	1.40
21/12/2009	6.40	20/12/2010	10.87	19/12/2011	2.55	18/12/2012	2.15	18/12/2013	1.42
18/12/2009	6.62	17/12/2010	10.69	16/12/2011	2.65	17/12/2012	2.12	17/12/2013	1.41
17/12/2009	6.65	16/12/2010	10.45	15/12/2011	2.68	14/12/2012	2.11	16/12/2013	1.43
16/12/2009	6.75	15/12/2010	10.50	14/12/2011	2.70	13/12/2012	2.12	13/12/2013	1.40
15/12/2009	6.85	14/12/2010	10.47	13/12/2011	2.76	12/12/2012	2.14	12/12/2013	1.44
11/12/2009	6.90	13/12/2010	10.45	12/12/2011	2.80	11/12/2012	2.14	11/12/2013	1.40
10/12/2009	6.79	10/12/2010	10.45	09/12/2011	2.80	10/12/2012	2.10	10/12/2013	1.34
09/12/2009	6.65	09/12/2010	10.43	07/12/2011	2.85	07/12/2012	2.10	09/12/2013	1.25
07/12/2009	6.50	07/12/2010	10.50	06/12/2011	2.86	06/12/2012	2.17	06/12/2013	1.24
04/12/2009	6.45	06/12/2010	10.38	05/12/2011	2.89	05/12/2012	2.17	05/12/2013	1.24
03/12/2009	6.43	03/12/2010	10.36	02/12/2011	2.90	04/12/2012	2.14	04/12/2013	1.27
02/12/2009	6.41	02/12/2010	10.30	01/12/2011	2.70	03/12/2012	2.10	03/12/2013	1.27
01/12/2009	6.30	01/12/2010	10.20	30/11/2011	2.70	30/11/2012	2.04	02/12/2013	1.29
30/11/2009	6.20	30/11/2010	9.85	29/11/2011	2.63	29/11/2012	2.10	29/11/2013	1.29
27/11/2009	6.17	29/11/2010	9.30	28/11/2011	2.62	28/11/2012	2.10	28/11/2013	1.29
26/11/2009	6.17	26/11/2010	9.30	25/11/2011	2.59	27/11/2012	2.10	27/11/2013	1.30
25/11/2009	6.23	25/11/2010	9.40	24/11/2011	2.59	26/11/2012	2.18	26/11/2013	1.31
24/11/2009	6.24	24/11/2010	9.40	23/11/2011	2.60	23/11/2012	2.20	25/11/2013	1.29
23/11/2009	6.30	23/11/2010	9.40	22/11/2011	2.62	22/11/2012	2.21	22/11/2013	1.31
20/11/2009	6.25	22/11/2010	9.60	21/11/2011	2.62	21/11/2012	2.22	21/11/2013	1.32
19/11/2009	6.30	19/11/2010	9.60	18/11/2011	2.63	20/11/2012	2.25	20/11/2013	1.32
18/11/2009	6.35	18/11/2010	9.60	17/11/2011	2.60	19/11/2012	2.25	19/11/2013	1.32
17/11/2009	6.40	17/11/2010	9.55	16/11/2011	2.65	15/11/2012	2.26	15/11/2013	1.33
16/11/2009	6.60	16/11/2010	9.55	15/11/2011	2.62	14/11/2012	2.27	14/11/2013	1.33
13/11/2009	6.49	15/11/2010	9.86	14/11/2011	2.61	13/11/2012	2.33	13/11/2013	1.35
12/11/2009	6.50	12/11/2010	10.00	11/11/2011	2.60	12/11/2012	2.34	12/11/2013	1.35
11/11/2009	6.57	11/11/2010	10.26	10/11/2011	2.61	09/11/2012	2.38	11/11/2013	1.36
10/11/2009	6.60	10/11/2010	10.22	09/11/2011	2.59	08/11/2012	2.40	08/11/2013	1.36
09/11/2009	6.58	09/11/2010	10.27	08/11/2011	2.63	07/11/2012	2.36	07/11/2013	1.40
06/11/2009	6.59	08/11/2010	10.10	07/11/2011	2.62	06/11/2012	2.33	06/11/2013	1.40
05/11/2009	6.65	05/11/2010	10.09	04/11/2011	2.62	05/11/2012	2.35	05/11/2013	1.40
04/11/2009	6.91	04/11/2010	10.00	03/11/2011	2.65	02/11/2012	2.33	04/11/2013	1.43
03/11/2009	7.00	03/11/2010	9.65	02/11/2011	2.62	31/10/2012	2.35	31/10/2013	1.40
02/11/2009	7.25	02/11/2010	9.72	01/10/2011	2.65	30/10/2012	2.36	29/10/2013	1.32
30/10/2009	7.20	29/10/2010	9.55	28/10/2011	2.80	29/10/2012	2.37	28/10/2013	1.32
29/10/2009	7.40	28/10/2010	9.55	27/10/2011	2.83	26/10/2012	2.38	25/10/2013	1.32
28/10/2009	7.30	27/10/2010	9.70	26/10/2011	2.69	25/10/2012	2.40	24/10/2013	1.33
27/10/2009	7.64	26/10/2010	9.55	25/10/2011	2.66	24/10/2012	2.38	23/10/2013	1.34
26/10/2009	7.65	25/10/2010	9.47	24/10/2011	2.66	23/10/2012	2.39	22/10/2013	1.35
23/10/2009	7.74	22/10/2010	9.30	21/10/2011	2.58	22/10/2012	2.42	21/10/2013	1.33
22/10/2009	7.70	21/10/2010	9.10	20/10/2011	2.55	19/10/2012	2.45	18/10/2013	1.35
21/10/2009	7.60	20/10/2010	9.25	19/10/2011	2.64	18/10/2012	2.46	17/10/2013	1.33
20/10/2009	7.70	19/10/2010	9.10	18/10/2011	2.70	17/10/2012	2.46	16/10/2013	1.33
16/10/2009	7.87	18/10/2010	9.45	17/10/2011	2.65	16/10/2012	2.45	15/10/2013	1.33
14/10/2009	7.87	15/10/2010	9.60	14/10/2011	2.69	15/10/2012	2.42	14/10/2013	1.30
13/10/2009	7.87	14/10/2010	9.75	13/10/2011	2.60	12/10/2012	2.42	11/10/2013	1.30
12/10/2009	7.80	13/10/2010	9.70	12/10/2011	2.59	11/10/2012	2.44	10/10/2013	1.30
09/10/2009	7.72	12/10/2010	9.41	11/10/2011	2.53	10/10/2012	2.42	09/10/2013	1.27
07/10/2009	7.79	11/10/2010	9.25	10/10/2011	2.56	09/10/2012	2.44	07/10/2013	1.24
06/10/2009	7.96	07/10/2010	9.05	07/10/2011	2.45	05/10/2012	2.47	04/10/2013	1.24
05/10/2009	8.04	06/10/2010	9.10	06/10/2011	2.42	04/10/2012	2.45	03/10/2013	1.26
02/10/2009	8.05	05/10/2010	8.92	05/10/2011	2.40	03/10/2012	2.43	02/10/2013	1.28
01/10/2009	8.05	04/10/2010	8.58	04/10/2011	2.50	28/09/2012	2.47	01/10/2013	1.26
30/09/2009	8.10	01/10/2010	8.65	03/10/2011	2.65	27/09/2012	2.49	30/09/2013	1.26
29/09/2009	8.06	30/09/2010	8.35	30/09/2011	2.80	26/09/2012	2.48	27/09/2013	1.27
28/09/2009	8.05	29/09/2010	8.10	29/09/2011	2.85	25/09/2012	2.52	26/09/2013	1.26
25/09/2009	8.14	28/09/2010	8.02	28/09/2011	2.85	24/09/2012	2.49	25/09/2013	1.26
24/09/2009	8.15	27/09/2010	7.91	27/09/2011	2.95	21/09/2012	2.50	24/09/2013	1.24
23/09/2009	8.20	24/09/2010	7.91	26/09/2011	2.90	20/09/2012	2.46	23/09/2013	1.25
22/09/2009	8.10	23/09/2010	7.75	23/09/2011	2.85	19/09/2012	2.51	20/09/2013	1.28
21/09/2009	7.70	22/09/2010	7.89	22/09/2011	2.90	18/09/2012	2.54	19/09/2013	1.32
18/09/2009	7.70	21/09/2010	7.83	21/09/2011	2.97	17/09/2012	2.57	18/09/2013	1.29
17/09/2009	7.65	20/09/2010	7.70	20/09/2011	3.06	14/09/2012	2.59	17/09/2013	1.37
16/09/2009	7.55	17/09/2010	7.50	19/09/2011	3.14	13/09/2012	2.46	16/09/2013	1.44
15/09/2009	7.35	16/09/2010	7.45	16/09/2011	3.19	12/09/2012	2.37	13/09/2013	1.44
14/09/2009	7.30	15/09/2010	7.54	15/09/2011	3.19	11/09/2012	2.30	12/09/2013	1.44
11/09/2009	7.20	14/09/2010	7.59	14/09/2011	3.20	10/09/2012	2.26	11/09/2013	1.49
10/09/2009	7.05	13/09/2010	7.30	13/09/2011	3.18	07/09/2012	2.26	10/09/2013	1.52
09/09/2009	7.01	10/09/2010	7.07	12/09/2011	3.15	06/09/2012	2.22	09/09/2013	1.45
08/09/2009	7.10	09/09/2010	7.00	09/09/2011	3.15	05/09/2012	2.21	06/09/2013	1.47
07/09/2009	6.97	08/09/2010	7.00	08/09/2011	3.19	04/09/2012	2.20	05/09/2013	1.40
04/09/2009	6.97	07/09/2010	6.99	07/09/2011	3.18	03/09/2012	2.25	04/09/2013	1.39
03/09/2009	6.97	06/09/2010	7.00	06/09/2011	3.14	31/08/2012	2.25	03/09/2013	1.39

02/09/2009	6.89	03/09/2010	6.80	05/09/2011	3.15	29/08/2012	2.24	02/09/2013	1.36
01/09/2009	6.90	02/09/2010	6.79	02/09/2011	3.21	28/08/2012	2.22	29/08/2013	1.36
31/08/2009	7.00	01/09/2010	6.79	01/09/2011	3.35	27/08/2012	2.24	28/08/2013	1.32
28/08/2009	7.04	31/08/2010	6.70	31/08/2011	3.40	24/08/2012	2.24	27/08/2013	1.34
27/08/2009	6.96	27/08/2010	6.78	29/08/2011	3.24	23/08/2012	2.24	26/08/2013	1.34
26/08/2009	6.93	26/08/2010	6.80	26/08/2011	3.15	22/08/2012	2.25	23/08/2013	1.28
25/08/2009	6.93	25/08/2010	6.83	25/08/2011	3.06	21/08/2012	2.26	22/08/2013	1.28
24/08/2009	6.93	24/08/2010	6.84	24/08/2011	3.10	20/08/2012	2.25	21/08/2013	1.24
21/08/2009	6.90	23/08/2010	6.88	23/08/2011	3.15	17/08/2012	2.25	20/08/2013	1.24
20/08/2009	6.80	20/08/2010	6.88	22/08/2011	3.15	16/08/2012	2.24	19/08/2013	1.22
19/08/2009	6.84	19/08/2010	6.88	19/08/2011	3.11	15/08/2012	2.22	16/08/2013	1.22
18/08/2009	6.90	18/08/2010	6.95	18/08/2011	3.10	14/08/2012	2.22	15/08/2013	1.19
17/08/2009	6.90	17/08/2010	6.90	17/08/2011	3.25	13/08/2012	2.21	14/08/2013	1.23
14/08/2009	6.95	16/08/2010	6.80	16/08/2011	3.25	10/08/2012	2.25	13/08/2013	1.25
13/08/2009	6.90	13/08/2010	6.75	15/08/2011	3.34	09/08/2012	2.21	09/08/2013	1.17
12/08/2009	6.84	12/08/2010	6.75	12/08/2011	3.34	08/08/2012	2.20	08/08/2013	1.16
11/08/2009	6.80	11/08/2010	6.73	11/08/2011	3.30	07/08/2012	2.23	07/08/2013	1.15
10/08/2009	6.80	10/08/2010	6.75	10/08/2011	3.02	06/08/2012	2.22	06/08/2013	1.15
07/08/2009	6.80	09/08/2010	6.75	09/08/2011	3.20	03/08/2012	2.22	05/08/2013	1.16
06/08/2009	6.76	06/08/2010	6.50	08/08/2011	3.05	02/08/2012	2.17	02/08/2013	1.20
05/08/2009	6.84	05/08/2010	6.59	05/08/2011	3.35	01/08/2012	2.20	01/08/2013	1.20
04/08/2009	6.90	04/08/2010	6.59	04/08/2011	3.45	31/07/2012	2.23	31/07/2013	1.17
03/08/2009	6.75	03/08/2010	6.50	03/08/2011	3.60	30/07/2012	2.28	30/07/2013	1.15
31/07/2009	6.60	02/08/2010	6.40	02/08/2011	3.65	27/07/2012	2.36	26/07/2013	1.19
30/07/2009	6.60	30/07/2010	6.37	01/08/2011	3.80	26/07/2012	2.35	25/07/2013	1.19
24/07/2009	6.60	27/07/2010	6.35	27/07/2011	3.85	25/07/2012	2.33	24/07/2013	1.20
23/07/2009	6.52	26/07/2010	6.30	26/07/2011	3.82	24/07/2012	2.35	23/07/2013	1.22
22/07/2009	6.55	23/07/2010	6.25	25/07/2011	3.90	23/07/2012	2.39	22/07/2013	1.22
21/07/2009	6.50	22/07/2010	6.20	22/07/2011	3.85	20/07/2012	2.40	19/07/2013	1.19
20/07/2009	6.40	21/07/2010	6.15	21/07/2011	3.94	19/07/2012	2.40	18/07/2013	1.23
17/07/2009	6.30	20/07/2010	6.10	20/07/2011	3.98	18/07/2012	2.46	17/07/2013	1.22
16/07/2009	6.20	19/07/2010	6.15	19/07/2011	3.91	17/07/2012	2.46	16/07/2013	1.23
15/07/2009	6.40	16/07/2010	6.15	18/07/2011	3.72	16/07/2012	2.42	15/07/2013	1.25
14/07/2009	6.30	15/07/2010	6.14	15/07/2011	3.50	13/07/2012	2.45	11/07/2013	1.26
13/07/2009	6.30	14/07/2010	6.15	14/07/2011	3.40	12/07/2012	2.42	10/07/2013	1.26
10/07/2009	6.15	13/07/2010	6.20	13/07/2011	3.40	11/07/2012	2.45	09/07/2013	1.27
09/07/2009	6.25	12/07/2010	6.23	12/07/2011	3.40	10/07/2012	2.49	08/07/2013	1.28
08/07/2009	6.15	09/07/2010	6.23	11/07/2011	3.40	09/07/2012	2.55	05/07/2013	1.28
06/07/2009	6.40	08/07/2010	6.23	08/07/2011	3.49	06/07/2012	2.58	03/07/2013	1.29
03/07/2009	6.45	07/07/2010	6.23	07/07/2011	3.49	05/07/2012	2.60	02/07/2013	1.30
02/07/2009	6.55	06/07/2010	6.23	06/07/2011	3.40	04/07/2012	2.58	28/06/2013	1.30
01/07/2009	6.60	05/07/2010	6.21	05/07/2011	3.35	03/07/2012	2.60	27/06/2013	1.25
30/06/2009	6.55	02/07/2010	6.25	04/07/2011	3.31	02/07/2012	2.60	26/06/2013	1.26
26/06/2009	6.60	30/06/2010	6.34	01/07/2011	3.20	28/06/2012	2.58	25/06/2013	1.27
25/06/2009	6.60	28/06/2010	6.40	30/06/2011	3.10	27/06/2012	2.60	24/06/2013	1.27
24/06/2009	6.50	25/06/2010	6.45	28/06/2011	3.12	26/06/2012	2.60	21/06/2013	1.32
23/06/2009	6.35	24/06/2010	6.40	27/06/2011	3.27	25/06/2012	2.60	20/06/2013	1.29
22/06/2009	6.30	23/06/2010	6.40	24/06/2011	3.29	22/06/2012	2.60	19/06/2013	1.33
19/06/2009	6.55	22/06/2010	6.30	23/06/2011	3.29	21/06/2012	2.55	18/06/2013	1.35
18/06/2009	6.46	21/06/2010	6.50	22/06/2011	3.30	20/06/2012	2.61	17/06/2013	1.39
17/06/2009	6.45	18/06/2010	6.40	21/06/2011	3.26	19/06/2012	2.61	14/06/2013	1.39
16/06/2009	6.60	17/06/2010	6.35	20/06/2011	3.42	18/06/2012	2.63	13/06/2013	1.37
15/06/2009	6.67	16/06/2010	6.38	17/06/2011	3.50	15/06/2012	2.65	12/06/2013	1.36
12/06/2009	6.73	15/06/2010	6.35	16/06/2011	3.50	14/06/2012	2.63	11/06/2013	1.33
11/06/2009	6.71	14/06/2010	6.35	15/06/2011	3.55	13/06/2012	2.62	10/06/2013	1.40
10/06/2009	6.60	11/06/2010	6.31	14/06/2011	3.72	12/06/2012	2.63	07/06/2013	1.36
09/06/2009	6.50	10/06/2010	6.35	13/06/2011	3.74	11/06/2012	2.61	06/06/2013	1.30
08/06/2009	6.44	09/06/2010	6.24	10/06/2011	3.77	08/06/2012	2.61	05/06/2013	1.32
05/06/2009	6.45	08/06/2010	6.20	09/06/2011	3.82	07/06/2012	2.65	04/06/2013	1.30
04/06/2009	6.40	07/06/2010	6.15	08/06/2011	3.92	06/06/2012	2.58	03/06/2013	1.27
03/06/2009	6.40	04/06/2010	6.30	07/06/2011	3.72	05/06/2012	2.47	31/05/2013	1.30
02/06/2009	6.40	03/06/2010	6.60	06/06/2011	3.38	04/06/2012	2.47	30/05/2013	1.33
01/06/2009	6.16	02/06/2010	6.70	03/06/2011	3.94	01/06/2012	2.52	29/05/2013	1.38
29/05/2009	5.85	01/06/2010	6.80	02/06/2011	4.05	31/05/2012	2.54	28/05/2013	1.40
28/05/2009	5.70	31/05/2010	6.86	01/06/2011	3.75	30/05/2012	2.54	27/05/2013	1.43
27/05/2009	5.70	28/05/2010	6.86	31/05/2011	3.86	29/05/2012	2.61	24/05/2013	1.41
26/05/2009	5.85	27/05/2010	6.86	30/05/2011	3.81	28/05/2012	2.55	23/05/2013	1.51
25/05/2009	5.70	26/05/2010	6.80	27/05/2011	4.01	25/05/2012	2.55	22/05/2013	1.55
22/05/2009	5.70	25/05/2010	6.75	26/05/2011	4.15	24/05/2012	2.57	21/05/2013	1.54
21/05/2009	5.80	24/05/2010	6.86	25/05/2011	3.96	23/05/2012	2.58	20/05/2013	1.53
20/05/2009	5.80	21/05/2010	6.85	24/05/2011	3.97	22/05/2012	2.58	17/05/2013	1.51
19/05/2009	5.62	20/05/2010	6.68	23/05/2011	3.85	21/05/2012	2.55	16/05/2013	1.47
18/05/2009	5.57	19/05/2010	6.77	20/05/2011	3.95	18/05/2012	2.50	15/05/2013	1.62
15/05/2009	5.55	18/05/2010	6.85	19/05/2011	4.00	17/05/2012	2.54	14/05/2013	1.67
14/05/2009	5.60	17/05/2010	6.86	18/05/2011	4.07	16/05/2012	2.57	13/05/2013	1.80
13/05/2009	5.60	14/05/2010	7.00	17/05/2011	4.07	15/05/2012	2.57	10/05/2013	1.75
12/05/2009	5.65	13/05/2010	7.13	16/05/2011	4.12	14/05/2012	2.60	09/05/2013	1.77
11/05/2009	5.40	12/05/2010	7.15	13/05/2011	4.15	11/05/2012	2.65	08/05/2013	1.77
08/05/2009	5.40	11/05/2010	7.05	12/05/2011	4.01	10/05/2012	2.66	07/05/2013	1.71
07/05/2009	5.06	10/05/2010	7.05	11/05/2011	3.87	09/05/2012	2.65	06/05/2013	1.77
06/05/2009	5.05	07/05/2010	6.80	10/05/2011	3.95	08/05/2012	2.60	03/05/2013	1.71
05/05/2009	4.88	06/05/2010	6.81	09/05/2011	4.10	07/05/2012	2.68	02/05/2013	1.66
04/05/2009	4.70	05/05/2010	6.95	06/05/2011	4.14	03/05/2012	2.78	30/04/2013	1.64
30/04/2009	4.66	04/05/2010	6.93	05/05/2011	3.85	02/05/2012	2.80	29/04/2013	1.80
29/04/2009	4.70	03/05/2010	7.25	04/05/2011	3.93	30/04/2012	2.85	26/04/2013	1.79
28/04/2009	4.60	30/04/2010	7.30	03/05/2011	3.70	25/04/2012	2.90	25/04/2013	1.84
27/04/2009	4.70	29/04/2010	7.40	29/04/2011	3.64	24/04/2012	2.90	24/04/2013	1.80
24/04/2009	4.65	28/04/2010	7.37	28/04/2011	3.43	23/04/2012	2.82	23/04/2013	1.79
23/04/2009	4.60	27/04/2010	7.38	27/04/2011	3.05	20/04/2012	2.86	22/04/2013	1.86
22/04/2009	4.53	26/04/2010	7.45	26/04/2011	2.90	19/04/2012	2.87	19/04/2013	1.88

21/04/2009	4.50	23/04/2010	7.26	25/04/2011	2.99	18/04/2012	2.90	18/04/2013	1.94
20/04/2009	4.50	22/04/2010	7.10	20/04/2011	3.26	17/04/2012	2.95	17/04/2013	1.99
17/04/2009	4.55	21/04/2010	6.90	19/04/2011	3.30	16/04/2012	2.90	16/04/2013	2.04
16/04/2009	4.50	20/04/2010	6.75	18/04/2011	3.25	13/04/2012	2.96	15/04/2013	2.05
15/04/2009	4.50	19/04/2010	6.70	15/04/2011	3.41	12/04/2012	2.99	12/04/2013	2.08
14/04/2009	4.60	16/04/2010	6.70	14/04/2011	3.21	11/04/2012	2.96	11/04/2013	2.08
13/04/2009	4.75	15/04/2010	6.80	13/04/2011	3.17	10/04/2012	3.03	10/04/2013	2.05
08/04/2009	4.60	14/04/2010	6.79	12/04/2011	3.44	09/04/2012	3.07	09/04/2013	2.05
07/04/2009	4.70	13/04/2010	6.75	11/04/2011	3.72	04/04/2012	3.22	08/04/2013	2.05
06/04/2009	4.77	12/04/2010	7.05	08/04/2011	3.88	03/04/2012	3.29	05/04/2013	2.08
03/04/2009	4.75	09/04/2010	7.05	07/04/2011	4.00	02/04/2012	3.30	04/04/2013	2.14
02/04/2009	4.60	08/04/2010	7.00	06/04/2011	4.10	30/03/2012	3.17	03/04/2013	2.12
01/04/2009	4.35	06/04/2010	7.10	05/04/2011	4.10	29/03/2012	3.19	02/04/2013	2.16
31/03/2009	4.30	05/04/2010	7.11	04/04/2011	4.00	28/03/2012	3.19	01/04/2013	2.24
30/03/2009	4.35	31/03/2010	7.05	01/04/2011	4.08	27/03/2012	3.21	27/03/2013	2.25
27/03/2009	4.45	30/03/2010	7.00	31/03/2011	4.20	26/03/2012	3.16	26/03/2013	2.25
26/03/2009	4.48	29/03/2010	6.90	30/03/2011	4.17	23/03/2012	3.09	25/03/2013	2.20
25/03/2009	4.37	26/03/2010	6.79	29/03/2011	4.07	22/03/2012	3.05	22/03/2013	2.16
24/03/2009	4.25	25/03/2010	6.84	28/03/2011	3.94	21/03/2012	3.05	21/03/2013	2.12
23/03/2009	4.15	24/03/2010	6.75	25/03/2011	4.29	20/03/2012	3.05	20/03/2013	2.12
20/03/2009	3.92	23/03/2010	6.79	24/03/2011	4.45	19/03/2012	3.06	19/03/2013	2.10
19/03/2009	4.00	22/03/2010	6.80	23/03/2011	4.38	16/03/2012	3.05	18/03/2013	2.13
18/03/2009	3.90	19/03/2010	6.80	22/03/2011	4.35	15/03/2012	3.09	15/03/2013	2.15
17/03/2009	3.87	18/03/2010	6.50	21/03/2011	4.20	14/03/2012	3.10	14/03/2013	2.10
16/03/2009	3.82	17/03/2010	6.40	18/03/2011	3.98	13/03/2012	3.07	13/03/2013	2.05
13/03/2009	3.70	16/03/2010	6.40	17/03/2011	3.91	12/03/2012	3.05	12/03/2013	2.16
12/03/2009	3.65	15/03/2010	6.40	16/03/2011	4.21	09/03/2012	3.05	11/03/2013	2.18
11/03/2009	3.70	12/03/2010	6.40	15/03/2011	4.25	08/03/2012	3.05	08/03/2013	2.16
10/03/2009	3.73	11/03/2010	6.37	14/03/2011	4.39	07/03/2012	3.00	07/03/2013	2.18
06/03/2009	3.71	10/03/2010	6.30	11/03/2011	4.40	06/03/2012	3.00	06/03/2013	2.25
05/03/2009	3.71	09/03/2010	6.30	10/03/2011	4.45	05/03/2012	3.05	05/03/2013	2.28
04/03/2009	3.70	08/03/2010	6.30	09/03/2011	4.50	02/03/2012	3.13	04/03/2013	2.30
03/03/2009	3.70	05/03/2010	6.28	08/03/2011	4.60	01/03/2012	3.08	01/03/2013	2.37
27/02/2009	3.70	04/03/2010	6.21	07/03/2011	4.64	29/02/2012	3.06	28/02/2013	2.39
26/02/2009	3.70	03/03/2010	6.15	04/03/2011	4.65	28/02/2012	3.05	27/02/2013	2.39
24/02/2009	3.70	02/03/2010	6.03	03/03/2011	4.65	27/02/2012	3.10	26/02/2013	2.40
23/02/2009	3.70	01/03/2010	5.91	02/03/2011	4.66	24/02/2012	3.09	25/02/2013	2.38
20/02/2009	3.70	26/02/2010	5.89	01/03/2011	4.74	23/02/2012	3.05	22/02/2013	2.31
19/02/2009	3.70	25/02/2010	6.02	28/02/2011	4.74	22/02/2012	3.07	21/02/2013	2.41
18/02/2009	3.80	24/02/2010	6.16	25/02/2011	4.74	21/02/2012	3.06	20/02/2013	2.41
17/02/2009	3.80	23/02/2010	6.15	24/02/2011	4.70	20/02/2012	3.03	19/02/2013	2.45
16/02/2009	3.77	22/02/2010	6.20	23/02/2011	4.73	17/02/2012	3.00	18/02/2013	2.48
13/02/2009	3.75	19/02/2010	6.25	22/02/2011	4.78	16/02/2012	3.00	15/02/2013	2.47
12/02/2009	3.74	18/02/2010	6.28	21/02/2011	4.83	15/02/2012	2.93	14/02/2013	2.49
11/02/2009	3.76	17/02/2010	6.35	18/02/2011	4.84	14/02/2012	2.95	13/02/2013	2.49
10/02/2009	3.86	16/02/2010	6.45	17/02/2011	4.77	13/02/2012	2.95	12/02/2013	2.52
09/02/2009	3.85	15/02/2010	6.45	16/02/2011	4.80	10/02/2012	3.00	11/02/2013	2.54
06/02/2009	3.80	12/02/2010	6.45	15/02/2011	4.75	09/02/2012	3.05	08/02/2013	2.56
05/02/2009	3.65	11/02/2010	6.48	14/02/2011	4.80	08/02/2012	3.10	07/02/2013	2.55
04/02/2009	3.65	10/02/2010	6.41	11/02/2011	4.74	07/02/2012	3.14	06/02/2013	2.55
03/02/2009	3.65	09/02/2010	6.40	10/02/2011	4.74	06/02/2012	3.17	05/02/2013	2.44
30/01/2009	3.60	08/02/2010	6.30	09/02/2011	4.78	03/02/2012	3.13	04/02/2013	2.37
29/01/2009	3.60	05/02/2010	6.40	08/02/2011	4.80	02/02/2012	3.09	01/02/2013	2.39
28/01/2009	3.65	04/02/2010	6.46	07/02/2011	4.85	01/02/2012	3.09	31/01/2013	2.32
27/01/2009	3.60	03/02/2010	6.65	04/02/2011	4.88	31/01/2012	3.05	30/01/2013	2.29
26/01/2009	3.55	02/02/2010	6.70	03/02/2011	4.84	30/01/2012	2.96	29/01/2013	2.22
23/01/2009	3.55	01/02/2010	6.65	02/02/2011	4.63	27/01/2012	3.03	28/01/2013	2.22
22/01/2009	3.70	29/01/2010	6.65	01/02/2011	4.49	26/01/2012	2.99	25/01/2013	2.28
21/01/2009	3.70	28/01/2010	6.63	31/01/2011	4.52	25/01/2012	2.85	24/01/2013	2.29
20/01/2009	3.65	27/01/2010	6.66	28/01/2011	4.50	24/01/2012	2.79	23/01/2013	2.32
19/01/2009	3.70	26/01/2010	6.80	27/01/2011	4.49	23/01/2012	2.75	22/01/2013	2.30
16/01/2009	3.75	25/01/2010	6.80	26/01/2011	4.30	20/01/2012	2.68	21/01/2013	2.35
15/01/2009	3.68	22/01/2010	6.77	25/01/2011	4.12	19/01/2012	2.76	18/01/2013	2.35
14/01/2009	3.68	21/01/2010	6.65	24/01/2011	4.12	18/01/2012	2.75	17/01/2013	2.37
13/01/2009	3.79	20/01/2010	6.72	21/01/2011	4.17	17/01/2012	2.79	16/01/2013	2.37
12/01/2009	3.60	19/01/2010	6.82	20/01/2011	4.00	16/01/2012	2.76	15/01/2013	2.38
08/01/2009	3.60	18/01/2010	6.80	19/01/2011	4.15	13/01/2012	2.77	14/01/2013	2.38
07/01/2009	3.64	15/01/2010	6.75	18/01/2011	4.08	12/01/2012	2.83	11/01/2013	2.37
06/01/2009	3.75	14/01/2010	6.89	17/01/2011	4.01	11/01/2012	2.80	10/01/2013	2.35
05/01/2009	3.60	13/01/2010	7.05	14/01/2011	3.90	10/01/2012	2.74	09/01/2013	2.28
		12/01/2010	7.05	13/01/2011	4.01	09/01/2012	2.70	08/01/2013	2.27
		11/01/2010	7.10	12/01/2011	4.15	06/01/2012	2.70	07/01/2013	2.30
		08/01/2010	7.15	11/01/2011	4.22	05/01/2012	2.75	04/01/2013	2.32
		07/01/2010	7.10	10/01/2011	4.13	04/01/2012	2.70	03/01/2013	2.33
		06/01/2010	7.20	07/01/2011	4.20	03/01/2012	2.70	02/01/2013	2.37
		05/01/2010	7.07	06/01/2011	4.50	02/01/2012	2.60		
		04/01/2010	6.82	05/01/2011	4.65				
				04/01/2011	4.68				
				03/01/2011	4.66				

Fuente SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°05-4: Precios de Mercado de Cerro Verde SAA

Precios Históricos de Cotización Cerro Verde SAA									
2009		2010		2011		2012		2013	
Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)
31/12/2009	23.30	30/12/2010	54.15	29/12/2011	36.30	31/12/2012	38.00	31/12/2013	24.50
30/12/2009	23.00	29/12/2010	54.00	28/12/2011	36.00	28/12/2012	38.15	30/12/2013	24.50
29/12/2009	22.91	28/12/2010	53.00	27/12/2011	36.20	27/12/2012	38.21	27/12/2013	24.60
28/12/2009	23.00	27/12/2010	50.50	26/12/2011	36.10	26/12/2012	38.40	24/12/2013	25.00
24/12/2009	22.90	23/12/2010	50.50	22/12/2011	35.85	21/12/2012	38.80	23/12/2013	25.00
23/12/2009	22.80	22/12/2010	50.00	21/12/2011	35.50	20/12/2012	40.03	20/12/2013	24.02
22/12/2009	22.89	21/12/2010	49.00	20/12/2011	35.20	19/12/2012	40.95	19/12/2013	25.00
21/12/2009	23.10	20/12/2010	47.85	19/12/2011	35.20	18/12/2012	41.35	18/12/2013	25.00
18/12/2009	23.40	17/12/2010	48.01	16/12/2011	35.69	17/12/2012	40.96	17/12/2013	25.00
17/12/2009	23.30	16/12/2010	47.85	15/12/2011	35.80	14/12/2012	40.10	16/12/2013	24.01
16/12/2009	23.30	15/12/2010	48.90	14/12/2011	35.97	13/12/2012	41.69	13/12/2013	24.00
15/12/2009	23.10	14/12/2010	49.00	13/12/2011	36.00	12/12/2012	41.80	12/12/2013	25.00
11/12/2009	23.00	13/12/2010	49.00	12/12/2011	36.00	11/12/2012	39.06	11/12/2013	25.00
10/12/2009	23.00	10/12/2010	47.00	09/12/2011	36.00	10/12/2012	37.81	10/12/2013	24.85
09/12/2009	23.20	09/12/2010	47.50	07/12/2011	36.00	07/12/2012	37.80	09/12/2013	23.97
07/12/2009	23.20	07/12/2010	46.50	06/12/2011	36.02	06/12/2012	38.05	06/12/2013	22.55
04/12/2009	23.40	06/12/2010	44.50	05/12/2011	36.00	05/12/2012	38.10	05/12/2013	22.50
03/12/2009	23.55	03/12/2010	43.90	02/12/2011	36.00	04/12/2012	38.35	03/12/2013	22.50
02/12/2009	23.64	02/12/2010	43.00	01/12/2011	35.70	03/12/2012	38.49	02/12/2013	23.62
01/12/2009	24.47	01/12/2010	41.50	30/11/2011	35.60	30/11/2012	38.00	29/11/2013	23.40
30/11/2009	24.32	30/11/2010	41.00	29/11/2011	35.45	29/11/2012	38.00	28/11/2013	23.30
27/11/2009	24.30	29/11/2010	41.00	28/11/2011	35.70	28/11/2012	37.80	26/11/2013	23.40
26/11/2009	24.79	26/11/2010	41.00	25/11/2011	35.00	27/11/2012	38.00	25/11/2013	23.20
25/11/2009	25.00	25/11/2010	41.00	24/11/2011	35.10	26/11/2012	39.50	22/11/2013	24.20
24/11/2009	25.00	24/11/2010	40.41	23/11/2011	35.00	23/11/2012	38.00	21/11/2013	23.95
23/11/2009	25.04	23/11/2010	39.90	22/11/2011	36.00	22/11/2012	38.00	20/11/2013	24.00
20/11/2009	24.60	22/11/2010	41.00	21/11/2011	34.85	21/11/2012	38.66	19/11/2013	24.50
19/11/2009	24.40	19/11/2010	42.70	18/11/2011	35.50	20/11/2012	39.70	15/11/2013	24.40
18/11/2009	23.85	18/11/2010	42.00	17/11/2011	35.31	19/11/2012	40.00	14/11/2013	24.59
17/11/2009	23.80	17/11/2010	40.90	16/11/2011	36.00	16/11/2012	39.80	13/11/2013	24.65
16/11/2009	23.90	16/11/2010	40.40	15/11/2011	36.00	15/11/2012	40.00	12/11/2013	25.90
13/11/2009	24.00	15/11/2010	42.10	14/11/2011	36.50	14/11/2012	39.10	11/11/2013	26.00
12/11/2009	24.05	12/11/2010	42.00	11/11/2011	37.00	13/11/2012	40.00	08/11/2013	26.00
11/11/2009	23.75	11/11/2010	42.96	10/11/2011	36.00	12/11/2012	40.30	07/11/2013	25.50
10/11/2009	23.30	10/11/2010	42.20	09/11/2011	35.50	09/11/2012	40.30	05/11/2013	26.62
09/11/2009	24.00	09/11/2010	41.00	08/11/2011	36.10	08/11/2012	40.50	04/11/2013	27.05
06/11/2009	23.05	08/11/2010	38.74	07/11/2011	35.60	07/11/2012	40.71	31/10/2013	25.79
05/11/2009	22.90	05/11/2010	38.75	04/11/2011	35.50	06/11/2012	40.75	29/10/2013	26.00
04/11/2009	23.60	04/11/2010	38.00	03/11/2011	35.90	05/11/2012	40.80	28/10/2013	25.60
03/11/2009	23.00	03/11/2010	35.60	02/11/2011	35.50	02/11/2012	40.92	25/10/2013	25.60
02/11/2009	23.20	02/11/2010	36.00	31/10/2011	36.50	31/10/2012	41.30	24/10/2013	25.70
30/10/2009	22.80	29/10/2010	35.00	28/10/2011	37.25	30/10/2012	41.30	23/10/2013	25.70
29/10/2009	23.50	28/10/2010	34.00	27/10/2011	37.10	29/10/2012	41.30	22/10/2013	26.00
28/10/2009	23.50	27/10/2010	34.00	26/10/2011	36.40	26/10/2012	41.30	21/10/2013	25.20
27/10/2009	24.40	26/10/2010	34.00	25/10/2011	36.00	25/10/2012	41.30	18/10/2013	25.01
26/10/2009	24.60	25/10/2010	33.00	24/10/2011	36.80	24/10/2012	41.10	17/10/2013	24.50
23/10/2009	24.70	22/10/2010	33.00	21/10/2011	35.40	23/10/2012	41.95	16/10/2013	24.00
22/10/2009	24.70	21/10/2010	32.30	20/10/2011	34.40	22/10/2012	41.75	15/10/2013	24.00
21/10/2009	24.30	20/10/2010	32.90	19/10/2011	35.60	19/10/2012	41.55	14/10/2013	24.00
20/10/2009	24.20	19/10/2010	32.10	18/10/2011	36.00	18/10/2012	41.50	11/10/2013	24.40
19/10/2009	24.30	18/10/2010	33.35	17/10/2011	35.99	17/10/2012	41.50	10/10/2013	24.40
16/10/2009	24.28	15/10/2010	33.90	14/10/2011	36.20	16/10/2012	41.50	09/10/2013	24.00
15/10/2009	24.28	14/10/2010	33.90	13/10/2011	35.00	15/10/2012	41.50	07/10/2013	24.00
14/10/2009	24.32	13/10/2010	33.40	12/10/2011	34.50	12/10/2012	41.50	04/10/2013	24.00
13/10/2009	24.32	12/10/2010	33.00	11/10/2011	33.77	11/10/2012	41.35	03/10/2013	24.40
12/10/2009	24.60	11/10/2010	32.49	10/10/2011	33.70	10/10/2012	41.40	02/10/2013	24.30
09/10/2009	24.60	07/10/2010	32.00	07/10/2011	33.50	09/10/2012	41.50	01/10/2013	24.00
07/10/2009	24.10	06/10/2010	33.00	06/10/2011	33.30	05/10/2012	41.60	30/09/2013	24.40
06/10/2009	23.79	05/10/2010	32.00	05/10/2011	32.50	04/10/2012	41.65	27/09/2013	24.70
05/10/2009	23.70	04/10/2010	31.00	04/10/2011	31.99	03/10/2012	41.65	26/09/2013	24.70
02/10/2009	23.50	01/10/2010	30.55	03/10/2011	33.05	28/09/2012	41.60	25/09/2013	24.50
01/10/2009	23.60	30/09/2010	30.00	30/09/2011	33.98	27/09/2012	41.61	24/09/2013	24.50
30/09/2009	24.00	29/09/2010	29.60	29/09/2011	33.80	26/09/2012	41.75	23/09/2013	25.00
29/09/2009	23.61	28/09/2010	30.10	28/09/2011	34.20	25/09/2012	42.00	20/09/2013	25.00
28/09/2009	23.60	27/09/2010	30.70	27/09/2011	35.80	24/09/2012	42.00	19/09/2013	25.50
25/09/2009	23.60	24/09/2010	30.10	26/09/2011	35.00	21/09/2012	43.00	18/09/2013	23.99
24/09/2009	23.95	23/09/2010	29.00	23/09/2011	35.00	20/09/2012	41.30	17/09/2013	25.19
23/09/2009	24.65	22/09/2010	28.70	22/09/2011	35.40	19/09/2012	41.50	16/09/2013	25.80
22/09/2009	24.77	21/09/2010	28.20	21/09/2011	37.00	18/09/2012	40.80	13/09/2013	25.80
21/09/2009	24.20	20/09/2010	27.80	20/09/2011	37.60	17/09/2012	41.00	12/09/2013	25.80
18/09/2009	24.00	17/09/2010	27.50	19/09/2011	38.30	14/09/2012	40.90	11/09/2013	26.50
17/09/2009	23.55	16/09/2010	27.40	16/09/2011	39.05	13/09/2012	39.40	10/09/2013	26.99
16/09/2009	23.15	15/09/2010	26.90	15/09/2011	40.00	12/09/2012	38.03	09/09/2013	26.75
15/09/2009	22.80	14/09/2010	26.11	14/09/2011	39.40	11/09/2012	37.55	06/09/2013	26.90
14/09/2009	22.80	13/09/2010	25.51	13/09/2011	39.00	10/09/2012	37.52	05/09/2013	27.00
11/09/2009	22.80	10/09/2010	25.15	12/09/2011	38.90	07/09/2012	37.90	04/09/2013	27.00
10/09/2009	22.75	09/09/2010	25.00	09/09/2011	38.90	06/09/2012	37.02	03/09/2013	27.50
09/09/2009	22.80	08/09/2010	25.00	08/09/2011	39.15	05/09/2012	37.00	02/09/2013	26.00
08/09/2009	22.95	07/09/2010	25.00	07/09/2011	39.30	04/09/2012	37.30	29/08/2013	25.85
07/09/2009	22.50	06/09/2010	24.70	06/09/2011	38.12	03/09/2012	37.00	28/08/2013	25.50

04/09/2009	22.50	03/09/2010	24.70	05/09/2011	38.95	31/08/2012	37.00	27/08/2013	25.50
03/09/2009	22.50	02/09/2010	24.43	02/09/2011	40.00	29/08/2012	37.00	26/08/2013	25.70
02/09/2009	22.50	01/09/2010	24.40	01/09/2011	41.00	28/08/2012	37.01	23/08/2013	24.70
01/09/2009	22.95	31/08/2010	24.20	31/08/2011	39.80	27/08/2012	37.00	22/08/2013	24.72
31/08/2009	23.45	27/08/2010	24.60	29/08/2011	38.60	24/08/2012	37.20	21/08/2013	25.00
28/08/2009	23.50	26/08/2010	24.40	26/08/2011	38.60	23/08/2012	37.10	20/08/2013	24.90
27/08/2009	23.40	25/08/2010	24.50	25/08/2011	38.00	22/08/2012	37.25	19/08/2013	24.50
26/08/2009	23.50	24/08/2010	24.65	24/08/2011	38.10	21/08/2012	37.00	16/08/2013	24.50
25/08/2009	23.70	23/08/2010	24.60	23/08/2011	38.10	20/08/2012	37.00	15/08/2013	25.00
24/08/2009	23.70	20/08/2010	24.60	22/08/2011	38.39	17/08/2012	37.00	14/08/2013	24.76
21/08/2009	23.70	19/08/2010	24.45	19/08/2011	38.45	16/08/2012	37.00	13/08/2013	25.00
20/08/2009	23.70	18/08/2010	24.65	18/08/2011	38.06	15/08/2012	37.00	09/08/2013	23.75
19/08/2009	23.60	17/08/2010	24.35	17/08/2011	39.00	14/08/2012	37.00	08/08/2013	20.90
18/08/2009	23.20	16/08/2010	24.35	16/08/2011	38.00	13/08/2012	37.00	07/08/2013	20.30
17/08/2009	23.00	13/08/2010	24.31	15/08/2011	39.30	10/08/2012	37.11	06/08/2013	21.00
14/08/2009	23.50	12/08/2010	24.31	12/08/2011	39.50	09/08/2012	37.00	05/08/2013	22.00
13/08/2009	23.70	11/08/2010	24.20	11/08/2011	39.00	08/08/2012	37.50	02/08/2013	22.00
12/08/2009	23.50	10/08/2010	24.20	10/08/2011	36.50	07/08/2012	37.01	01/08/2013	22.10
11/08/2009	23.50	09/08/2010	24.10	09/08/2011	37.20	06/08/2012	37.00	31/07/2013	22.10
10/08/2009	23.80	08/08/2010	24.10	08/08/2011	36.00	03/08/2012	37.60	30/07/2013	22.10
07/08/2009	24.40	05/08/2010	24.50	05/08/2011	38.89	02/08/2012	37.20	26/07/2013	22.10
06/08/2009	24.55	04/08/2010	24.90	04/08/2011	40.00	01/08/2012	37.20	25/07/2013	22.00
05/08/2009	24.65	03/08/2010	24.70	03/08/2011	42.30	31/07/2012	37.00	24/07/2013	22.10
04/08/2009	24.55	02/08/2010	24.01	02/08/2011	43.39	30/07/2012	37.00	23/07/2013	22.25
03/08/2009	24.00	30/07/2010	23.85	01/08/2011	44.30	27/07/2012	37.00	22/07/2013	22.30
31/07/2009	22.78	27/07/2010	23.78	27/07/2011	44.40	26/07/2012	37.00	19/07/2013	22.35
30/07/2009	22.30	26/07/2010	24.00	26/07/2011	45.30	25/07/2012	36.75	18/07/2013	22.20
24/07/2009	22.00	23/07/2010	23.61	25/07/2011	43.25	24/07/2012	37.00	17/07/2013	22.01
23/07/2009	22.30	22/07/2010	23.40	22/07/2011	43.00	23/07/2012	37.00	15/07/2013	22.00
22/07/2009	21.60	21/07/2010	23.02	21/07/2011	42.50	20/07/2012	36.90	12/07/2013	22.20
21/07/2009	20.85	20/07/2010	22.71	20/07/2011	42.99	19/07/2012	37.00	11/07/2013	22.64
20/07/2009	20.35	19/07/2010	22.70	19/07/2011	42.00	18/07/2012	36.60	10/07/2013	22.20
17/07/2009	19.85	16/07/2010	22.70	18/07/2011	40.50	17/07/2012	36.60	09/07/2013	22.50
16/07/2009	19.80	14/07/2010	23.00	15/07/2011	39.00	16/07/2012	36.60	08/07/2013	22.40
15/07/2009	19.80	13/07/2010	23.00	14/07/2011	38.50	13/07/2012	37.00	05/07/2013	22.50
14/07/2009	19.65	12/07/2010	22.78	13/07/2011	38.00	12/07/2012	36.50	04/07/2013	22.75
13/07/2009	19.71	09/07/2010	22.79	12/07/2011	37.01	11/07/2012	36.90	03/07/2013	22.95
10/07/2009	19.71	08/07/2010	22.70	11/07/2011	36.80	10/07/2012	37.00	02/07/2013	22.80
09/07/2009	19.55	07/07/2010	22.60	08/07/2011	38.00	09/07/2012	36.50	28/06/2013	23.00
08/07/2009	19.05	06/07/2010	22.60	07/07/2011	38.06	06/07/2012	37.00	27/06/2013	22.53
07/07/2009	19.40	05/07/2010	22.40	06/07/2011	37.02	05/07/2012	37.00	26/06/2013	23.00
06/07/2009	19.51	02/07/2010	22.80	05/07/2011	36.64	04/07/2012	37.00	25/06/2013	22.80
03/07/2009	19.50	01/07/2010	22.61	04/07/2011	36.20	03/07/2012	37.20	24/06/2013	22.20
02/07/2009	19.55	30/06/2010	23.00	01/07/2011	35.50	02/07/2012	37.00	21/06/2013	24.00
01/07/2009	19.40	28/06/2010	24.75	30/06/2011	34.50	28/06/2012	35.95	20/06/2013	24.53
30/06/2009	19.20	25/06/2010	24.18	28/06/2011	35.00	27/06/2012	36.00	19/06/2013	27.44
26/06/2009	18.80	24/06/2010	23.70	27/06/2011	36.50	26/06/2012	35.90	18/06/2013	28.50
25/06/2009	18.65	23/06/2010	23.50	24/06/2011	36.50	25/06/2012	36.20	17/06/2013	27.85
24/06/2009	18.10	22/06/2010	23.20	23/06/2011	36.60	22/06/2012	36.65	14/06/2013	26.00
23/06/2009	17.75	21/06/2010	23.40	22/06/2011	36.73	21/06/2012	37.00	13/06/2013	25.88
22/06/2009	17.40	18/06/2010	23.10	21/06/2011	36.70	20/06/2012	37.00	12/06/2013	22.80
19/06/2009	18.50	17/06/2010	23.49	20/06/2011	36.70	19/06/2012	37.00	11/06/2013	22.40
18/06/2009	18.40	16/06/2010	23.65	17/06/2011	37.60	18/06/2012	36.50	10/06/2013	23.32
17/06/2009	18.50	15/06/2010	23.40	16/06/2011	36.90	15/06/2012	36.50	07/06/2013	23.15
16/06/2009	18.70	14/06/2010	23.00	15/06/2011	37.00	14/06/2012	37.84	06/06/2013	22.50
15/06/2009	18.70	11/06/2010	23.00	14/06/2011	39.00	13/06/2012	37.84	05/06/2013	23.00
12/06/2009	19.25	10/06/2010	23.00	13/06/2011	39.00	12/06/2012	37.84	04/06/2013	23.50
11/06/2009	19.50	09/06/2010	22.55	10/06/2011	39.00	11/06/2012	37.84	03/06/2013	23.50
10/06/2009	19.00	08/06/2010	21.80	09/06/2011	39.80	08/06/2012	37.60	31/05/2013	23.50
09/06/2009	19.00	07/06/2010	21.80	08/06/2011	38.50	07/06/2012	37.01	30/05/2013	23.10
08/06/2009	18.70	04/06/2010	22.80	07/06/2011	37.50	06/06/2012	36.75	29/05/2013	24.02
05/06/2009	18.70	03/06/2010	23.50	06/06/2011	35.00	05/06/2012	36.15	28/05/2013	25.00
04/06/2009	18.65	02/06/2010	23.50	03/06/2011	39.00	04/06/2012	36.10	24/05/2013	25.48
03/06/2009	18.15	01/06/2010	23.50	02/06/2011	39.50	01/06/2012	36.50	23/05/2013	26.00
02/06/2009	18.60	31/05/2010	23.60	01/06/2011	36.47	31/05/2012	37.00	22/05/2013	26.00
01/06/2009	18.36	28/05/2010	23.60	31/05/2011	39.80	30/05/2012	36.80	21/05/2013	26.00
29/05/2009	17.87	27/05/2010	23.70	30/05/2011	39.80	29/05/2012	37.00	20/05/2013	26.40
28/05/2009	17.20	26/05/2010	23.70	27/05/2011	41.50	28/05/2012	37.00	17/05/2013	26.40
27/05/2009	17.00	25/05/2010	23.25	26/05/2011	43.98	25/05/2012	36.65	16/05/2013	25.71
26/05/2009	17.00	24/05/2010	23.70	25/05/2011	42.20	24/05/2012	36.70	15/05/2013	28.40
25/05/2009	16.50	21/05/2010	23.60	24/05/2011	40.50	23/05/2012	37.00	14/05/2013	28.40
22/05/2009	16.90	20/05/2010	22.50	23/05/2011	40.30	22/05/2012	37.00	13/05/2013	28.40
21/05/2009	16.81	19/05/2010	23.05	20/05/2011	41.50	21/05/2012	37.00	10/05/2013	28.00
20/05/2009	17.00	18/05/2010	23.55	19/05/2011	42.20	18/05/2012	36.90	09/05/2013	28.00
19/05/2009	17.10	17/05/2010	23.05	18/05/2011	42.40	17/05/2012	37.00	08/05/2013	26.25
18/05/2009	16.60	14/05/2010	24.00	17/05/2011	42.50	16/05/2012	37.30	07/05/2013	25.00
15/05/2009	16.60	13/05/2010	24.62	16/05/2011	43.00	15/05/2012	37.30	06/05/2013	25.00
14/05/2009	16.90	12/05/2010	24.60	13/05/2011	43.00	14/05/2012	38.00	03/05/2013	24.50
13/05/2009	17.00	11/05/2010	24.60	12/05/2011	42.50	11/05/2012	38.50	02/05/2013	23.60
12/05/2009	17.50	10/05/2010	24.60	11/05/2011	41.40	10/05/2012	39.20	30/04/2013	23.30
11/05/2009	17.32	07/05/2010	23.80	10/05/2011	42.50	09/05/2012	38.50	26/04/2013	25.00
08/05/2009	17.55	06/05/2010	24.30	09/05/2011	44.95	08/05/2012	38.01	25/04/2013	25.25
07/05/2009	17.00	05/05/2010	24.50	06/05/2011	44.60	07/05/2012	39.00	24/04/2013	25.30
06/05/2009	17.25	04/05/2010	24.50	05/05/2011	43.00	04/05/2012	40.00	23/04/2013	25.99
05/05/2009	16.55	03/05/2010	25.20	04/05/2011	41.60	03/05/2012	39.90	22/04/2013	26.00
04/05/2009	16.45	30/04/2010	25.11	03/05/2011	39.00	02/05/2012	39.99	19/04/2013	26.00
30/04/2009	16.00	29/04/2010	25.00	29/04/2011	39.50	30/04/2012	40.30	18/04/2013	26.00
29/04/2009	16.05	28/04/2010	24.85	28/04/2011	37.60	25/04/2012	41.00	17/04/2013	26.50
28/04/2009	15.80	27/04/2010	25.00	27/04/2011	34.50	24/04/2012	41.30	16/04/2013	28.50
27/04/2009	16.30	26/04/2010	25.10	26/04/2011	34.50	23/04/2012	41.40	15/04/2013	28.50
24/04/2009	15.26	23/04/2010	24.74	25/04/2011	36.00	20/04/2012	42.00	12/04/2013	30.50
23/04/2009	15.00	22/04/2010	24.51	20/04/2011	37.50	19/04/2012	41.60	11/04/2013	31.00
22/04/2009	15.00	21/04/2010	24.85	19/04/2011	37.50	18/04/2012	41.50	10/04/2013	30.30
21/04/2009	14.90	20/04/2010	24.60	18/04/2011	37.50	17/04/2012	41.50	09/04/2013	30.30
20/04/2009	15.00	19/04/2010	25.00	15/04/2011	38.50	16/04/2012	41.55	08/04/2013	30.40

16/04/2009	15.45	15/04/2010	25.50	13/04/2011	37.40	12/04/2012	41.36	04/04/2013	30.60
15/04/2009	15.90	14/04/2010	25.60	12/04/2011	39.00	11/04/2012	41.13	03/04/2013	31.00
14/04/2009	16.00	13/04/2010	24.70	11/04/2011	41.00	10/04/2012	41.00	02/04/2013	31.00
13/04/2009	16.01	12/04/2010	24.70	08/04/2011	43.02	09/04/2012	41.00	01/04/2013	31.00
08/04/2009	15.30	09/04/2010	24.70	07/04/2011	42.99	04/04/2012	41.85	27/03/2013	30.50
07/04/2009	15.20	08/04/2010	25.20	06/04/2011	44.50	03/04/2012	42.10	26/03/2013	29.90
06/04/2009	15.70	07/04/2010	24.20	05/04/2011	44.20	02/04/2012	42.00	25/03/2013	30.00
03/04/2009	16.25	06/04/2010	24.85	04/04/2011	44.00	30/03/2012	42.10	22/03/2013	31.01
02/04/2009	15.60	05/04/2010	24.30	01/04/2011	45.00	29/03/2012	42.00	21/03/2013	31.60
01/04/2009	14.70	31/03/2010	24.18	31/03/2011	45.30	28/03/2012	41.90	20/03/2013	31.75
31/03/2009	14.71	30/03/2010	24.31	30/03/2011	44.30	27/03/2012	42.50	19/03/2013	32.00
30/03/2009	14.01	29/03/2010	24.10	29/03/2011	43.81	26/03/2012	41.52	18/03/2013	33.25
27/03/2009	15.50	26/03/2010	24.00	28/03/2011	43.50	23/03/2012	40.50	15/03/2013	33.30
26/03/2009	15.40	25/03/2010	23.99	25/03/2011	46.50	22/03/2012	40.10	14/03/2013	33.30
25/03/2009	14.61	24/03/2010	24.00	24/03/2011	48.50	21/03/2012	40.50	13/03/2013	33.50
24/03/2009	13.81	23/03/2010	23.70	23/03/2011	47.90	20/03/2012	39.50	12/03/2013	33.50
23/03/2009	13.80	22/03/2010	24.00	22/03/2011	46.50	19/03/2012	39.60	11/03/2013	33.00
20/03/2009	13.16	19/03/2010	23.90	21/03/2011	44.36	16/03/2012	39.70	08/03/2013	33.70
19/03/2009	13.23	18/03/2010	23.80	18/03/2011	44.30	15/03/2012	39.70	07/03/2013	33.30
18/03/2009	12.80	17/03/2010	24.00	17/03/2011	45.50	13/03/2012	40.00	06/03/2013	34.00
17/03/2009	12.80	16/03/2010	23.70	16/03/2011	45.49	12/03/2012	40.00	05/03/2013	34.50
16/03/2009	12.85	15/03/2010	23.10	15/03/2011	45.60	09/03/2012	40.51	04/03/2013	34.00
13/03/2009	11.64	12/03/2010	23.30	14/03/2011	47.00	08/03/2012	40.51	01/03/2013	34.00
12/03/2009	11.00	11/03/2010	23.20	11/03/2011	48.50	07/03/2012	41.00	28/02/2013	34.00
11/03/2009	11.00	10/03/2010	23.20	10/03/2011	47.20	06/03/2012	39.80	27/02/2013	35.30
10/03/2009	10.80	09/03/2010	23.40	09/03/2011	47.51	05/03/2012	40.60	26/02/2013	35.95
09/03/2009	10.58	08/03/2010	23.40	08/03/2011	47.60	02/03/2012	41.25	25/02/2013	36.00
06/03/2009	10.58	05/03/2010	23.70	07/03/2011	48.00	01/03/2012	41.30	22/02/2013	36.50
05/03/2009	10.50	04/03/2010	22.90	04/03/2011	48.50	29/02/2012	41.10	21/02/2013	36.55
04/03/2009	10.50	03/03/2010	23.30	03/03/2011	48.75	28/02/2012	41.30	20/02/2013	36.90
03/03/2009	10.20	02/03/2010	23.40	02/03/2011	49.90	27/02/2012	40.87	19/02/2013	37.15
02/03/2009	10.00	01/03/2010	23.10	01/03/2011	49.00	24/02/2012	41.30	15/02/2013	37.50
27/02/2009	10.21	26/02/2010	22.40	28/02/2011	50.00	23/02/2012	41.31	14/02/2013	37.50
26/02/2009	10.30	25/02/2010	22.10	25/02/2011	50.00	22/02/2012	41.03	13/02/2013	38.00
25/02/2009	10.02	24/02/2010	22.40	24/02/2011	48.80	21/02/2012	41.00	12/02/2013	37.80
24/02/2009	10.02	23/02/2010	22.50	23/02/2011	48.40	20/02/2012	39.60	11/02/2013	38.00
23/02/2009	10.05	22/02/2010	22.90	22/02/2011	49.00	17/02/2012	39.30	08/02/2013	38.00
20/02/2009	10.50	19/02/2010	23.10	21/02/2011	49.80	16/02/2012	39.50	06/02/2013	38.00
19/02/2009	10.20	18/02/2010	23.45	18/02/2011	50.75	15/02/2012	39.00	05/02/2013	38.00
18/02/2009	9.70	17/02/2010	23.25	17/02/2011	50.75	14/02/2012	38.28	04/02/2013	38.00
17/02/2009	9.47	16/02/2010	23.55	16/02/2011	51.92	13/02/2012	38.28	01/02/2013	38.30
16/02/2009	9.45	15/02/2010	22.90	15/02/2011	50.75	10/02/2012	38.30	31/01/2013	38.00
13/02/2009	9.60	12/02/2010	22.80	14/02/2011	52.00	09/02/2012	38.78	30/01/2013	38.20
12/02/2009	9.35	11/02/2010	22.75	10/02/2011	50.51	08/02/2012	38.00	29/01/2013	37.05
11/02/2009	9.35	10/02/2010	22.10	09/02/2011	49.95	07/02/2012	38.70	28/01/2013	37.00
10/02/2009	9.30	09/02/2010	22.00	08/02/2011	52.74	06/02/2012	38.80	25/01/2013	38.10
09/02/2009	9.25	08/02/2010	22.00	07/02/2011	54.99	03/02/2012	38.85	23/01/2013	39.00
06/02/2009	9.10	05/02/2010	22.28	04/02/2011	55.00	02/02/2012	38.85	22/01/2013	38.00
05/02/2009	9.00	04/02/2010	22.75	03/02/2011	54.70	01/02/2012	38.70	21/01/2013	39.00
04/02/2009	9.20	03/02/2010	23.32	02/02/2011	53.99	31/01/2012	38.40	18/01/2013	39.50
03/02/2009	9.20	02/02/2010	23.32	01/02/2011	53.20	30/01/2012	38.70	17/01/2013	39.50
02/02/2009	9.30	01/02/2010	23.00	31/01/2011	53.00	27/01/2012	38.90	16/01/2013	40.00
30/01/2009	9.30	29/01/2010	23.00	28/01/2011	50.80	26/01/2012	38.40	15/01/2013	40.00
29/01/2009	9.30	28/01/2010	23.00	27/01/2011	50.00	25/01/2012	38.50	14/01/2013	39.30
28/01/2009	9.35	27/01/2010	23.80	26/01/2011	46.84	24/01/2012	38.50	11/01/2013	39.50
27/01/2009	9.45	26/01/2010	23.95	25/01/2011	47.00	23/01/2012	38.80	10/01/2013	39.50
26/01/2009	9.70	25/01/2010	24.10	24/01/2011	48.75	20/01/2012	38.70	09/01/2013	38.50
23/01/2009	9.50	22/01/2010	24.25	21/01/2011	48.00	19/01/2012	38.68	08/01/2013	39.00
22/01/2009	9.40	21/01/2010	24.60	20/01/2011	48.50	18/01/2012	38.25	07/01/2013	39.00
21/01/2009	9.40	20/01/2010	24.60	19/01/2011	49.50	17/01/2012	38.00	04/01/2013	39.51
20/01/2009	9.30	19/01/2010	24.59	18/01/2011	49.00	16/01/2012	38.00	03/01/2013	39.50
19/01/2009	9.50	18/01/2010	24.72	17/01/2011	48.50	13/01/2012	38.00	02/01/2013	38.80
16/01/2009	9.40	15/01/2010	24.75	14/01/2011	48.00	12/01/2012	38.30		
15/01/2009	9.34	14/01/2010	25.10	13/01/2011	48.10	11/01/2012	37.30		
14/01/2009	9.36	13/01/2010	25.35	12/01/2011	50.50	10/01/2012	37.30		
13/01/2009	9.50	12/01/2010	25.35	11/01/2011	49.30	09/01/2012	36.52		
12/01/2009	9.50	11/01/2010	25.35	10/01/2011	47.00	06/01/2012	36.60		
09/01/2009	9.98	08/01/2010	25.20	07/01/2011	49.50	05/01/2012	36.90		
08/01/2009	9.98	07/01/2010	24.65	06/01/2011	54.00	04/01/2012	36.55		
07/01/2009	9.99	06/01/2010	24.80	05/01/2011	56.00	03/01/2012	36.50		
06/01/2009	10.21	05/01/2010	24.15	04/01/2011	56.00	02/01/2012	36.00		
05/01/2009	9.80	04/01/2010	23.65	03/01/2011	56.00				

Fuente SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°05-5: Precios de Mercado de Ferreycorp SAA

Precios Históricos de Cotización Ferreycorp SAA									
2009		2010		2011		2012		2013	
Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)
29/12/2009	2.62	30/12/2010	4.20	29/12/2011	2.28	31/12/2012	2.20	27/12/2013	1.88
28/12/2009	2.64	29/12/2010	4.20	28/12/2011	2.25	28/12/2012	2.18	26/12/2013	1.89
23/12/2009	2.64	28/12/2010	4.24	27/12/2011	2.25	27/12/2012	2.17	24/12/2013	1.90
22/12/2009	2.65	23/12/2010	4.24	26/12/2011	2.25	26/12/2012	2.17	23/12/2013	1.84
21/12/2009	2.68	22/12/2010	4.19	22/12/2011	2.29	21/12/2012	2.14	20/12/2013	1.84
18/12/2009	2.70	21/12/2010	4.05	21/12/2011	2.29	20/12/2012	2.13	19/12/2013	1.84
17/12/2009	2.67	20/12/2010	4.00	20/12/2011	2.30	19/12/2012	2.12	18/12/2013	1.87
16/12/2009	2.71	17/12/2010	4.25	19/12/2011	2.29	18/12/2012	2.12	17/12/2013	1.91
15/12/2009	2.72	16/12/2010	4.36	16/12/2011	2.33	17/12/2012	2.12	16/12/2013	1.89
11/12/2009	2.84	15/12/2010	4.27	15/12/2011	2.30	14/12/2012	2.13	13/12/2013	1.87
10/12/2009	2.75	14/12/2010	4.41	14/12/2011	2.26	13/12/2012	2.13	12/12/2013	1.90
09/12/2009	2.65	13/12/2010	4.41	13/12/2011	2.28	12/12/2012	2.14	11/12/2013	1.90
07/12/2009	2.65	10/12/2010	4.40	12/12/2011	2.30	11/12/2012	2.13	10/12/2013	1.90
04/12/2009	2.61	09/12/2010	4.40	09/12/2011	2.35	10/12/2012	2.06	09/12/2013	1.83
03/12/2009	2.52	07/12/2010	4.35	07/12/2011	2.40	07/12/2012	2.03	06/12/2013	1.83
02/12/2009	2.52	06/12/2010	4.35	06/12/2011	2.40	06/12/2012	2.12	05/12/2013	1.80
01/12/2009	2.47	03/12/2010	4.36	05/12/2011	2.40	05/12/2012	2.13	03/12/2013	1.82
30/11/2009	2.42	02/12/2010	4.35	02/12/2011	2.40	04/12/2012	2.14	02/12/2013	1.81
27/11/2009	2.42	01/12/2010	4.31	01/12/2011	2.41	03/12/2012	2.14	29/11/2013	1.78
26/11/2009	2.42	30/11/2010	4.21	30/11/2011	2.47	30/11/2012	2.12	28/11/2013	1.78
25/11/2009	2.47	29/11/2010	4.19	29/11/2011	2.34	29/11/2012	2.13	27/11/2013	1.74
24/11/2009	2.45	26/11/2010	4.16	28/11/2011	2.32	28/11/2012	2.12	26/11/2013	1.76
23/11/2009	2.50	25/11/2010	4.15	25/11/2011	2.27	27/11/2012	2.11	25/11/2013	1.72
20/11/2009	2.50	24/11/2010	4.04	24/11/2011	2.30	26/11/2012	2.12	22/11/2013	1.72
19/11/2009	2.52	23/11/2010	4.00	23/11/2011	2.30	23/11/2012	2.12	21/11/2013	1.72
18/11/2009	2.55	22/11/2010	4.02	22/11/2011	2.33	22/11/2012	2.13	20/11/2013	1.72
17/11/2009	2.51	19/11/2010	3.95	21/11/2011	2.35	21/11/2012	2.12	19/11/2013	1.73
16/11/2009	2.53	18/11/2010	3.91	17/11/2011	2.37	20/11/2012	2.12	15/11/2013	1.73
13/11/2009	2.52	17/11/2010	3.85	16/11/2011	2.38	19/11/2012	2.13	14/11/2013	1.75
12/11/2009	2.56	16/11/2010	3.80	15/11/2011	2.38	16/11/2012	2.12	13/11/2013	1.76
11/11/2009	2.56	15/11/2010	3.82	14/11/2011	2.38	15/11/2012	2.14	12/11/2013	1.77
09/11/2009	2.57	12/11/2010	3.85	11/11/2011	2.40	14/11/2012	2.17	11/11/2013	1.77
06/11/2009	2.55	11/11/2010	3.84	10/11/2011	2.40	13/11/2012	2.18	08/11/2013	1.79
05/11/2009	2.55	10/11/2010	3.85	09/11/2011	2.37	12/11/2012	2.20	07/11/2013	1.80
04/11/2009	2.60	09/11/2010	3.87	08/11/2011	2.44	09/11/2012	2.19	06/11/2013	1.83
03/11/2009	2.66	08/11/2010	3.87	07/11/2011	2.44	08/11/2012	2.18	05/11/2013	1.85
02/11/2009	2.70	05/11/2010	3.87	04/11/2011	2.45	07/11/2012	2.16	04/11/2013	1.85
30/10/2009	2.70	04/11/2010	3.85	03/11/2011	2.48	06/11/2012	2.16	31/10/2013	1.81
29/10/2009	2.73	03/11/2010	3.85	02/11/2011	2.45	05/11/2012	2.15	29/10/2013	1.80
28/10/2009	2.70	02/11/2010	3.86	31/10/2011	2.43	02/11/2012	2.14	28/10/2013	1.76
27/10/2009	2.80	29/10/2010	3.85	28/10/2011	2.45	31/10/2012	2.15	25/10/2013	1.76
26/10/2009	2.85	28/10/2010	3.85	27/10/2011	2.45	30/10/2012	2.16	24/10/2013	1.75
23/10/2009	2.85	27/10/2010	3.86	26/10/2011	2.34	29/10/2012	2.17	23/10/2013	1.76
22/10/2009	2.85	26/10/2010	3.86	25/10/2011	2.34	26/10/2012	2.17	22/10/2013	1.75
21/10/2009	2.80	25/10/2010	3.86	24/10/2011	2.34	25/10/2012	2.17	21/10/2013	1.75
20/10/2009	2.78	22/10/2010	3.85	21/10/2011	2.25	24/10/2012	2.17	18/10/2013	1.78
19/10/2009	2.80	21/10/2010	3.87	20/10/2011	2.30	23/10/2012	2.17	17/10/2013	1.78
16/10/2009	2.83	20/10/2010	3.88	19/10/2011	2.35	22/10/2012	2.17	16/10/2013	1.77
15/10/2009	2.83	19/10/2010	3.72	18/10/2011	2.35	19/10/2012	2.19	15/10/2013	1.79
14/10/2009	2.78	18/10/2010	3.80	17/10/2011	2.35	18/10/2012	2.19	14/10/2013	1.77
13/10/2009	2.77	15/10/2010	3.95	14/10/2011	2.40	17/10/2012	2.19	11/10/2013	1.77
12/10/2009	2.82	14/10/2010	4.10	13/10/2011	2.37	16/10/2012	2.20	10/10/2013	1.76
09/10/2009	2.82	13/10/2010	3.98	12/10/2011	2.35	15/10/2012	2.20	09/10/2013	1.77
07/10/2009	2.82	12/10/2010	3.78	11/10/2011	2.30	12/10/2012	2.18	07/10/2013	1.77
06/10/2009	2.85	11/10/2010	3.75	10/10/2011	2.35	11/10/2012	2.18	04/10/2013	1.77
05/10/2009	2.80	07/10/2010	3.75	07/10/2011	2.30	10/10/2012	2.24	03/10/2013	1.77
02/10/2009	2.79	06/10/2010	3.80	06/10/2011	2.26	09/10/2012	2.25	02/10/2013	1.81
01/10/2009	2.85	05/10/2010	3.85	05/10/2011	2.23	05/10/2012	2.32	01/10/2013	1.82
30/09/2009	2.90	04/10/2010	3.70	04/10/2011	2.35	04/10/2012	2.30	30/09/2013	1.81
29/09/2009	2.95	01/10/2010	3.60	03/10/2011	2.43	03/10/2012	2.32	27/09/2013	1.81
28/09/2009	2.95	30/09/2010	3.36	30/09/2011	2.46	28/09/2012	2.35	26/09/2013	1.82
25/09/2009	2.95	29/09/2010	3.31	29/09/2011	2.49	27/09/2012	2.36	25/09/2013	1.84
24/09/2009	2.86	28/09/2010	3.30	28/09/2011	2.50	26/09/2012	2.35	24/09/2013	1.83
23/09/2009	2.89	27/09/2010	3.28	27/09/2011	2.55	25/09/2012	2.36	23/09/2013	1.83
22/09/2009	2.89	24/09/2010	3.20	26/09/2011	2.48	24/09/2012	2.35	20/09/2013	1.86
21/09/2009	2.65	23/09/2010	3.24	23/09/2011	2.48	21/09/2012	2.34	19/09/2013	1.85
18/09/2009	2.64	22/09/2010	3.25	22/09/2011	2.50	20/09/2012	2.31	18/09/2013	1.85
17/09/2009	2.56	21/09/2010	3.23	21/09/2011	2.63	19/09/2012	2.32	17/09/2013	1.88
16/09/2009	2.55	20/09/2010	3.20	20/09/2011	2.72	18/09/2012	2.32	16/09/2013	1.90
15/09/2009	2.47	17/09/2010	3.08	19/09/2011	2.73	17/09/2012	2.35	13/09/2013	1.90
14/09/2009	2.44	16/09/2010	2.95	16/09/2011	2.74	14/09/2012	2.40	12/09/2013	1.89
11/09/2009	2.45	15/09/2010	2.91	15/09/2011	2.70	13/09/2012	2.30	11/09/2013	1.98
10/09/2009	2.40	14/09/2010	2.85	14/09/2011	2.65	12/09/2012	2.21	10/09/2013	1.97
09/09/2009	2.40	13/09/2010	2.80	13/09/2011	2.60	11/09/2012	2.20	09/09/2013	1.95
07/09/2009	2.45	10/09/2010	2.80	12/09/2011	2.60	10/09/2012	2.18	06/09/2013	1.97
04/09/2009	2.45	09/09/2010	2.80	09/09/2011	2.60	07/09/2012	2.17	05/09/2013	1.96
03/09/2009	2.47	08/09/2010	2.81	08/09/2011	2.58	06/09/2012	2.15	04/09/2013	1.91
02/09/2009	2.47	07/09/2010	2.82	07/09/2011	2.58	05/09/2012	2.16	03/09/2013	1.89
31/08/2009	2.50	06/09/2010	2.75	06/09/2011	2.56	04/09/2012	2.18	02/09/2013	1.87
28/08/2009	2.49	03/09/2010	2.70	05/09/2011	2.60	03/09/2012	2.22	29/08/2013	1.83
27/08/2009	2.49	02/09/2010	2.54	02/09/2011	2.66	31/08/2012	2.21	28/08/2013	1.84

26/08/2009	2.49	01/09/2010	2.53	01/09/2011	2.73	29/08/2012	2.18	27/08/2013	1.85
25/08/2009	2.50	31/08/2010	2.50	31/08/2011	2.70	28/08/2012	2.20	26/08/2013	1.89
21/08/2009	2.49	27/08/2010	2.48	29/08/2011	2.66	27/08/2012	2.19	23/08/2013	1.86
20/08/2009	2.44	26/08/2010	2.48	26/08/2011	2.62	24/08/2012	2.20	22/08/2013	1.87
19/08/2009	2.44	25/08/2010	2.53	25/08/2011	2.55	23/08/2012	2.21	21/08/2013	1.88
18/08/2009	2.44	24/08/2010	2.55	24/08/2011	2.55	22/08/2012	2.24	20/08/2013	1.88
17/08/2009	2.47	23/08/2010	2.59	23/08/2011	2.49	21/08/2012	2.25	19/08/2013	1.88
13/08/2009	2.50	20/08/2010	2.59	22/08/2011	2.50	20/08/2012	2.24	16/08/2013	1.88
12/08/2009	2.48	19/08/2010	2.56	19/08/2011	2.48	17/08/2012	2.24	15/08/2013	1.88
11/08/2009	2.43	18/08/2010	2.54	18/08/2011	2.49	16/08/2012	2.24	14/08/2013	1.88
10/08/2009	2.44	17/08/2010	2.49	17/08/2011	2.58	15/08/2012	2.24	13/08/2013	1.89
07/08/2009	2.42	16/08/2010	2.49	16/08/2011	2.56	14/08/2012	2.24	09/08/2013	1.71
06/08/2009	2.49	13/08/2010	2.44	15/08/2011	2.62	13/08/2012	2.25	08/08/2013	1.64
05/08/2009	2.51	12/08/2010	2.46	12/08/2011	2.58	10/08/2012	2.25	07/08/2013	1.65
04/08/2009	2.55	11/08/2010	2.44	11/08/2011	2.50	09/08/2012	2.20	06/08/2013	1.66
03/08/2009	2.45	10/08/2010	2.50	10/08/2011	2.35	08/08/2012	2.20	05/08/2013	1.66
31/07/2009	2.39	09/08/2010	2.50	09/08/2011	2.40	07/08/2012	2.17	02/08/2013	1.69
30/07/2009	2.35	06/08/2010	2.45	08/08/2011	2.30	06/08/2012	2.20	01/08/2013	1.69
24/07/2009	2.30	05/08/2010	2.45	05/08/2011	2.56	03/08/2012	2.17	31/07/2013	1.65
23/07/2009	2.35	04/08/2010	2.45	04/08/2011	2.57	02/08/2012	2.09	30/07/2013	1.61
22/07/2009	2.35	03/08/2010	2.36	03/08/2011	2.74	01/08/2012	2.12	26/07/2013	1.61
21/07/2009	2.27	02/08/2010	2.36	02/08/2011	2.80	31/07/2012	2.14	25/07/2013	1.55
20/07/2009	2.25	30/07/2010	2.31	01/08/2011	2.83	30/07/2012	2.16	24/07/2013	1.85
17/07/2009	2.15	27/07/2010	2.29	27/07/2011	2.80	27/07/2012	2.18	23/07/2013	1.90
16/07/2009	2.15	26/07/2010	2.30	26/07/2011	2.80	26/07/2012	2.18	22/07/2013	1.93
15/07/2009	2.15	22/07/2010	2.30	25/07/2011	2.78	25/07/2012	2.17	19/07/2013	1.97
14/07/2009	2.15	21/07/2010	2.30	22/07/2011	2.80	24/07/2012	2.17	18/07/2013	1.98
09/07/2009	2.17	20/07/2010	2.30	21/07/2011	2.82	23/07/2012	2.20	17/07/2013	1.95
07/07/2009	2.17	19/07/2010	2.30	20/07/2011	2.82	20/07/2012	2.23	16/07/2013	1.88
06/07/2009	2.20	16/07/2010	2.32	19/07/2011	2.71	19/07/2012	2.26	15/07/2013	1.84
03/07/2009	2.22	14/07/2010	2.35	18/07/2011	2.55	18/07/2012	2.24	12/07/2013	1.85
01/07/2009	2.25	13/07/2010	2.36	15/07/2011	2.30	17/07/2012	2.20	11/07/2013	1.86
30/06/2009	2.25	09/07/2010	2.40	14/07/2011	2.30	16/07/2012	2.20	10/07/2013	1.80
25/06/2009	2.22	08/07/2010	2.40	13/07/2011	2.35	13/07/2012	2.24	09/07/2013	1.88
24/06/2009	2.19	07/07/2010	2.45	12/07/2011	2.35	12/07/2012	2.21	08/07/2013	1.93
19/06/2009	2.20	05/07/2010	2.50	11/07/2011	2.40	11/07/2012	2.23	05/07/2013	1.98
17/06/2009	2.15	02/07/2010	2.70	08/07/2011	2.68	10/07/2012	2.23	04/07/2013	1.99
15/06/2009	2.38	01/07/2010	2.70	07/07/2011	2.68	09/07/2012	2.27	03/07/2013	2.02
12/06/2009	2.47	30/06/2010	2.72	06/07/2011	2.69	06/07/2012	2.30	02/07/2013	2.05
11/06/2009	2.47	28/06/2010	2.73	05/07/2011	2.70	05/07/2012	2.34	28/06/2013	2.10
10/06/2009	2.48	25/06/2010	2.73	04/07/2011	2.70	04/07/2012	2.34	27/06/2013	2.06
09/06/2009	2.55	24/06/2010	2.73	01/07/2011	2.64	03/07/2012	2.34	26/06/2013	2.04
08/06/2009	2.46	22/06/2010	2.78	30/06/2011	2.62	02/07/2012	2.32	25/06/2013	2.02
05/06/2009	2.46	21/06/2010	2.78	28/06/2011	2.54	28/06/2012	2.28	24/06/2013	2.00
04/06/2009	2.50	18/06/2010	2.75	27/06/2011	2.95	27/06/2012	2.27	21/06/2013	2.07
03/06/2009	2.46	17/06/2010	2.73	24/06/2011	2.85	26/06/2012	2.27	20/06/2013	2.10
02/06/2009	2.46	16/06/2010	2.73	23/06/2011	2.80	25/06/2012	2.30	19/06/2013	2.13
01/06/2009	2.50	15/06/2010	2.73	22/06/2011	2.85	22/06/2012	2.30	18/06/2013	2.14
29/05/2009	2.42	14/06/2010	2.68	21/06/2011	2.85	21/06/2012	2.28	17/06/2013	2.13
27/05/2009	2.44	11/06/2010	2.65	20/06/2011	2.90	20/06/2012	2.33	14/06/2013	2.10
26/05/2009	2.48	10/06/2010	2.65	17/06/2011	2.90	19/06/2012	2.71	13/06/2013	2.08
25/05/2009	2.40	09/06/2010	2.60	16/06/2011	2.89	18/06/2012	2.69	12/06/2013	2.00
22/05/2009	2.40	08/06/2010	2.60	15/06/2011	2.94	15/06/2012	2.65	11/06/2013	1.96
20/05/2009	2.40	07/06/2010	2.60	14/06/2011	2.97	14/06/2012	2.65	10/06/2013	1.98
19/05/2009	2.40	04/06/2010	2.60	13/06/2011	2.97	13/06/2012	2.66	07/06/2013	2.00
18/05/2009	2.40	03/06/2010	2.70	10/06/2011	3.00	12/06/2012	2.68	06/06/2013	1.98
15/05/2009	2.40	02/06/2010	2.75	09/06/2011	3.02	11/06/2012	2.64	05/06/2013	2.01
14/05/2009	2.40	01/06/2010	2.70	08/06/2011	2.98	08/06/2012	2.67	04/06/2013	2.03
13/05/2009	2.40	27/05/2010	2.78	07/06/2011	2.90	07/06/2012	2.63	03/06/2013	2.02
12/05/2009	2.43	26/05/2010	2.74	06/06/2011	2.72	06/06/2012	2.62	31/05/2013	2.03
11/05/2009	2.45	25/05/2010	2.70	03/06/2011	3.20	05/06/2012	2.52	30/05/2013	2.08
08/05/2009	2.45	24/05/2010	2.75	02/06/2011	3.35	04/06/2012	2.52	29/05/2013	2.12
07/05/2009	2.40	21/05/2010	2.70	01/06/2011	2.97	01/06/2012	2.55	28/05/2013	2.16
06/05/2009	2.45	20/05/2010	2.60	31/05/2011	3.20	31/05/2012	2.62	27/05/2013	2.17
05/05/2009	2.34	19/05/2010	2.77	30/05/2011	3.25	30/05/2012	2.62	24/05/2013	2.20
04/05/2009	2.34	18/05/2010	2.82	27/05/2011	3.50	29/05/2012	2.64	23/05/2013	2.22
29/04/2009	2.30	17/05/2010	2.80	26/05/2011	3.50	28/05/2012	2.60	22/05/2013	2.23
22/04/2009	2.30	14/05/2010	2.89	25/05/2011	3.30	25/05/2012	2.62	21/05/2013	2.17
21/04/2009	2.30	13/05/2010	2.98	24/05/2011	3.24	24/05/2012	2.65	20/05/2013	2.17
20/04/2009	2.27	12/05/2010	2.98	23/05/2011	3.20	23/05/2012	2.70	17/05/2013	2.15
16/04/2009	2.40	11/05/2010	2.95	20/05/2011	3.30	22/05/2012	2.70	16/05/2013	2.11
15/04/2009	2.40	10/05/2010	2.93	19/05/2011	3.36	21/05/2012	2.67	15/05/2013	2.20
14/04/2009	2.45	07/05/2010	2.89	18/05/2011	3.33	18/05/2012	2.65	14/05/2013	2.28
13/04/2009	2.35	06/05/2010	2.89	17/05/2011	3.30	17/05/2012	2.65	13/05/2013	2.36
08/04/2009	2.16	05/05/2010	2.90	16/05/2011	3.34	16/05/2012	2.73	10/05/2013	2.34
07/04/2009	2.20	04/05/2010	2.91	13/05/2011	3.40	15/05/2012	2.73	09/05/2013	2.36
06/04/2009	2.30	03/05/2010	3.04	12/05/2011	3.28	14/05/2012	2.76	08/05/2013	2.36
03/04/2009	2.20	30/04/2010	3.06	11/05/2011	3.15	11/05/2012	2.85	07/05/2013	2.33
02/04/2009	2.14	29/04/2010	3.08	10/05/2011	3.28	10/05/2012	2.88	06/05/2013	2.38
31/03/2009	2.05	28/04/2010	3.08	09/05/2011	3.36	09/05/2012	2.84	03/05/2013	2.39
30/03/2009	2.00	27/04/2010	3.09	06/05/2011	3.40	08/05/2012	2.78	02/05/2013	2.36
26/03/2009	2.00	26/04/2010	3.16	05/05/2011	3.10	07/05/2012	2.86	30/04/2013	2.29
25/03/2009	1.98	23/04/2010	3.17	04/05/2011	3.15	04/05/2012	2.95	29/04/2013	2.40
23/03/2009	1.98	22/04/2010	3.15	03/05/2011	3.25	03/05/2012	2.90	26/04/2013	2.38
20/03/2009	2.00	21/04/2010	2.92	29/04/2011	3.15	02/05/2012	2.92	25/04/2013	2.46
19/03/2009	2.03	20/04/2010	2.85	28/04/2011	2.95	30/04/2012	2.92	24/04/2013	2.40
16/03/2009	2.03	19/04/2010	2.80	27/04/2011	2.75	25/04/2012	2.92	23/04/2013	2.43
13/03/2009	2.00	16/04/2010	2.80	26/04/2011	2.69	24/04/2012	2.93	22/04/2013	2.42
12/03/2009	1.95	15/04/2010	2.92	25/04/2011	2.72	23/04/2012	2.95	19/04/2013	2.42
10/03/2009	2.04	14/04/2010	2.92	20/04/2011	2.90	20/04/2012	3.00	18/04/2013	2.43

02/03/2009	2.00	13/04/2010	2.94	19/04/2011	2.92	19/04/2012	2.96	17/04/2013	2.48
24/02/2009	2.00	12/04/2010	2.95	18/04/2011	3.00	18/04/2012	2.94	16/04/2013	2.57
19/02/2009	2.00	08/04/2010	2.94	15/04/2011	3.15	17/04/2012	2.95	15/04/2013	2.51
03/02/2009	2.00	06/04/2010	2.95	14/04/2011	3.15	16/04/2012	2.95	12/04/2013	2.58
02/02/2009	2.03	05/04/2010	2.89	13/04/2011	3.01	13/04/2012	2.95	11/04/2013	2.59
30/01/2009	2.02	31/03/2010	2.90	12/04/2011	3.18	12/04/2012	3.00	10/04/2013	2.58
29/01/2009	2.05	30/03/2010	2.90	11/04/2011	3.42	11/04/2012	2.97	09/04/2013	2.60
28/01/2009	2.00	29/03/2010	2.92	08/04/2011	3.56	10/04/2012	3.00	08/04/2013	2.58
27/01/2009	2.02	26/03/2010	2.92	07/04/2011	3.49	09/04/2012	3.00	05/04/2013	2.60
26/01/2009	2.00	25/03/2010	2.85	06/04/2011	3.55	04/04/2012	3.08	04/04/2013	2.65
23/01/2009	2.05	24/03/2010	2.81	05/04/2011	3.55	03/04/2012	3.10	03/04/2013	2.65
21/01/2009	2.10	23/03/2010	2.80	04/04/2011	3.45	02/04/2012	3.09	02/04/2013	2.65
16/01/2009	2.10	22/03/2010	2.75	01/04/2011	3.60	30/03/2012	3.09	01/04/2013	2.65
09/01/2009	2.25	19/03/2010	2.69	31/03/2011	3.80	29/03/2012	3.09	27/03/2013	2.68
08/01/2009	2.25	18/03/2010	2.71	30/03/2011	3.80	28/03/2012	3.18	26/03/2013	2.62
07/01/2009	2.28	17/03/2010	2.69	29/03/2011	3.80	27/03/2012	3.20	25/03/2013	2.61
06/01/2009	2.28	16/03/2010	2.60	28/03/2011	3.80	26/03/2012	3.14	22/03/2013	2.61
05/01/2009	2.25	12/03/2010	2.57	25/03/2011	4.05	23/03/2012	3.05	21/03/2013	2.56
		10/03/2010	2.55	24/03/2011	4.00	22/03/2012	3.03	20/03/2013	2.54
		09/03/2010	2.54	23/03/2011	3.90	21/03/2012	3.05	19/03/2013	2.50
		08/03/2010	2.52	22/03/2011	3.97	20/03/2012	3.05	18/03/2013	2.61
		05/03/2010	2.51	21/03/2011	3.76	19/03/2012	3.05	15/03/2013	2.63
		04/03/2010	2.50	18/03/2011	3.70	16/03/2012	3.00	14/03/2013	2.63
		03/03/2010	2.50	17/03/2011	3.80	15/03/2012	3.00	13/03/2013	2.70
		02/03/2010	2.45	16/03/2011	3.90	14/03/2012	3.00	12/03/2013	2.81
		01/03/2010	2.40	15/03/2011	3.90	13/03/2012	3.01	11/03/2013	2.82
		26/02/2010	2.45	14/03/2011	4.00	12/03/2012	2.97	08/03/2013	2.82
		25/02/2010	2.48	11/03/2011	4.06	09/03/2012	3.05	07/03/2013	2.77
		24/02/2010	2.55	10/03/2011	4.00	08/03/2012	3.00	06/03/2013	2.79
		23/02/2010	2.55	09/03/2011	4.20	07/03/2012	2.96	05/03/2013	2.79
		22/02/2010	2.59	08/03/2011	4.20	06/03/2012	2.90	04/03/2013	2.77
		18/02/2010	2.62	07/03/2011	4.30	05/03/2012	2.98	01/03/2013	2.79
		17/02/2010	2.60	04/03/2011	4.30	02/03/2012	3.05	28/02/2013	2.79
		16/02/2010	2.58	03/03/2011	4.36	01/03/2012	2.99	27/02/2013	2.80
		12/02/2010	2.55	01/03/2011	4.35	29/02/2012	2.83	26/02/2013	2.77
		11/02/2010	2.55	28/02/2011	4.35	28/02/2012	2.77	25/02/2013	2.77
		10/02/2010	2.55	25/02/2011	4.42	27/02/2012	2.73	22/02/2013	2.80
		09/02/2010	2.55	24/02/2011	4.35	24/02/2012	2.74	21/02/2013	2.75
		08/02/2010	2.50	23/02/2011	4.25	23/02/2012	2.72	20/02/2013	2.76
		05/02/2010	2.56	22/02/2011	4.35	22/02/2012	2.71	19/02/2013	2.72
		04/02/2010	2.65	21/02/2011	4.48	21/02/2012	2.68	18/02/2013	2.63
		03/02/2010	2.72	18/02/2011	4.50	20/02/2012	2.70	15/02/2013	2.63
		02/02/2010	2.65	17/02/2011	4.40	17/02/2012	2.70	14/02/2013	2.70
		01/02/2010	2.62	16/02/2011	4.42	16/02/2012	2.70	13/02/2013	2.70
		29/01/2010	2.60	15/02/2011	4.40	15/02/2012	2.66	12/02/2013	2.66
		28/01/2010	2.67	14/02/2011	4.50	14/02/2012	2.64	11/02/2013	2.64
		27/01/2010	2.67	11/02/2011	4.39	13/02/2012	2.66	08/02/2013	2.66
		26/01/2010	2.67	10/02/2011	4.39	10/02/2012	2.73	07/02/2013	2.64
		25/01/2010	2.70	09/02/2011	4.40	09/02/2012	2.78	06/02/2013	2.61
		22/01/2010	2.75	08/02/2011	4.60	08/02/2012	2.73	05/02/2013	2.59
		21/01/2010	2.75	07/02/2011	4.80	07/02/2012	2.70	04/02/2013	2.56
		20/01/2010	2.75	04/02/2011	4.95	06/02/2012	2.72	01/02/2013	2.60
		19/01/2010	2.75	03/02/2011	4.78	03/02/2012	2.73	31/01/2013	2.47
		18/01/2010	2.74	02/02/2011	4.70	02/02/2012	2.79	30/01/2013	2.39
		15/01/2010	2.72	01/02/2011	4.60	01/02/2012	2.76	29/01/2013	2.36
		14/01/2010	2.78	31/01/2011	4.50	31/01/2012	2.58	28/01/2013	2.38
		13/01/2010	2.83	28/01/2011	4.35	30/01/2012	2.56	25/01/2013	2.41
		12/01/2010	2.83	27/01/2011	4.25	27/01/2012	2.50	24/01/2013	2.41
		11/01/2010	2.85	26/01/2011	4.05	26/01/2012	2.48	23/01/2013	2.41
		08/01/2010	2.89	25/01/2011	4.00	25/01/2012	2.46	22/01/2013	2.34
		07/01/2010	2.80	24/01/2011	3.85	24/01/2012	2.48	21/01/2013	2.34
		06/01/2010	2.76	21/01/2011	3.90	23/01/2012	2.50	18/01/2013	2.34
		05/01/2010	2.75	20/01/2011	3.90	20/01/2012	2.52	17/01/2013	2.34
		04/01/2010	2.70	19/01/2011	4.00	19/01/2012	2.53	16/01/2013	2.34
				18/01/2011	3.98	18/01/2012	2.48	15/01/2013	2.33
				17/01/2011	3.95	17/01/2012	2.46	14/01/2013	2.37
				14/01/2011	3.95	16/01/2012	2.43	11/01/2013	2.38
				13/01/2011	4.14	13/01/2012	2.38	10/01/2013	2.37
				12/01/2011	4.27	12/01/2012	2.39	09/01/2013	2.29
				11/01/2011	4.21	11/01/2012	2.33	08/01/2013	2.27
				10/01/2011	4.20	10/01/2012	2.38	07/01/2013	2.27
				07/01/2011	4.25	09/01/2012	2.38	04/01/2013	2.24
				06/01/2011	4.25	06/01/2012	2.38	03/01/2013	2.25
				05/01/2011	4.25	05/01/2012	2.38	02/01/2013	2.26
				04/01/2011	4.27	04/01/2012	2.34		
				03/01/2011	4.27	03/01/2012	2.30		
						02/01/2012	2.28		

Fuente SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°05-6: Precios de Mercado de Credicorp SAA

Precios Históricos de Cotización Credicorp SAA									
2009		2010		2011		2012		2013	
Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (\$.)
03/12/2009	74.00	31/12/2010	118.50	30/12/2011	109.25	31/12/2012	146.00	31/12/2013	130.72
02/12/2009	73.76	30/12/2010	119.00	29/12/2011	108.00	28/12/2012	146.00	30/12/2013	130.00
01/12/2009	72.35	29/12/2010	121.10	28/12/2011	107.50	27/12/2012	146.00	26/12/2013	130.00
30/11/2009	71.00	28/12/2010	120.10	27/12/2011	107.50	26/12/2012	146.50	24/12/2013	130.15
27/11/2009	71.00	27/12/2010	118.90	23/12/2011	108.14	24/12/2012	146.50	23/12/2013	130.95
26/11/2009	72.00	23/12/2010	119.61	22/12/2011	107.00	21/12/2012	146.70	20/12/2013	131.22
25/11/2009	74.00	22/12/2010	119.85	21/12/2011	105.00	20/12/2012	146.50	19/12/2013	131.25
24/11/2009	73.30	21/12/2010	119.85	20/12/2011	105.00	19/12/2012	145.00	18/12/2013	131.00
23/11/2009	73.80	20/12/2010	121.30	19/12/2011	103.50	18/12/2012	144.00	17/12/2013	130.00
20/11/2009	73.80	17/12/2010	121.00	16/12/2011	103.65	17/12/2012	142.00	13/12/2013	129.10
19/11/2009	75.22	16/12/2010	120.22	15/12/2011	104.00	14/12/2012	141.00	12/12/2013	130.00
18/11/2009	75.20	15/12/2010	119.99	14/12/2011	102.00	13/12/2012	141.30	11/12/2013	129.70
17/11/2009	74.50	14/12/2010	123.74	13/12/2011	105.20	12/12/2012	140.70	10/12/2013	131.98
16/11/2009	74.24	09/12/2010	126.50	12/12/2011	105.35	11/12/2012	138.60	09/12/2013	130.92
13/11/2009	72.30	07/12/2010	126.48	09/12/2011	107.00	10/12/2012	137.14	06/12/2013	128.70
12/11/2009	72.60	06/12/2010	127.30	07/12/2011	106.50	07/12/2012	136.50	05/12/2013	127.01
11/11/2009	74.00	03/12/2010	125.10	06/12/2011	108.00	06/12/2012	138.35	03/12/2013	125.00
10/11/2009	73.60	02/12/2010	124.00	05/12/2011	110.20	05/12/2012	137.50	02/12/2013	129.30
09/11/2009	73.63	01/12/2010	121.67	02/12/2011	110.00	04/12/2012	138.00	29/11/2013	128.60
06/11/2009	72.71	30/11/2010	119.74	01/12/2011	110.68	03/12/2012	138.50	27/11/2013	128.50
05/11/2009	71.46	29/11/2010	120.70	30/11/2011	108.00	30/11/2012	140.00	26/11/2013	127.72
04/11/2009	71.70	26/11/2010	120.50	29/11/2011	104.20	29/11/2012	140.40	25/11/2013	127.87
03/11/2009	70.50	25/11/2010	120.90	28/11/2011	103.00	28/11/2012	138.02	22/11/2013	125.00
02/11/2009	69.83	24/11/2010	121.00	25/11/2011	100.00	27/11/2012	138.00	21/11/2013	125.00
30/10/2009	68.74	23/11/2010	120.00	24/11/2011	101.00	26/11/2012	139.15	20/11/2013	125.00
29/10/2009	70.00	22/11/2010	120.17	23/11/2011	101.50	23/11/2012	138.40	19/11/2013	128.50
28/10/2009	69.09	19/11/2010	122.00	22/11/2011	101.00	22/11/2012	139.50	15/11/2013	132.05
27/10/2009	72.01	18/11/2010	120.22	21/11/2011	102.47	21/11/2012	139.38	14/11/2013	130.28
26/10/2009	74.20	17/11/2010	117.00	18/11/2011	101.00	20/11/2012	138.40	13/11/2013	131.00
23/10/2009	74.90	16/11/2010	116.10	17/11/2011	101.49	19/11/2012	138.40	12/11/2013	131.00
22/10/2009	76.40	15/11/2010	120.65	16/11/2011	104.00	16/11/2012	136.35	11/11/2013	131.00
21/10/2009	76.48	12/11/2010	119.50	15/11/2011	106.25	15/11/2012	135.27	08/11/2013	130.00
20/10/2009	77.00	11/11/2010	121.42	14/11/2011	107.00	14/11/2012	136.00	07/11/2013	134.50
19/10/2009	78.50	10/11/2010	125.40	11/11/2011	107.72	13/11/2012	137.00	06/11/2013	135.40
16/10/2009	78.28	09/11/2010	124.20	10/11/2011	105.50	12/11/2012	137.00	05/11/2013	135.00
15/10/2009	79.40	08/11/2010	127.40	09/11/2011	104.13	09/11/2012	135.50	04/11/2013	134.40
14/10/2009	79.48	05/11/2010	126.20	08/11/2011	109.10	08/11/2012	133.00	31/10/2013	137.80
13/10/2009	78.50	04/11/2010	126.10	07/11/2011	107.00	07/11/2012	130.70	29/10/2013	140.90
12/10/2009	78.90	03/11/2010	125.95	04/11/2011	109.00	06/11/2012	133.00	28/10/2013	140.80
09/10/2009	78.60	02/11/2010	126.00	03/11/2011	111.00	05/11/2012	131.48	25/10/2013	138.62
07/10/2009	77.80	29/10/2010	125.00	02/11/2011	108.34	02/11/2012	132.05	24/10/2013	138.75
06/10/2009	78.80	28/10/2010	124.00	31/10/2011	108.99	31/10/2012	128.40	23/10/2013	138.50
05/10/2009	77.75	27/10/2010	123.40	28/10/2011	111.10	29/10/2012	126.50	22/10/2013	139.75
02/10/2009	76.41	26/10/2010	124.90	27/10/2011	111.00	26/10/2012	126.56	21/10/2013	138.99
01/10/2009	76.93	25/10/2010	124.05	26/10/2011	106.50	25/10/2012	127.44	18/10/2013	138.00
30/09/2009	77.10	22/10/2010	123.51	25/10/2011	105.60	24/10/2012	125.50	17/10/2013	138.97
29/09/2009	77.20	21/10/2010	123.20	24/10/2011	108.50	23/10/2012	124.90	16/10/2013	135.00
28/09/2009	76.51	20/10/2010	125.51	21/10/2011	108.00	22/10/2012	125.40	15/10/2013	136.00
25/09/2009	75.00	19/10/2010	125.62	20/10/2011	104.25	19/10/2012	125.20	14/10/2013	136.00
24/09/2009	75.00	18/10/2010	126.60	19/10/2011	104.28	18/10/2012	124.55	11/10/2013	138.45
23/09/2009	76.15	15/10/2010	125.60	18/10/2011	105.50	17/10/2012	125.30	10/10/2013	137.30
22/09/2009	77.00	14/10/2010	126.20	17/10/2011	103.05	16/10/2012	125.15	09/10/2013	135.00
21/09/2009	76.05	13/10/2010	126.40	14/10/2011	104.55	15/10/2012	124.51	07/10/2013	131.50
18/09/2009	76.85	12/10/2010	121.00	13/10/2011	102.00	12/10/2012	124.50	04/10/2013	130.17
17/09/2009	75.30	11/10/2010	120.00	12/10/2011	103.00	11/10/2012	125.82	03/10/2013	130.55
16/09/2009	74.98	07/10/2010	117.45	11/10/2011	98.25	10/10/2012	126.60	02/10/2013	129.65
15/09/2009	74.61	06/10/2010	117.85	10/10/2011	97.20	09/10/2012	125.81	01/10/2013	128.11
14/09/2009	73.70	05/10/2010	118.80	07/10/2011	94.00	05/10/2012	127.43	30/09/2013	127.72
11/09/2009	74.20	04/10/2010	115.19	06/10/2011	91.80	04/10/2012	126.90	27/09/2013	127.00
10/09/2009	74.49	01/10/2010	115.80	05/10/2011	91.00	03/10/2012	128.05	26/09/2013	128.15
09/09/2009	74.20	30/09/2010	113.01	04/10/2011	88.50	28/09/2012	124.30	25/09/2013	130.99
08/09/2009	72.32	29/09/2010	113.01	03/10/2011	90.45	27/09/2012	125.43	24/09/2013	130.00
07/09/2009	70.90	28/09/2010	112.20	30/09/2011	92.50	26/09/2012	123.90	23/09/2013	130.40
04/09/2009	71.01	27/09/2010	114.00	29/09/2011	91.00	25/09/2012	125.80	20/09/2013	132.56
03/09/2009	70.89	24/09/2010	115.00	28/09/2011	93.10	24/09/2012	124.80	19/09/2013	131.50
02/09/2009	68.85	23/09/2010	115.51	27/09/2011	96.00	21/09/2012	127.00	18/09/2013	126.50
01/09/2009	69.00	22/09/2010	116.19	26/09/2011	93.60	20/09/2012	125.75	17/09/2013	125.00
31/08/2009	71.50	21/09/2010	116.95	23/09/2011	90.30	19/09/2012	127.00	16/09/2013	126.15
28/08/2009	71.00	20/09/2010	115.65	22/09/2011	95.00	18/09/2012	125.81	13/09/2013	125.50
27/08/2009	71.42	17/09/2010	115.20	21/09/2011	100.25	17/09/2012	127.52	12/09/2013	126.50
26/08/2009	72.15	16/09/2010	116.00	20/09/2011	101.15	14/09/2012	128.00	11/09/2013	126.50
25/08/2009	70.93	15/09/2010	114.00	19/09/2011	100.70	13/09/2012	125.90	10/09/2013	127.99
24/08/2009	70.80	14/09/2010	115.00	16/09/2011	100.75	12/09/2012	124.70	09/09/2013	127.00
21/08/2009	71.90	13/09/2010	116.20	15/09/2011	102.40	11/09/2012	121.00	06/09/2013	125.45
20/08/2009	71.68	10/09/2010	112.00	14/09/2011	100.86	10/09/2012	121.50	05/09/2013	124.50
19/08/2009	71.82	09/09/2010	109.50	13/09/2011	101.00	07/09/2012	122.20	04/09/2013	122.00
18/08/2009	71.30	08/09/2010	109.00	12/09/2011	99.00	06/09/2012	120.80	03/09/2013	120.50
17/08/2009	70.65	07/09/2010	108.00	09/09/2011	99.00	05/09/2012	117.00	02/09/2013	121.30
14/08/2009	71.20	06/09/2010	110.00	08/09/2011	100.30	04/09/2012	119.96	29/08/2013	122.50
13/08/2009	69.80	03/09/2010	109.60	07/09/2011	101.40	03/09/2012	119.49	28/08/2013	121.08

12/08/2009	67.20	02/09/2010	108.70	06/09/2011	97.99	31/08/2012	119.55	27/08/2013	122.00
11/08/2009	66.90	01/09/2010	107.01	05/09/2011	95.90	29/08/2012	119.50	26/08/2013	125.00
10/08/2009	68.75	31/08/2010	105.00	02/09/2011	98.00	28/08/2012	119.50	23/08/2013	126.08
07/08/2009	69.20	27/08/2010	104.20	01/09/2011	101.30	27/08/2012	118.50	22/08/2013	124.88
06/08/2009	68.00	26/08/2010	103.12	31/08/2011	98.87	24/08/2012	118.50	21/08/2013	123.30
05/08/2009	68.40	25/08/2010	101.50	29/08/2011	95.72	23/08/2012	117.38	20/08/2013	127.00
04/08/2009	68.15	24/08/2010	101.50	26/08/2011	93.60	22/08/2012	117.50	19/08/2013	126.00
03/08/2009	67.50	23/08/2010	101.30	25/08/2011	93.35	21/08/2012	117.75	16/08/2013	129.00
31/07/2009	67.00	20/08/2010	100.21	24/08/2011	92.50	20/08/2012	117.55	15/08/2013	130.05
30/07/2009	66.00	19/08/2010	99.70	23/08/2011	92.00	17/08/2012	119.00	14/08/2013	131.25
24/07/2009	66.50	18/08/2010	99.80	22/08/2011	89.04	16/08/2012	114.25	13/08/2013	132.90
23/07/2009	66.30	17/08/2010	100.74	19/08/2011	89.80	15/08/2012	112.50	09/08/2013	125.02
22/07/2009	65.10	16/08/2010	99.00	18/08/2011	91.00	14/08/2012	112.60	08/08/2013	122.00
21/07/2009	63.84	13/08/2010	98.43	17/08/2011	91.50	13/08/2012	112.20	06/08/2013	123.00
20/07/2009	62.45	12/08/2010	97.21	16/08/2011	89.40	10/08/2012	112.80	05/08/2013	123.20
17/07/2009	60.70	11/08/2010	98.50	15/08/2011	91.10	09/08/2012	113.90	02/08/2013	120.80
16/07/2009	60.00	10/08/2010	101.20	12/08/2011	88.60	08/08/2012	113.95	01/08/2013	120.50
15/07/2009	59.55	09/08/2010	101.00	11/08/2011	87.00	07/08/2012	113.60	31/07/2013	119.00
14/07/2009	57.70	06/08/2010	99.30	10/08/2011	84.18	06/08/2012	113.60	30/07/2013	119.80
13/07/2009	56.50	05/08/2010	99.40	09/08/2011	85.00	03/08/2012	114.50	26/07/2013	117.80
10/07/2009	55.61	04/08/2010	100.80	08/08/2011	82.50	02/08/2012	113.50	25/07/2013	117.00
09/07/2009	56.50	03/08/2010	100.20	05/08/2011	90.00	01/08/2012	116.20	24/07/2013	118.30
08/07/2009	56.40	02/08/2010	101.00	04/08/2011	88.80	31/07/2012	117.00	23/07/2013	120.12
07/07/2009	57.00	30/07/2010	97.30	03/08/2011	92.00	30/07/2012	118.50	22/07/2013	117.86
06/07/2009	57.50	27/07/2010	98.81	02/08/2011	92.80	27/07/2012	118.50	19/07/2013	113.85
03/07/2009	58.00	26/07/2010	99.00	01/08/2011	96.75	26/07/2012	116.50	18/07/2013	116.00
02/07/2009	57.72	23/07/2010	97.00	27/07/2011	94.05	25/07/2012	114.60	17/07/2013	118.00
01/07/2009	58.80	22/07/2010	94.10	26/07/2011	96.50	24/07/2012	114.88	16/07/2013	119.70
30/06/2009	58.02	21/07/2010	93.00	25/07/2011	98.00	23/07/2012	117.00	15/07/2013	119.10
26/06/2009	58.39	20/07/2010	93.80	22/07/2011	96.00	20/07/2012	118.73	12/07/2013	117.70
25/06/2009	58.00	19/07/2010	97.20	21/07/2011	97.82	19/07/2012	121.50	11/07/2013	118.35
24/06/2009	57.00	16/07/2010	97.30	20/07/2011	96.80	18/07/2012	122.80	10/07/2013	111.94
23/06/2009	56.40	15/07/2010	97.50	19/07/2011	94.26	17/07/2012	122.50	09/07/2013	118.00
22/06/2009	57.40	14/07/2010	97.30	18/07/2011	91.20	16/07/2012	123.40	08/07/2013	119.50
19/06/2009	59.58	13/07/2010	97.50	15/07/2011	88.00	13/07/2012	123.00	05/07/2013	123.80
18/06/2009	59.49	12/07/2010	95.00	14/07/2011	86.00	11/07/2012	123.60	04/07/2013	124.20
17/06/2009	59.60	09/07/2010	95.00	13/07/2011	88.10	10/07/2012	122.49	03/07/2013	124.20
16/06/2009	60.58	08/07/2010	94.00	12/07/2011	85.84	09/07/2012	123.40	02/07/2013	126.50
15/06/2009	60.80	07/07/2010	91.50	11/07/2011	84.93	06/07/2012	125.00	28/06/2013	128.19
12/06/2009	61.96	06/07/2010	92.66	08/07/2011	87.00	05/07/2012	127.23	27/06/2013	128.00
11/06/2009	62.80	05/07/2010	90.00	07/07/2011	84.30	03/07/2012	128.00	26/06/2013	125.48
10/06/2009	62.00	02/07/2010	91.00	06/07/2011	84.99	02/07/2012	127.73	25/06/2013	124.95
09/06/2009	61.60	01/07/2010	90.00	05/07/2011	85.50	28/06/2012	121.70	24/06/2013	122.70
08/06/2009	61.00	30/06/2010	91.45	04/07/2011	86.79	27/06/2012	122.80	21/06/2013	125.00
05/06/2009	61.00	28/06/2010	93.00	01/07/2011	86.90	26/06/2012	123.60	20/06/2013	124.50
04/06/2009	62.00	25/06/2010	92.05	30/06/2011	85.65	25/06/2012	125.20	19/06/2013	132.00
03/06/2009	59.17	24/06/2010	92.60	28/06/2011	85.10	22/06/2012	126.40	18/06/2013	132.00
02/06/2009	60.75	23/06/2010	93.50	27/06/2011	85.00	21/06/2012	125.32	17/06/2013	132.00
01/06/2009	62.00	22/06/2010	93.50	24/06/2011	85.31	20/06/2012	128.30	14/06/2013	129.00
29/05/2009	59.65	21/06/2010	97.25	23/06/2011	86.72	19/06/2012	126.41	13/06/2013	128.55
28/05/2009	57.65	18/06/2010	94.50	22/06/2011	86.58	18/06/2012	123.50	12/06/2013	131.25
27/05/2009	55.50	17/06/2010	94.50	21/06/2011	87.15	15/06/2012	121.13	11/06/2013	135.00
26/05/2009	54.50	16/06/2010	95.41	20/06/2011	86.00	14/06/2012	117.25	10/06/2013	136.20
25/05/2009	53.11	15/06/2010	95.00	17/06/2011	85.30	13/06/2012	119.70	07/06/2013	136.00
22/05/2009	53.11	14/06/2010	93.00	16/06/2011	86.30	12/06/2012	119.07	06/06/2013	135.40
21/05/2009	52.75	11/06/2010	92.57	15/06/2011	90.00	11/06/2012	120.30	05/06/2013	138.25
20/05/2009	54.50	10/06/2010	92.10	14/06/2011	91.99	08/06/2012	122.45	04/06/2013	140.40
19/05/2009	54.35	09/06/2010	90.60	13/06/2011	91.75	07/06/2012	123.00	03/06/2013	137.31
18/05/2009	53.00	08/06/2010	88.56	10/06/2011	92.50	06/06/2012	121.00	31/05/2013	141.20
15/05/2009	52.88	07/06/2010	88.20	09/06/2011	91.40	05/06/2012	117.50	30/05/2013	145.80
14/05/2009	53.00	04/06/2010	87.60	08/06/2011	86.45	04/06/2012	117.50	29/05/2013	143.78
13/05/2009	53.25	03/06/2010	89.90	07/06/2011	85.50	01/06/2012	120.30	28/05/2013	144.50
12/05/2009	55.24	02/06/2010	89.45	06/06/2011	87.50	31/05/2012	124.15	24/05/2013	144.75
11/05/2009	54.80	01/06/2010	89.70	03/06/2011	102.00	30/05/2012	121.15	22/05/2013	147.00
08/05/2009	56.25	28/05/2010	87.00	02/06/2011	104.00	29/05/2012	121.88	21/05/2013	146.03
07/05/2009	55.20	27/05/2010	87.92	01/06/2011	97.62	25/05/2012	120.00	20/05/2013	147.70
06/05/2009	58.51	26/05/2010	83.55	31/05/2011	101.40	24/05/2012	120.20	17/05/2013	147.72
05/05/2009	53.10	25/05/2010	83.00	30/05/2011	99.55	23/05/2012	119.00	16/05/2013	145.40
04/05/2009	51.35	24/05/2010	84.00	27/05/2011	104.20	22/05/2012	122.20	15/05/2013	147.55
30/04/2009	50.20	21/05/2010	83.50	26/05/2011	104.10	21/05/2012	119.33	14/05/2013	148.90
29/04/2009	49.88	20/05/2010	82.00	25/05/2011	103.20	18/05/2012	119.00	13/05/2013	150.00
28/04/2009	47.89	19/05/2010	83.50	24/05/2011	103.15	17/05/2012	123.00	10/05/2013	150.09
27/04/2009	48.80	18/05/2010	83.12	23/05/2011	103.93	16/05/2012	124.20	09/05/2013	150.05
24/04/2009	51.80	14/05/2010	84.75	20/05/2011	103.10	15/05/2012	123.87	08/05/2013	153.80
23/04/2009	49.40	13/05/2010	87.70	19/05/2011	105.00	14/05/2012	124.25	07/05/2013	155.55
22/04/2009	50.00	12/05/2010	88.60	18/05/2011	104.30	11/05/2012	125.84	06/05/2013	148.80
21/04/2009	48.60	11/05/2010	86.35	17/05/2011	105.00	10/05/2012	125.83	03/05/2013	148.70
20/04/2009	47.63	10/05/2010	85.00	16/05/2011	103.00	09/05/2012	125.50	02/05/2013	148.70
17/04/2009	49.80	07/05/2010	78.50	13/05/2011	102.50	08/05/2012	127.25	30/04/2013	149.50
16/04/2009	49.75	06/05/2010	80.60	12/05/2011	101.10	07/05/2012	128.50	29/04/2013	150.00
15/04/2009	50.55	05/05/2010	83.43	11/05/2011	100.00	04/05/2012	129.26	26/04/2013	150.00
14/04/2009	51.93	04/05/2010	84.87	10/05/2011	103.00	03/05/2012	130.70	25/04/2013	150.30
13/04/2009	53.40	03/05/2010	87.00	09/05/2011	100.00	02/05/2012	131.40	24/04/2013	147.50
08/04/2009	50.22	30/04/2010	86.78	06/05/2011	102.50	30/04/2012	130.15	23/04/2013	145.80
07/04/2009	49.77	29/04/2010	86.70	05/05/2011	98.32	27/04/2012	131.51	22/04/2013	146.61
06/04/2009	51.40	28/04/2010	86.21	04/05/2011	97.88	26/04/2012	129.50	19/04/2013	145.00
03/04/2009	51.45	27/04/2010	86.49	03/05/2011	95.00	25/04/2012	129.52	18/04/2013	145.15
02/04/2009	50.21	26/04/2010	88.40	02/05/2011	95.50	24/04/2012	127.30	17/04/2013	147.75
01/04/2009	48.08	23/04/2010	90.00	29/04/2011	96.64	23/04/2012	127.98	16/04/2013	152.81
31/03/2009	47.24	22/04/2010	88.30	28/04/2011	91.15	20/04/2012	131.15	15/04/2013	153.60

30/03/2009	45.50	21/04/2010	87.79	27/04/2011	88.20	19/04/2012	129.00	12/04/2013	154.25
27/03/2009	46.87	20/04/2010	86.13	26/04/2011	89.00	18/04/2012	129.00	11/04/2013	158.80
26/03/2009	47.37	19/04/2010	85.45	25/04/2011	91.50	17/04/2012	130.00	10/04/2013	159.00
25/03/2009	45.00	16/04/2010	85.70	20/04/2011	90.40	16/04/2012	129.50	09/04/2013	159.00
24/03/2009	44.60	15/04/2010	87.85	19/04/2011	93.10	13/04/2012	131.00	08/04/2013	160.00
23/03/2009	44.87	14/04/2010	87.40	18/04/2011	92.83	12/04/2012	133.40	05/04/2013	158.00
20/03/2009	41.20	13/04/2010	88.10	15/04/2011	95.50	11/04/2012	134.50	04/04/2013	159.00
19/03/2009	42.99	12/04/2010	89.00	14/04/2011	96.00	10/04/2012	133.10	03/04/2013	160.80
18/03/2009	42.01	09/04/2010	88.00	13/04/2011	97.00	09/04/2012	134.90	02/04/2013	164.00
17/03/2009	41.50	08/04/2010	88.65	12/04/2011	98.21	04/04/2012	134.00	01/04/2013	164.35
16/03/2009	41.00	07/04/2010	88.90	11/04/2011	101.50	03/04/2012	135.50	27/03/2013	161.40
13/03/2009	39.35	06/04/2010	89.20	08/04/2011	103.90	02/04/2012	133.90	26/03/2013	161.00
12/03/2009	39.88	05/04/2010	89.30	07/04/2011	103.72	30/03/2012	131.15	25/03/2013	160.00
11/03/2009	37.80	31/03/2010	88.30	06/04/2011	107.50	29/03/2012	129.00	22/03/2013	159.20
10/03/2009	36.75	30/03/2010	87.50	05/04/2011	105.70	28/03/2012	129.00	21/03/2013	159.18
09/03/2009	34.90	29/03/2010	86.40	04/04/2011	105.60	27/03/2012	129.10	20/03/2013	160.00
06/03/2009	35.37	26/03/2010	87.00	01/04/2011	106.99	26/03/2012	128.90	19/03/2013	158.70
05/03/2009	35.48	25/03/2010	87.00	31/03/2011	105.70	23/03/2012	126.70	18/03/2013	158.50
04/03/2009	36.89	24/03/2010	86.30	30/03/2011	104.00	22/03/2012	126.10	15/03/2013	159.50
03/03/2009	34.99	23/03/2010	86.50	29/03/2011	102.00	21/03/2012	127.25	14/03/2013	159.00
02/03/2009	34.90	22/03/2010	86.00	28/03/2011	104.00	20/03/2012	126.00	13/03/2013	158.30
27/02/2009	36.30	19/03/2010	85.85	25/03/2011	106.00	19/03/2012	127.50	12/03/2013	157.59
26/02/2009	36.70	18/03/2010	84.86	24/03/2011	108.20	16/03/2012	126.80	11/03/2013	156.80
25/02/2009	37.19	17/03/2010	84.70	23/03/2011	109.00	15/03/2012	126.35	08/03/2013	158.00
24/02/2009	36.90	16/03/2010	85.00	22/03/2011	105.93	14/03/2012	129.00	07/03/2013	159.00
23/02/2009	37.00	15/03/2010	82.30	21/03/2011	105.50	13/03/2012	130.00	06/03/2013	158.00
20/02/2009	36.35	12/03/2010	82.00	18/03/2011	104.88	12/03/2012	129.06	05/03/2013	155.99
19/02/2009	37.80	11/03/2010	80.56	17/03/2011	104.50	09/03/2012	129.05	04/03/2013	152.60
18/02/2009	37.70	10/03/2010	79.99	16/03/2011	105.20	08/03/2012	127.68	01/03/2013	151.00
17/02/2009	37.75	09/03/2010	78.90	15/03/2011	105.95	07/03/2012	126.27	28/02/2013	149.00
16/02/2009	40.05	08/03/2010	78.60	14/03/2011	106.44	06/03/2012	124.00	27/02/2013	149.00
13/02/2009	40.22	05/03/2010	79.10	11/03/2011	107.50	05/03/2012	127.30	26/02/2013	147.50
12/02/2009	40.50	04/03/2010	78.50	10/03/2011	105.95	02/03/2012	124.40	25/02/2013	147.82
11/02/2009	40.10	03/03/2010	79.00	09/03/2011	106.25	01/03/2012	125.10	22/02/2013	146.90
10/02/2009	38.65	02/03/2010	78.70	08/03/2011	107.50	29/02/2012	122.50	21/02/2013	144.01
09/02/2009	40.20	01/03/2010	78.80	07/03/2011	106.48	28/02/2012	123.70	20/02/2013	147.00
06/02/2009	39.45	26/02/2010	77.50	04/03/2011	106.20	27/02/2012	121.60	19/02/2013	147.60
05/02/2009	37.73	25/02/2010	77.05	03/03/2011	107.10	24/02/2012	121.50	18/02/2013	146.00
04/02/2009	38.00	24/02/2010	77.50	02/03/2011	102.00	23/02/2012	123.49	15/02/2013	147.00
03/02/2009	39.52	23/02/2010	77.00	01/03/2011	101.04	22/02/2012	123.50	14/02/2013	147.55
02/02/2009	39.85	22/02/2010	78.70	28/02/2011	100.74	21/02/2012	122.50	13/02/2013	149.05
30/01/2009	41.50	19/02/2010	78.70	25/02/2011	99.55	17/02/2012	120.51	12/02/2013	148.00
29/01/2009	43.01	18/02/2010	78.70	24/02/2011	98.99	16/02/2012	119.00	11/02/2013	146.05
28/01/2009	43.95	17/02/2010	77.80	23/02/2011	97.62	15/02/2012	119.10	08/02/2013	146.71
27/01/2009	43.00	16/02/2010	77.78	22/02/2011	98.21	14/02/2012	118.05	07/02/2013	147.10
26/01/2009	42.90	12/02/2010	76.00	21/02/2011	102.30	13/02/2012	118.70	06/02/2013	144.07
23/01/2009	43.75	11/02/2010	75.80	18/02/2011	101.50	10/02/2012	118.60	05/02/2013	143.00
22/01/2009	44.55	10/02/2010	74.22	17/02/2011	99.50	09/02/2012	119.00	04/02/2013	150.00
21/01/2009	44.80	09/02/2010	73.92	16/02/2011	98.30	08/02/2012	118.60	01/02/2013	158.60
20/01/2009	43.57	08/02/2010	73.24	15/02/2011	97.19	07/02/2012	117.50	31/01/2013	155.88
19/01/2009	46.00	05/02/2010	74.00	14/02/2011	98.55	06/02/2012	116.00	30/01/2013	156.00
16/01/2009	45.30	04/02/2010	76.20	11/02/2011	100.00	03/02/2012	116.80	29/01/2013	157.58
15/01/2009	45.41	03/02/2010	78.85	10/02/2011	97.26	02/02/2012	113.50	28/01/2013	154.70
14/01/2009	46.50	02/02/2010	77.20	09/02/2011	101.15	01/02/2012	117.00	25/01/2013	154.90
13/01/2009	49.16	01/02/2010	75.01	08/02/2011	102.40	31/01/2012	112.73	24/01/2013	157.90
12/01/2009	49.41	29/01/2010	74.85	07/02/2011	101.90	30/01/2012	111.00	23/01/2013	158.00
09/01/2009	49.65	28/01/2010	74.50	04/02/2011	104.00	27/01/2012	111.00	22/01/2013	158.30
08/01/2009	51.25	27/01/2010	73.50	03/02/2011	106.50	26/01/2012	112.00	21/01/2013	156.50
07/01/2009	51.75	26/01/2010	73.60	02/02/2011	108.10	25/01/2012	112.00	18/01/2013	156.50
06/01/2009	53.10	25/01/2010	72.61	01/02/2011	108.60	24/01/2012	111.15	17/01/2013	159.90
05/01/2009	52.25	22/01/2010	72.25	31/01/2011	104.30	23/01/2012	110.50	16/01/2013	156.40
		21/01/2010	73.60	28/01/2011	104.20	20/01/2012	110.80	15/01/2013	153.00
		20/01/2010	74.00	27/01/2011	107.71	19/01/2012	110.19	14/01/2013	155.50
		19/01/2010	75.65	26/01/2011	109.80	18/01/2012	111.13	11/01/2013	154.24
		18/01/2010	74.20	25/01/2011	111.50	17/01/2012	110.27	10/01/2013	156.00
		15/01/2010	74.74	24/01/2011	110.30	13/01/2012	108.00	09/01/2013	151.00
		14/01/2010	76.30	21/01/2011	110.00	12/01/2012	108.08	08/01/2013	151.10
		13/01/2010	75.70	20/01/2011	111.00	11/01/2012	109.00	07/01/2013	149.30
		12/01/2010	76.00	19/01/2011	112.40	10/01/2012	109.00	04/01/2013	151.00
		11/01/2010	77.75	18/01/2011	112.29	09/01/2012	104.60	03/01/2013	150.40
		08/01/2010	78.27	17/01/2011	114.00	06/01/2012	105.40	02/01/2013	146.50
		07/01/2010	77.83	14/01/2011	112.00	05/01/2012	108.80		
		06/01/2010	77.40	13/01/2011	111.70	04/01/2012	108.50		
		05/01/2010	78.00	12/01/2011	114.50	03/01/2012	109.00		
		04/01/2010	77.27	11/01/2011	111.27				
				10/01/2011	110.85				
				07/01/2011	113.32				
				06/01/2011	118.50				
				05/01/2011	118.20				
				04/01/2011	118.30				
				03/01/2011	121.15				

Fuente SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°05-7: Precios de Mercado del Banco Continental SAA

Precios Históricos de Cotización Banco Continental SAA									
2009		2010		2011		2012		2013	
Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)
31/12/2009	9.05	31/12/2010	7.70	30/12/2011	5.51	31/12/2012	6.66	30/12/2013	5.3
30/12/2009	9.19	30/12/2010	7.70	29/12/2011	5.50	28/12/2012	6.65	27/12/2013	5.3
29/12/2009	9.20	29/12/2010	7.69	28/12/2011	5.50	27/12/2012	6.55	26/12/2013	5.36
28/12/2009	9.20	28/12/2010	7.70	27/12/2011	5.55	26/12/2012	6.40	24/12/2013	5.37
24/12/2009	9.20	27/12/2010	7.70	26/12/2011	5.50	24/12/2012	6.30	23/12/2013	5.31
23/12/2009	9.15	24/12/2010	7.65	23/12/2011	5.45	21/12/2012	6.26	20/12/2013	5.26
22/12/2009	9.10	23/12/2010	7.65	22/12/2011	5.45	20/12/2012	6.24	19/12/2013	5.26
21/12/2009	12.00	22/12/2010	7.65	21/12/2011	5.40	19/12/2012	6.19	18/12/2013	5.26
18/12/2009	12.50	21/12/2010	7.70	20/12/2011	5.31	18/12/2012	6.18	17/12/2013	5.26
17/12/2009	12.65	20/12/2010	7.70	19/12/2011	5.31	17/12/2012	6.20	16/12/2013	5.25
16/12/2009	12.50	17/12/2010	7.55	16/12/2011	5.31	14/12/2012	6.20	13/12/2013	5.2
15/12/2009	12.45	16/12/2010	7.80	15/12/2011	5.30	13/12/2012	6.18	12/12/2013	6.29
11/12/2009	12.05	15/12/2010	7.75	14/12/2011	5.30	12/12/2012	6.19	11/12/2013	6.29
10/12/2009	11.80	14/12/2010	7.80	13/12/2011	5.33	11/12/2012	6.22	10/12/2013	6.2
09/12/2009	11.60	13/12/2010	7.80	12/12/2011	5.37	10/12/2012	6.17	09/12/2013	6.11
07/12/2009	11.55	10/12/2010	7.80	09/12/2011	5.45	07/12/2012	6.25	06/12/2013	6.09
04/12/2009	11.55	09/12/2010	7.80	07/12/2011	5.47	06/12/2012	6.26	05/12/2013	5.95
03/12/2009	11.65	07/12/2010	7.90	06/12/2011	5.53	05/12/2012	6.26	04/12/2013	5.98
02/12/2009	11.65	06/12/2010	7.85	05/12/2011	5.53	04/12/2012	6.24	03/12/2013	5.98
01/12/2009	11.50	03/12/2010	8.00	02/12/2011	5.53	03/12/2012	6.22	02/12/2013	6.1
30/11/2009	11.40	02/12/2010	8.35	01/12/2011	5.53	30/11/2012	6.10	29/11/2013	6.1
27/11/2009	11.62	01/12/2010	8.20	30/11/2011	5.53	29/11/2012	6.10	28/11/2013	6
26/11/2009	11.65	30/11/2010	8.00	29/11/2011	5.45	28/11/2012	6.10	27/11/2013	6
25/11/2009	11.85	29/11/2010	8.00	28/11/2011	5.50	26/11/2012	6.95	26/11/2013	6
24/11/2009	11.85	26/11/2010	8.00	25/11/2011	5.42	23/11/2012	6.90	25/11/2013	6.01
23/11/2009	11.95	25/11/2010	7.80	24/11/2011	5.45	22/11/2012	6.90	22/11/2013	5.98
20/11/2009	11.95	24/11/2010	7.55	23/11/2011	5.50	21/11/2012	6.90	21/11/2013	5.96
19/11/2009	11.98	23/11/2010	7.38	22/11/2011	5.50	20/11/2012	6.83	20/11/2013	5.94
18/11/2009	11.98	22/11/2010	7.40	21/11/2011	5.50	19/11/2012	6.80	15/11/2013	6.15
17/11/2009	11.98	19/11/2010	7.30	18/11/2011	5.63	16/11/2012	6.68	14/11/2013	6.15
16/11/2009	12.05	18/11/2010	7.10	17/11/2011	5.70	15/11/2012	6.74	13/11/2013	6.15
13/11/2009	12.00	17/11/2010	6.90	15/11/2011	5.85	14/11/2012	6.65	12/11/2013	6.3
12/11/2009	12.00	16/11/2010	6.90	14/11/2011	5.85	13/11/2012	6.75	11/11/2013	6.36
11/11/2009	12.00	15/11/2010	8.84	11/11/2011	5.90	12/11/2012	6.67	08/11/2013	6.4
10/11/2009	11.95	12/11/2010	8.84	10/11/2011	5.70	09/11/2012	6.66	07/11/2013	6.42
09/11/2009	11.99	11/11/2010	8.85	09/11/2011	5.70	08/11/2012	6.62	06/11/2013	6.5
06/11/2009	12.00	10/11/2010	8.90	08/11/2011	5.88	07/11/2012	6.65	05/11/2013	6.55
03/11/2009	12.20	09/11/2010	8.95	07/11/2011	5.85	06/11/2012	6.63	04/11/2013	6.58
02/11/2009	12.20	08/11/2010	8.95	04/11/2011	5.85	05/11/2012	6.55	31/10/2013	6.56
30/10/2009	12.35	05/11/2010	8.90	03/11/2011	5.90	02/11/2012	6.50	29/10/2013	6.4
29/10/2009	13.00	04/11/2010	8.90	02/11/2011	5.90	31/10/2012	6.50	28/10/2013	6.29
28/10/2009	13.15	03/11/2010	8.85	31/10/2011	5.75	26/10/2012	6.50	25/10/2013	6.27
27/10/2009	13.21	02/11/2010	8.85	28/10/2011	6.00	25/10/2012	6.50	24/10/2013	6.27
26/10/2009	13.10	29/10/2010	8.75	27/10/2011	6.07	24/10/2012	6.50	23/10/2013	6.29
23/10/2009	13.20	28/10/2010	8.65	26/10/2011	5.90	23/10/2012	6.50	22/10/2013	6.3
22/10/2009	13.20	27/10/2010	8.65	25/10/2011	5.90	22/10/2012	6.60	21/10/2013	6.1
21/10/2009	12.60	26/10/2010	8.65	24/10/2011	5.90	19/10/2012	6.60	18/10/2013	6.15
19/10/2009	13.00	25/10/2010	8.65	21/10/2011	5.65	18/10/2012	6.60	17/10/2013	5.95
16/10/2009	13.00	22/10/2010	8.65	20/10/2011	5.55	17/10/2012	6.65	16/10/2013	5.96
15/10/2009	13.20	21/10/2010	8.55	19/10/2011	5.65	16/10/2012	6.65	15/10/2013	5.96
14/10/2009	13.35	20/10/2010	8.66	18/10/2011	5.70	15/10/2012	6.65	14/10/2013	5.99
13/10/2009	13.42	19/10/2010	8.58	14/10/2011	5.52	12/10/2012	6.65	11/10/2013	5.95
12/10/2009	13.45	18/10/2010	8.80	13/10/2011	5.45	11/10/2012	6.69	10/10/2013	5.95
09/10/2009	13.25	15/10/2010	8.80	12/10/2011	5.40	10/10/2012	6.70	09/10/2013	5.85
07/10/2009	13.00	14/10/2010	8.90	11/10/2011	5.25	09/10/2012	6.68	07/10/2013	5.87
06/10/2009	12.85	13/10/2010	9.00	10/10/2011	5.30	05/10/2012	6.68	04/10/2013	5.9
05/10/2009	12.50	12/10/2010	8.90	07/10/2011	5.15	03/10/2012	6.69	03/10/2013	5.95
02/10/2009	12.35	11/10/2010	9.00	06/10/2011	5.10	28/09/2012	6.69	02/10/2013	5.98
01/10/2009	12.35	07/10/2010	8.80	05/10/2011	4.90	27/09/2012	6.70	01/10/2013	5.98
30/09/2009	12.40	06/10/2010	8.82	04/10/2011	4.85	25/09/2012	6.70	30/09/2013	5.97
29/09/2009	12.15	05/10/2010	8.80	03/10/2011	4.96	24/09/2012	6.70	27/09/2013	6
28/09/2009	12.10	04/10/2010	8.70	30/09/2011	5.00	21/09/2012	6.70	26/09/2013	5.98
25/09/2009	12.05	01/10/2010	8.70	29/09/2011	5.09	20/09/2012	6.65	25/09/2013	6.18
24/09/2009	12.00	30/09/2010	8.56	28/09/2011	5.10	19/09/2012	6.65	24/09/2013	6.18
23/09/2009	12.00	29/09/2010	8.55	27/09/2011	5.20	18/09/2012	6.70	23/09/2013	6.18
22/09/2009	12.00	28/09/2010	8.50	26/09/2011	5.10	17/09/2012	6.70	20/09/2013	6.18
21/09/2009	11.55	27/09/2010	8.50	23/09/2011	5.10	14/09/2012	6.70	19/09/2013	6.11
18/09/2009	11.42	24/09/2010	8.30	22/09/2011	5.20	13/09/2012	6.65	18/09/2013	5.97
17/09/2009	11.00	23/09/2010	8.30	21/09/2011	5.44	12/09/2012	6.50	17/09/2013	6.08
16/09/2009	10.80	22/09/2010	8.37	20/09/2011	5.60	11/09/2012	6.40	16/09/2013	6.39
15/09/2009	10.35	21/09/2010	7.95	19/09/2011	5.60	10/09/2012	6.37	13/09/2013	6.4
14/09/2009	10.22	20/09/2010	7.56	16/09/2011	5.61	07/09/2012	6.38	12/09/2013	6.4
11/09/2009	10.09	17/09/2010	7.50	15/09/2011	5.60	06/09/2012	6.32	11/09/2013	6.5
10/09/2009	10.00	16/09/2010	7.45	14/09/2011	5.60	05/09/2012	6.30	10/09/2013	6.54
09/09/2009	9.93	15/09/2010	7.45	13/09/2011	5.89	04/09/2012	6.30	09/09/2013	6.54
08/09/2009	9.98	14/09/2010	7.45	12/09/2011	5.83	03/09/2012	6.35	06/09/2013	6.47
07/09/2009	9.98	13/09/2010	7.40	09/09/2011	5.86	31/08/2012	6.30	05/09/2013	6.28
04/09/2009	10.10	10/09/2010	7.25	08/09/2011	5.85	29/08/2012	6.35	04/09/2013	6.29
03/09/2009	10.10	09/09/2010	7.25	07/09/2011	5.85	28/08/2012	6.30	03/09/2013	6.25
02/09/2009	10.10	08/09/2010	7.25	06/09/2011	5.76	27/08/2012	6.35	02/09/2013	6.2
01/09/2009	10.00	07/09/2010	7.20	05/09/2011	5.80	23/08/2012	6.35	29/08/2013	6.2

31/08/2009	10.10	06/09/2010	7.00	01/09/2011	6.02	22/08/2012	6.34	28/08/2013	6.08
28/08/2009	10.10	03/09/2010	7.20	31/08/2011	6.00	21/08/2012	6.38	27/08/2013	6.17
27/08/2009	10.10	02/09/2010	7.10	29/08/2011	5.85	20/08/2012	6.33	26/08/2013	6.3
26/08/2009	10.00	01/09/2010	7.10	26/08/2011	5.70	17/08/2012	6.30	22/08/2013	6.04
25/08/2009	10.07	31/08/2010	7.00	25/08/2011	5.65	16/08/2012	6.30	21/08/2013	6.04
24/08/2009	9.80	27/08/2010	7.00	24/08/2011	5.80	15/08/2012	6.20	20/08/2013	6.04
21/08/2009	9.80	26/08/2010	7.00	23/08/2011	5.90	14/08/2012	6.20	19/08/2013	6.04
20/08/2009	9.70	25/08/2010	7.00	22/08/2011	5.80	13/08/2012	6.20	16/08/2013	6.05
19/08/2009	9.60	24/08/2010	6.95	19/08/2011	5.80	10/08/2012	6.25	15/08/2013	6.05
18/08/2009	9.55	23/08/2010	7.00	18/08/2011	5.90	09/08/2012	6.18	14/08/2013	6.2
17/08/2009	9.49	20/08/2010	7.00	17/08/2011	6.08	08/08/2012	6.25	13/08/2013	6.23
14/08/2009	9.50	19/08/2010	6.99	16/08/2011	5.95	07/08/2012	6.23	09/08/2013	6.03
13/08/2009	9.70	18/08/2010	7.00	15/08/2011	6.05	06/08/2012	6.23	08/08/2013	5.9
12/08/2009	9.55	17/08/2010	6.99	12/08/2011	5.99	03/08/2012	6.20	07/08/2013	5.8
11/08/2009	9.55	16/08/2010	6.95	11/08/2011	5.77	02/08/2012	6.10	06/08/2013	5.7
10/08/2009	9.55	13/08/2010	7.00	10/08/2011	5.79	01/08/2012	6.14	05/08/2013	5.65
07/08/2009	9.61	12/08/2010	6.87	09/08/2011	5.80	31/07/2012	6.15	02/08/2013	5.74
06/08/2009	9.65	11/08/2010	6.80	08/08/2011	5.60	30/07/2012	6.17	01/08/2013	5.7
05/08/2009	9.50	10/08/2010	6.86	05/08/2011	5.87	27/07/2012	6.17	31/07/2013	5.7
04/08/2009	9.50	09/08/2010	6.87	04/08/2011	5.85	26/07/2012	6.10	30/07/2013	5.61
03/08/2009	9.20	06/08/2010	6.83	03/08/2011	6.30	25/07/2012	6.10	26/07/2013	5.65
31/07/2009	8.95	05/08/2010	6.88	02/08/2011	6.42	24/07/2012	6.10	25/07/2013	5.75
30/07/2009	8.85	04/08/2010	6.85	01/08/2011	6.40	23/07/2012	6.10	24/07/2013	5.8
24/07/2009	8.80	03/08/2010	6.65	27/07/2011	6.39	20/07/2012	6.20	23/07/2013	5.8
23/07/2009	9.00	02/08/2010	6.53	26/07/2011	6.50	19/07/2012	6.20	22/07/2013	5.7
22/07/2009	8.70	30/07/2010	6.50	25/07/2011	6.50	18/07/2012	6.20	19/07/2013	5.7
21/07/2009	8.15	27/07/2010	6.50	22/07/2011	6.60	17/07/2012	6.20	18/07/2013	5.91
20/07/2009	8.10	26/07/2010	6.45	21/07/2011	6.60	16/07/2012	6.20	17/07/2013	5.91
17/07/2009	7.90	23/07/2010	6.50	20/07/2011	6.60	13/07/2012	6.17	16/07/2013	5.9
16/07/2009	7.85	22/07/2010	6.40	19/07/2011	6.45	12/07/2012	6.15	15/07/2013	5.94
15/07/2009	7.82	21/07/2010	6.30	18/07/2011	6.30	11/07/2012	6.15	12/07/2013	6
14/07/2009	7.82	20/07/2010	6.35	15/07/2011	5.91	10/07/2012	6.15	11/07/2013	6.03
13/07/2009	7.75	19/07/2010	6.35	14/07/2011	5.90	09/07/2012	6.15	10/07/2013	5.95
09/07/2009	7.75	16/07/2010	6.45	13/07/2011	6.00	06/07/2012	6.10	09/07/2013	6.15
08/07/2009	7.86	15/07/2010	6.40	12/07/2011	5.91	05/07/2012	6.15	08/07/2013	6.25
07/07/2009	7.98	14/07/2010	6.40	11/07/2011	5.87	04/07/2012	6.20	05/07/2013	6.35
06/07/2009	8.00	13/07/2010	6.45	08/07/2011	5.87	03/07/2012	6.20	04/07/2013	6.36
03/07/2009	7.90	12/07/2010	6.47	07/07/2011	5.90	02/07/2012	6.12	03/07/2013	6.35
02/07/2009	7.86	09/07/2010	6.59	06/07/2011	5.80	28/06/2012	6.00	02/07/2013	6.35
01/07/2009	7.97	08/07/2010	6.57	05/07/2011	5.70	27/06/2012	6.03	28/06/2013	6.33
30/06/2009	7.83	07/07/2010	6.60	04/07/2011	5.80	26/06/2012	6.08	27/06/2013	6.55
25/06/2009	7.70	06/07/2010	6.60	30/06/2011	5.80	25/06/2012	6.00	26/06/2013	6.6
24/06/2009	7.70	05/07/2010	6.58	28/06/2011	5.80	22/06/2012	6.10	25/06/2013	6.59
23/06/2009	7.70	02/07/2010	6.60	24/06/2011	5.90	21/06/2012	6.10	24/06/2013	6.6
22/06/2009	7.65	01/07/2010	6.67	23/06/2011	5.95	20/06/2012	6.20	21/06/2013	6.6
19/06/2009	7.76	30/06/2010	6.67	22/06/2011	6.07	19/06/2012	6.16	20/06/2013	6.6
18/06/2009	7.70	28/06/2010	6.80	21/06/2011	6.05	18/06/2012	6.05	19/06/2013	6.75
17/06/2009	7.70	25/06/2010	6.85	20/06/2011	6.22	15/06/2012	6.05	18/06/2013	6.75
16/06/2009	7.92	24/06/2010	7.01	17/06/2011	6.22	14/06/2012	6.07	17/06/2013	6.67
15/06/2009	7.95	22/06/2010	7.25	16/06/2011	6.30	13/06/2012	6.05	14/06/2013	6.6
12/06/2009	8.00	21/06/2010	7.25	15/06/2011	6.45	12/06/2012	6.10	13/06/2013	6.6
11/06/2009	7.99	18/06/2010	7.20	14/06/2011	6.60	11/06/2012	6.05	12/06/2013	6.41
10/06/2009	8.10	17/06/2010	7.30	13/06/2011	6.50	08/06/2012	5.95	11/06/2013	6.4
09/06/2009	8.10	16/06/2010	7.30	10/06/2011	6.60	07/06/2012	6.02	10/06/2013	6.53
08/06/2009	8.10	15/06/2010	7.34	09/06/2011	6.65	06/06/2012	6.02	07/06/2013	6.5
05/06/2009	8.20	14/06/2010	7.28	08/06/2011	6.30	05/06/2012	5.87	06/06/2013	6.5
04/06/2009	8.21	11/06/2010	7.30	07/06/2011	6.15	04/06/2012	5.81	05/06/2013	6.45
03/06/2009	8.00	10/06/2010	7.20	06/06/2011	5.80	01/06/2012	5.81	04/06/2013	6.55
02/06/2009	8.25	09/06/2010	7.15	03/06/2011	6.80	31/05/2012	6.00	03/06/2013	6.5
01/06/2009	8.06	08/06/2010	7.26	02/06/2011	7.00	30/05/2012	5.97	31/05/2013	6.53
29/05/2009	7.95	04/06/2010	7.30	01/06/2011	6.45	29/05/2012	5.97	30/05/2013	6.53
28/05/2009	7.75	03/06/2010	7.27	31/05/2011	6.76	28/05/2012	5.97	29/05/2013	6.53
27/05/2009	7.50	02/06/2010	7.27	30/05/2011	6.70	25/05/2012	5.97	28/05/2013	6.67
26/05/2009	7.25	01/06/2010	7.28	27/05/2011	7.00	24/05/2012	6.00	27/05/2013	6.74
25/05/2009	7.07	27/05/2010	7.30	26/05/2011	7.00	23/05/2012	6.04	24/05/2013	6.76
22/05/2009	7.06	26/05/2010	7.30	25/05/2011	6.97	22/05/2012	6.10	23/05/2013	6.85
21/05/2009	7.05	25/05/2010	7.34	24/05/2011	6.99	21/05/2012	6.05	22/05/2013	6.97
20/05/2009	7.05	24/05/2010	7.50	23/05/2011	6.95	18/05/2012	6.01	21/05/2013	6.9
19/05/2009	7.00	21/05/2010	7.50	20/05/2011	7.00	17/05/2012	6.15	20/05/2013	6.66
18/05/2009	6.85	20/05/2010	7.50	19/05/2011	7.00	16/05/2012	6.29	17/05/2013	6.6
15/05/2009	6.85	19/05/2010	7.75	18/05/2011	7.00	15/05/2012	6.31	16/05/2013	6.55
14/05/2009	6.90	18/05/2010	7.75	17/05/2011	7.00	14/05/2012	6.35	15/05/2013	6.8
13/05/2009	6.80	17/05/2010	7.65	16/05/2011	6.99	11/05/2012	6.47	14/05/2013	7.08
12/05/2009	6.80	14/05/2010	7.90	13/05/2011	6.96	10/05/2012	6.47	13/05/2013	7.2
11/05/2009	6.75	13/05/2010	8.25	12/05/2011	6.78	09/05/2012	6.45	10/05/2013	7.08
08/05/2009	6.71	12/05/2010	8.25	11/05/2011	6.70	08/05/2012	6.40	09/05/2013	7.18
06/05/2009	6.62	11/05/2010	8.15	10/05/2011	6.80	07/05/2012	6.58	08/05/2013	7.12
05/05/2009	6.50	10/05/2010	8.10	09/05/2011	6.85	04/05/2012	6.60	07/05/2013	7.05
04/05/2009	6.49	07/05/2010	7.79	06/05/2011	6.80	03/05/2012	6.55	06/05/2013	7.03
30/04/2009	6.50	06/05/2010	7.79	05/05/2011	6.50	02/05/2012	6.65	03/05/2013	6.97
29/04/2009	6.49	05/05/2010	7.78	04/05/2011	6.55	30/04/2012	6.65	02/05/2013	6.88
28/04/2009	6.49	04/05/2010	7.90	03/05/2011	6.35	27/04/2012	6.70	30/04/2013	6.8
24/04/2009	6.50	03/05/2010	8.26	02/05/2011	6.30	26/04/2012	6.70	29/04/2013	6.94
23/04/2009	6.50	30/04/2010	8.29	29/04/2011	6.15	25/04/2012	6.65	26/04/2013	6.94
22/04/2009	6.50	29/04/2010	8.29	28/04/2011	5.97	24/04/2012	6.53	25/04/2013	6.94

21/04/2009	6.50	28/04/2010	8.30	27/04/2011	5.59	23/04/2012	6.50	24/04/2013	6.95
17/04/2009	6.60	27/04/2010	8.40	26/04/2011	5.50	20/04/2012	6.60	23/04/2013	6.9
16/04/2009	6.89	23/04/2010	8.40	25/04/2011	5.64	19/04/2012	6.50	22/04/2013	6.9
15/04/2009	6.90	22/04/2010	8.40	20/04/2011	5.85	18/04/2012	6.57	19/04/2013	6.91
13/04/2009	6.90	21/04/2010	8.40	19/04/2011	5.75	17/04/2012	6.95	18/04/2013	6.9
08/04/2009	6.90	20/04/2010	8.35	18/04/2011	5.60	16/04/2012	6.90	17/04/2013	6.98
07/04/2009	6.80	19/04/2010	8.30	15/04/2011	6.39	13/04/2012	6.90	16/04/2013	7
06/04/2009	7.00	16/04/2010	8.30	14/04/2011	6.15	12/04/2012	6.92	15/04/2013	7.21
03/04/2009	6.80	15/04/2010	8.75	13/04/2011	6.05	11/04/2012	6.97	12/04/2013	7.3
02/04/2009	6.65	14/04/2010	8.80	12/04/2011	6.42	10/04/2012	6.95	11/04/2013	7.27
01/04/2009	6.26	13/04/2010	8.60	11/04/2011	6.52	09/04/2012	6.95	10/04/2013	7.23
31/03/2009	6.05	12/04/2010	8.65	08/04/2011	6.75	04/04/2012	7.04	09/04/2013	7.2
30/03/2009	6.00	09/04/2010	8.65	07/04/2011	6.80	03/04/2012	7.10	08/04/2013	7.25
27/03/2009	6.02	07/04/2010	8.70	06/04/2011	6.82	02/04/2012	7.00	05/04/2013	7.25
26/03/2009	6.02	06/04/2010	8.70	05/04/2011	6.77	30/03/2012	6.80	04/04/2013	7.3
25/03/2009	5.95	05/04/2010	8.50	04/04/2011	6.75	29/03/2012	6.63	03/04/2013	7.35
23/03/2009	5.85	31/03/2010	8.42	01/04/2011	6.90	28/03/2012	6.66	02/04/2013	7.21
20/03/2009	5.65	30/03/2010	8.35	31/03/2011	7.00	27/03/2012	6.74	01/04/2013	7.2
19/03/2009	5.60	29/03/2010	8.29	30/03/2011	6.90	26/03/2012	6.58	27/03/2013	7.25
18/03/2009	5.40	26/03/2010	8.29	29/03/2011	6.81	23/03/2012	6.50	26/03/2013	7.26
17/03/2009	5.32	25/03/2010	8.30	28/03/2011	6.60	22/03/2012	6.48	25/03/2013	7.3
16/03/2009	5.25	24/03/2010	8.45	25/03/2011	7.04	21/03/2012	6.50	22/03/2013	7.34
13/03/2009	5.12	23/03/2010	8.45	24/03/2011	7.06	20/03/2012	6.50	21/03/2013	7.3
12/03/2009	5.08	22/03/2010	8.20	23/03/2011	7.00	19/03/2012	6.58	20/03/2013	7.25
11/03/2009	5.15	19/03/2010	8.15	22/03/2011	6.96	16/03/2012	6.55	19/03/2013	7.25
10/03/2009	5.15	18/03/2010	8.10	21/03/2011	6.90	15/03/2012	6.55	18/03/2013	7.2
06/03/2009	5.11	17/03/2010	8.03	18/03/2011	6.90	14/03/2012	6.53	15/03/2013	7.05
05/03/2009	5.12	16/03/2010	7.80	17/03/2011	6.94	13/03/2012	6.53	14/03/2013	7.25
04/03/2009	5.10	15/03/2010	7.65	16/03/2011	6.95	12/03/2012	6.50	13/03/2013	7.45
03/03/2009	5.05	12/03/2010	7.65	15/03/2011	6.95	09/03/2012	6.55	12/03/2013	7.45
02/03/2009	5.05	11/03/2010	7.63	14/03/2011	7.00	08/03/2012	6.50	11/03/2013	7.5
27/02/2009	5.07	10/03/2010	7.60	11/03/2011	7.00	07/03/2012	6.40	08/03/2013	7.5
26/02/2009	5.00	09/03/2010	7.71	10/03/2011	6.95	06/03/2012	6.38	07/03/2013	7.55
24/02/2009	4.95	08/03/2010	7.88	09/03/2011	7.10	05/03/2012	6.50	06/03/2013	7.55
23/02/2009	4.95	05/03/2010	7.90	08/03/2011	7.17	02/03/2012	6.60	05/03/2013	7.5
19/02/2009	5.00	04/03/2010	7.88	07/03/2011	7.20	01/03/2012	6.45	04/03/2013	7.41
18/02/2009	5.00	03/03/2010	7.88	04/03/2011	7.20	29/02/2012	6.40	01/03/2013	7.33
17/02/2009	5.05	02/03/2010	7.92	03/03/2011	7.10	28/02/2012	6.48	28/02/2013	7.2
16/02/2009	4.96	26/02/2010	7.92	02/03/2011	7.05	27/02/2012	6.50	27/02/2013	7.3
13/02/2009	4.96	25/02/2010	8.00	01/03/2011	7.05	24/02/2012	6.51	26/02/2013	7.25
12/02/2009	4.96	24/02/2010	8.20	28/02/2011	7.05	23/02/2012	6.45	25/02/2013	7.18
10/02/2009	5.00	23/02/2010	8.36	25/02/2011	7.25	21/02/2012	6.45	22/02/2013	7.16
09/02/2009	5.00	22/02/2010	8.36	24/02/2011	7.10	20/02/2012	6.35	21/02/2013	7.16
06/02/2009	4.99	19/02/2010	8.35	23/02/2011	7.16	17/02/2012	6.30	20/02/2013	7.2
04/02/2009	5.00	18/02/2010	8.36	22/02/2011	7.16	16/02/2012	6.30	19/02/2013	7.2
03/02/2009	5.00	17/02/2010	8.30	21/02/2011	7.35	15/02/2012	6.30	18/02/2013	7.08
02/02/2009	5.00	15/02/2010	8.30	18/02/2011	7.40	14/02/2012	6.25	15/02/2013	7.11
30/01/2009	5.00	12/02/2010	8.20	17/02/2011	7.43	13/02/2012	6.25	14/02/2013	7.15
28/01/2009	5.00	11/02/2010	8.20	16/02/2011	7.50	10/02/2012	6.26	13/02/2013	7.15
27/01/2009	5.03	10/02/2010	8.10	15/02/2011	7.50	09/02/2012	6.26	12/02/2013	7.14
26/01/2009	5.00	09/02/2010	8.10	14/02/2011	7.60	08/02/2012	6.20	11/02/2013	7.15
22/01/2009	5.00	05/02/2010	8.15	11/02/2011	7.55	07/02/2012	6.20	08/02/2013	7.15
21/01/2009	5.10	04/02/2010	8.30	10/02/2011	7.55	06/02/2012	6.25	07/02/2013	7.1
20/01/2009	5.10	03/02/2010	8.50	09/02/2011	7.56	03/02/2012	6.20	06/02/2013	7.17
16/01/2009	5.00	02/02/2010	8.60	08/02/2011	7.70	02/02/2012	6.10	05/02/2013	7.17
14/01/2009	5.10	01/02/2010	8.60	07/02/2011	7.87	01/02/2012	6.10	04/02/2013	7.2
09/01/2009	5.20	29/01/2010	8.50	04/02/2011	7.80	31/01/2012	6.05	01/02/2013	7.2
08/01/2009	5.20	28/01/2010	8.50	03/02/2011	7.90	30/01/2012	5.95	31/01/2013	7.1
07/01/2009	5.20	27/01/2010	8.70	02/02/2011	7.76	26/01/2012	5.96	30/01/2013	7.05
06/01/2009	5.20	26/01/2010	8.79	01/02/2011	7.64	25/01/2012	5.98	29/01/2013	6.95
05/01/2009	5.15	25/01/2010	8.80	31/01/2011	7.49	24/01/2012	6.00	28/01/2013	7
		22/01/2010	8.90	28/01/2011	7.50	23/01/2012	6.03	25/01/2013	7.07
		21/01/2010	9.00	27/01/2011	7.45	20/01/2012	6.02	24/01/2013	7.09
		20/01/2010	9.20	26/01/2011	7.30	19/01/2012	5.95	23/01/2013	7.07
		19/01/2010	9.40	25/01/2011	7.25	18/01/2012	5.96	22/01/2013	7.04
		18/01/2010	9.50	24/01/2011	7.25	17/01/2012	5.85	21/01/2013	7.04
		14/01/2010	9.55	21/01/2011	7.25	16/01/2012	5.83	18/01/2013	7.02
		13/01/2010	9.55	20/01/2011	7.26	13/01/2012	5.83	17/01/2013	7.01
		12/01/2010	9.50	19/01/2011	7.35	12/01/2012	5.90	16/01/2013	7.02
		11/01/2010	9.45	18/01/2011	7.35	11/01/2012	5.80	15/01/2013	7
		08/01/2010	9.36	17/01/2011	7.31	10/01/2012	5.80	14/01/2013	6.97
		07/01/2010	9.21	14/01/2011	7.25	09/01/2012	5.70	11/01/2013	6.96
		06/01/2010	9.21	13/01/2011	7.50	06/01/2012	5.70	10/01/2013	6.96
		05/01/2010	9.20	12/01/2011	7.26	05/01/2012	5.85	09/01/2013	6.95
		04/01/2010	9.10	11/01/2011	7.25	04/01/2012	5.80	08/01/2013	6.95
				10/01/2011	7.20	03/01/2012	5.80	07/01/2013	6.95
				07/01/2011	7.50	02/01/2012	5.66	04/01/2013	6.9
				06/01/2011	7.60			03/01/2013	6.8
				05/01/2011	7.70			02/01/2013	6.73
				04/01/2011	7.80				
				03/01/2011	7.80				

Fuente SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°05-8: Precios de Mercado Cementos Pacasmayo SAA

Precios Históricos de Cotización Cementos Pacasmayo SAA											
2009		2010		2011		2012		2013			
Fecha Cotización	Cierre Actual (S./)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S./)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S./)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S./)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S./)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S./)
29/12/2009	3.20	30/12/2010	7.48	29/12/2011	5.60	31/12/2012	6.80	30/12/2013	6.36		
28/12/2009	3.17	29/12/2010	7.45	28/12/2011	5.10	28/12/2012	6.75	27/12/2013	6.35		
24/12/2009	3.15	28/12/2010	7.42	27/12/2011	5.00	27/12/2012	6.60	24/12/2013	6.40		
23/12/2009	3.15	23/12/2010	7.35	26/12/2011	4.90	26/12/2012	6.55	23/12/2013	6.35		
22/12/2009	3.11	22/12/2010	7.35	22/12/2011	4.80	21/12/2012	6.55	20/12/2013	6.30		
18/12/2009	3.14	21/12/2010	7.35	21/12/2011	4.80	19/12/2012	6.55	19/12/2013	6.33		
16/12/2009	3.15	20/12/2010	7.60	20/12/2011	4.80	18/12/2012	6.55	18/12/2013	6.35		
15/12/2009	3.03	17/12/2010	7.75	19/12/2011	4.84	17/12/2012	6.50	17/12/2013	6.30		
11/12/2009	2.98	16/12/2010	7.75	15/12/2011	4.90	14/12/2012	6.43	16/12/2013	6.00		
09/12/2009	2.97	15/12/2010	7.90	14/12/2011	4.90	13/12/2012	6.40	13/12/2013	5.90		
07/12/2009	2.95	14/12/2010	7.90	13/12/2011	4.95	12/12/2012	6.45	12/12/2013	5.69		
04/12/2009	2.95	13/12/2010	7.85	12/12/2011	4.98	11/12/2012	6.50	11/12/2013	5.78		
03/12/2009	2.90	10/12/2010	7.80	09/12/2011	5.05	10/12/2012	6.45	10/12/2013	5.75		
02/12/2009	2.96	09/12/2010	7.75	07/12/2011	4.95	07/12/2012	6.46	09/12/2013	5.57		
01/12/2009	2.96	07/12/2010	7.75	06/12/2011	5.00	06/12/2012	6.60	06/12/2013	5.65		
30/11/2009	2.96	06/12/2010	7.58	05/12/2011	5.02	05/12/2012	6.65	05/12/2013	5.70		
27/11/2009	2.96	03/12/2010	7.50	02/12/2011	4.92	04/12/2012	6.65	04/12/2013	5.78		
26/11/2009	2.95	02/12/2010	7.30	01/12/2011	4.80	03/12/2012	6.65	03/12/2013	5.75		
25/11/2009	2.98	01/12/2010	7.20	30/11/2011	4.70	30/11/2012	6.45	02/12/2013	5.85		
24/11/2009	3.02	30/11/2010	7.00	29/11/2011	4.70	29/11/2012	6.45	29/11/2013	5.85		
23/11/2009	3.00	29/11/2010	6.90	28/11/2011	4.61	28/11/2012	6.50	28/11/2013	6.00		
19/11/2009	3.05	26/11/2010	6.90	24/11/2011	4.50	27/11/2012	6.50	27/11/2013	6.18		
18/11/2009	3.15	25/11/2010	6.80	23/11/2011	4.50	26/11/2012	6.49	26/11/2013	6.19		
16/11/2009	3.15	24/11/2010	6.85	22/11/2011	4.46	23/11/2012	6.45	25/11/2013	6.20		
13/11/2009	3.15	23/11/2010	6.85	21/11/2011	4.61	22/11/2012	6.50	22/11/2013	6.20		
10/11/2009	3.30	22/11/2010	6.72	18/11/2011	4.61	21/11/2012	6.50	20/11/2013	6.35		
09/11/2009	3.33	19/11/2010	6.72	17/11/2011	4.61	20/11/2012	6.51	19/11/2013	6.50		
06/11/2009	3.33	18/11/2010	6.67	15/11/2011	4.55	19/11/2012	6.45	15/11/2013	6.40		
04/11/2009	3.30	17/11/2010	6.65	11/11/2011	4.55	16/11/2012	6.25	14/11/2013	6.40		
03/11/2009	3.30	16/11/2010	6.65	09/11/2011	4.68	15/11/2012	6.40	13/11/2013	6.48		
02/11/2009	3.33	15/11/2010	6.95	08/11/2011	4.72	14/11/2012	6.40	12/11/2013	6.52		
30/10/2009	3.36	12/11/2010	6.94	04/11/2011	4.72	13/11/2012	6.40	11/11/2013	6.57		
29/10/2009	3.38	11/11/2010	6.94	02/11/2011	4.86	12/11/2012	6.28	08/11/2013	6.51		
28/10/2009	3.40	10/11/2010	7.00	31/10/2011	4.90	09/11/2012	6.20	07/11/2013	6.51		
27/10/2009	3.35	09/11/2010	7.00	28/10/2011	4.95	08/11/2012	6.22	06/11/2013	6.57		
26/10/2009	3.40	08/11/2010	6.98	27/10/2011	4.93	07/11/2012	6.20	05/11/2013	6.59		
23/10/2009	3.49	05/11/2010	7.01	26/10/2011	4.75	06/11/2012	6.12	04/11/2013	6.60		
22/10/2009	3.37	04/11/2010	7.00	25/10/2011	4.75	05/11/2012	6.05	31/10/2013	6.62		
21/10/2009	3.40	03/11/2010	6.82	24/10/2011	4.75	02/11/2012	5.97	29/10/2013	6.63		
20/10/2009	3.34	02/11/2010	6.70	21/10/2011	4.65	31/10/2012	6.00	28/10/2013	6.54		
19/10/2009	3.33	29/10/2010	6.61	20/10/2011	4.60	30/10/2012	5.85	25/10/2013	6.45		
16/10/2009	3.33	28/10/2010	6.71	19/10/2011	4.60	29/10/2012	5.85	23/10/2013	6.40		
15/10/2009	3.33	27/10/2010	6.73	18/10/2011	4.60	26/10/2012	5.87	22/10/2013	6.40		
14/10/2009	3.33	26/10/2010	6.70	17/10/2011	4.55	25/10/2012	5.90	21/10/2013	6.45		
13/10/2009	3.34	25/10/2010	6.45	14/10/2011	4.55	24/10/2012	5.87	18/10/2013	6.42		
12/10/2009	3.29	22/10/2010	6.45	13/10/2011	4.50	23/10/2012	5.90	17/10/2013	6.45		
09/10/2009	3.33	21/10/2010	6.38	11/10/2011	4.35	22/10/2012	6.00	16/10/2013	6.57		
07/10/2009	3.31	20/10/2010	6.38	10/10/2011	4.25	19/10/2012	6.00	14/10/2013	6.57		
06/10/2009	3.31	19/10/2010	6.38	07/10/2011	4.25	18/10/2012	6.00	11/10/2013	6.58		
05/10/2009	3.33	18/10/2010	6.54	06/10/2011	4.25	17/10/2012	6.00	10/10/2013	6.63		
01/10/2009	3.32	15/10/2010	6.68	05/10/2011	4.30	16/10/2012	5.95	09/10/2013	6.63		
30/09/2009	3.32	14/10/2010	6.70	04/10/2011	4.50	15/10/2012	5.90	07/10/2013	6.68		
29/09/2009	3.32	13/10/2010	6.62	03/10/2011	4.65	12/10/2012	5.95	04/10/2013	6.65		
28/09/2009	3.32	12/10/2010	6.59	30/09/2011	4.78	11/10/2012	5.95	03/10/2013	6.63		
25/09/2009	3.32	11/10/2010	6.58	29/09/2011	4.81	10/10/2012	5.85	02/10/2013	6.60		
24/09/2009	3.32	07/10/2010	6.60	28/09/2011	4.82	09/10/2012	5.85	01/10/2013	6.58		
23/09/2009	3.41	06/10/2010	6.60	27/09/2011	4.90	05/10/2012	5.94	27/09/2013	6.70		
22/09/2009	3.41	05/10/2010	6.63	26/09/2011	4.83	04/10/2012	5.85	26/09/2013	6.70		
21/09/2009	3.43	04/10/2010	6.50	23/09/2011	4.90	03/10/2012	5.86	25/09/2013	6.83		
18/09/2009	3.40	01/10/2010	6.40	22/09/2011	4.95	28/09/2012	5.90	24/09/2013	6.83		
17/09/2009	3.40	30/09/2010	6.15	21/09/2011	5.20	27/09/2012	5.86	23/09/2013	6.83		
16/09/2009	3.49	29/09/2010	5.85	20/09/2011	5.20	26/09/2012	5.85	20/09/2013	6.84		
15/09/2009	3.37	28/09/2010	5.75	19/09/2011	5.16	25/09/2012	5.90	19/09/2013	6.90		
14/09/2009	3.30	27/09/2010	5.75	16/09/2011	5.16	24/09/2012	5.90	18/09/2013	6.70		
11/09/2009	3.30	24/09/2010	5.75	15/09/2011	5.15	21/09/2012	5.81	17/09/2013	7.00		
10/09/2009	3.30	23/09/2010	5.70	14/09/2011	5.13	20/09/2012	5.78	16/09/2013	6.96		
09/09/2009	3.38	22/09/2010	5.75	13/09/2011	5.05	19/09/2012	5.74	13/09/2013	6.96		
08/09/2009	3.38	21/09/2010	5.80	09/09/2011	5.05	18/09/2012	5.72	12/09/2013	6.95		
04/09/2009	3.40	20/09/2010	5.70	08/09/2011	5.03	17/09/2012	5.78	11/09/2013	7.01		
02/09/2009	3.45	17/09/2010	5.50	07/09/2011	5.00	14/09/2012	5.85	10/09/2013	7.01		
01/09/2009	3.50	16/09/2010	5.32	06/09/2011	5.00	13/09/2012	5.66	09/09/2013	6.98		
31/08/2009	3.50	15/09/2010	5.29	05/09/2011	5.10	12/09/2012	5.75	06/09/2013	7.00		
28/08/2009	3.56	14/09/2010	5.28	02/09/2011	5.00	11/09/2012	5.40	05/09/2013	7.00		
27/08/2009	3.60	13/09/2010	5.33	31/08/2011	5.00	10/09/2012	5.13	04/09/2013	7.00		
26/08/2009	3.45	10/09/2010	5.33	29/08/2011	4.85	07/09/2012	5.11	03/09/2013	7.10		
25/08/2009	3.31	09/09/2010	5.16	26/08/2011	4.85	06/09/2012	4.96	02/09/2013	6.90		
24/08/2009	3.29	08/09/2010	5.13	25/08/2011	4.85	05/09/2012	4.92	29/08/2013	6.90		
21/08/2009	3.20	07/09/2010	5.10	24/08/2011	4.90	04/09/2012	4.90	28/08/2013	6.96		
20/08/2009	3.15	06/09/2010	5.07	23/08/2011	4.90	03/09/2012	4.93	27/08/2013	6.86		
19/08/2009	3.05	03/09/2010	5.07	22/08/2011	4.90	31/08/2012	4.86	26/08/2013	7.30		
17/08/2009	3.05	02/09/2010	5.00	19/08/2011	4.90	29/08/2012	4.90	21/08/2013	7.40		

14/08/2009	3.05	01/09/2010	4.98	18/08/2011	5.00	28/08/2012	4.91	20/08/2013	7.26
13/08/2009	3.05	31/08/2010	4.90	17/08/2011	5.25	27/08/2012	4.96	19/08/2013	7.25
12/08/2009	3.07	27/08/2010	4.95	16/08/2011	5.31	24/08/2012	4.95	16/08/2013	7.28
06/08/2009	3.07	26/08/2010	4.92	15/08/2011	5.31	23/08/2012	4.95	15/08/2013	7.28
04/08/2009	3.07	25/08/2010	4.94	12/08/2011	5.31	22/08/2012	4.96	13/08/2013	7.30
03/08/2009	3.07	24/08/2010	4.90	11/08/2011	5.31	21/08/2012	4.96	09/08/2013	7.07
31/07/2009	3.07	23/08/2010	4.75	09/08/2011	5.40	20/08/2012	4.96	08/08/2013	7.00
30/07/2009	3.05	20/08/2010	4.75	08/08/2011	5.25	17/08/2012	4.97	06/08/2013	7.01
24/07/2009	3.00	19/08/2010	4.52	05/08/2011	5.63	16/08/2012	4.95	05/08/2013	7.01
23/07/2009	3.00	18/08/2010	4.55	04/08/2011	5.67	15/08/2012	4.97	02/08/2013	7.02
22/07/2009	3.10	17/08/2010	4.50	02/08/2011	6.00	14/08/2012	4.97	01/08/2013	7.15
21/07/2009	3.05	16/08/2010	4.40	01/08/2011	6.00	13/08/2012	4.94	31/07/2013	7.00
20/07/2009	3.10	13/08/2010	4.40	27/07/2011	5.90	10/08/2012	4.98	30/07/2013	6.75
17/07/2009	3.14	12/08/2010	4.38	26/07/2011	6.00	09/08/2012	5.00	26/07/2013	6.77
16/07/2009	3.10	10/08/2010	4.40	25/07/2011	6.06	08/08/2012	4.75	25/07/2013	6.85
13/07/2009	3.14	09/08/2010	4.40	22/07/2011	6.06	07/08/2012	4.88	24/07/2013	6.85
09/07/2009	3.19	06/08/2010	4.40	21/07/2011	6.06	06/08/2012	4.95	23/07/2013	6.89
08/07/2009	3.24	05/08/2010	4.40	20/07/2011	6.06	03/08/2012	4.98	19/07/2013	7.00
06/07/2009	3.20	04/08/2010	4.38	19/07/2011	6.06	02/08/2012	4.97	18/07/2013	7.00
03/07/2009	3.25	03/08/2010	4.28	18/07/2011	5.91	01/08/2012	4.97	17/07/2013	7.00
02/07/2009	3.25	02/08/2010	4.27	15/07/2011	5.80	31/07/2012	4.95	16/07/2013	6.60
01/07/2009	3.25	30/07/2010	4.28	14/07/2011	5.80	30/07/2012	5.16	15/07/2013	6.53
30/06/2009	3.25	27/07/2010	4.32	13/07/2011	5.90	27/07/2012	5.30	12/07/2013	6.55
26/06/2009	3.28	26/07/2010	4.35	12/07/2011	5.90	26/07/2012	5.25	11/07/2013	6.50
25/06/2009	3.25	23/07/2010	4.38	11/07/2011	5.90	25/07/2012	5.20	10/07/2013	6.65
24/06/2009	3.20	21/07/2010	4.45	08/07/2011	5.90	24/07/2012	5.25	09/07/2013	6.72
23/06/2009	3.15	16/07/2010	4.45	07/07/2011	5.95	23/07/2012	5.35	05/07/2013	6.95
22/06/2009	3.10	14/07/2010	4.55	06/07/2011	5.90	20/07/2012	5.40	04/07/2013	7.11
19/06/2009	3.09	13/07/2010	4.55	05/07/2011	5.95	19/07/2012	5.40	03/07/2013	7.11
18/06/2009	3.05	09/07/2010	4.55	04/07/2011	6.00	18/07/2012	5.46	02/07/2013	7.16
17/06/2009	3.01	08/07/2010	4.55	01/07/2011	5.90	17/07/2012	5.46	26/06/2013	7.11
16/06/2009	3.00	06/07/2010	4.55	30/06/2011	5.90	16/07/2012	5.45	25/06/2013	6.99
12/06/2009	3.05	05/07/2010	4.50	28/06/2011	5.90	13/07/2012	5.42	24/06/2013	6.97
11/06/2009	3.00	02/07/2010	4.50	27/06/2011	6.05	12/07/2012	5.40	21/06/2013	7.00
10/06/2009	3.00	01/07/2010	4.50	24/06/2011	6.06	11/07/2012	5.40	20/06/2013	7.35
09/06/2009	2.98	30/06/2010	4.50	23/06/2011	6.15	10/07/2012	5.40	19/06/2013	7.54
08/06/2009	2.98	28/06/2010	4.55	22/06/2011	6.25	09/07/2012	5.47	18/06/2013	7.54
03/06/2009	2.92	25/06/2010	4.63	21/06/2011	6.30	06/07/2012	5.56	17/06/2013	7.45
02/06/2009	3.10	24/06/2010	4.65	20/06/2011	6.50	05/07/2012	5.56	14/06/2013	7.30
01/06/2009	3.10	23/06/2010	4.71	17/06/2011	6.55	04/07/2012	5.56	13/06/2013	7.24
28/05/2009	3.00	22/06/2010	4.80	16/06/2011	6.50	03/07/2012	5.55	12/06/2013	6.96
27/05/2009	2.95	21/06/2010	4.83	15/06/2011	6.60	02/07/2012	5.45	11/06/2013	6.94
26/05/2009	2.95	18/06/2010	4.82	14/06/2011	6.75	28/06/2012	5.45	10/06/2013	7.17
25/05/2009	2.85	17/06/2010	4.85	13/06/2011	6.74	27/06/2012	5.50	07/06/2013	7.05
22/05/2009	2.78	16/06/2010	4.88	10/06/2011	6.75	26/06/2012	5.60	06/06/2013	7.05
21/05/2009	2.78	15/06/2010	4.90	09/06/2011	7.00	25/06/2012	5.66	05/06/2013	7.05
20/05/2009	2.78	14/06/2010	4.81	08/06/2011	6.65	21/06/2012	5.65	04/06/2013	6.92
19/05/2009	2.80	11/06/2010	4.81	07/06/2011	6.32	20/06/2012	5.70	03/06/2013	6.75
18/05/2009	2.77	10/06/2010	4.81	06/06/2011	5.85	19/06/2012	5.70	31/05/2013	6.95
15/05/2009	2.77	09/06/2010	4.75	03/06/2011	6.85	18/06/2012	5.72	30/05/2013	7.12
14/05/2009	2.75	08/06/2010	4.70	02/06/2011	6.90	15/06/2012	5.80	29/05/2013	7.15
13/05/2009	2.75	07/06/2010	4.65	01/06/2011	6.35	14/06/2012	5.85	28/05/2013	7.26
12/05/2009	2.75	04/06/2010	4.70	31/05/2011	6.65	13/06/2012	5.90	27/05/2013	7.25
11/05/2009	2.77	03/06/2010	4.88	30/05/2011	6.75	12/06/2012	6.00	24/05/2013	7.26
08/05/2009	2.59	02/06/2010	4.95	27/05/2011	7.01	11/06/2012	6.00	23/05/2013	7.45
07/05/2009	2.42	01/06/2010	5.00	26/05/2011	7.00	07/06/2012	6.00	22/05/2013	7.45
06/05/2009	2.30	31/05/2010	4.98	25/05/2011	6.92	06/06/2012	6.00	21/05/2013	7.25
05/05/2009	2.30	28/05/2010	5.00	23/05/2011	6.87	05/06/2012	5.80	20/05/2013	7.25
04/05/2009	2.30	27/05/2010	5.00	20/05/2011	6.97	04/06/2012	5.72	17/05/2013	7.13
30/04/2009	2.30	26/05/2010	4.95	19/05/2011	6.99	01/06/2012	5.72	16/05/2013	7.20
28/04/2009	2.40	25/05/2010	4.90	18/05/2011	7.00	31/05/2012	5.72	15/05/2013	7.50
27/04/2009	2.45	24/05/2010	5.00	17/05/2011	7.00	30/05/2012	5.80	14/05/2013	7.50
23/04/2009	2.45	21/05/2010	5.00	16/05/2011	7.00	29/05/2012	5.74	13/05/2013	7.71
21/04/2009	2.45	20/05/2010	4.90	13/05/2011	7.00	28/05/2012	5.74	10/05/2013	7.71
20/04/2009	2.40	19/05/2010	4.98	12/05/2011	6.80	25/05/2012	5.73	09/05/2013	7.70
16/04/2009	2.44	18/05/2010	5.00	11/05/2011	6.62	24/05/2012	5.75	08/05/2013	7.65
15/04/2009	2.45	17/05/2010	4.95	10/05/2011	6.76	23/05/2012	5.90	07/05/2013	7.62
14/04/2009	2.70	14/05/2010	5.00	09/05/2011	6.90	22/05/2012	5.90	06/05/2013	7.69
13/04/2009	2.78	13/05/2010	5.00	06/05/2011	6.80	21/05/2012	5.90	03/05/2013	7.53
08/04/2009	2.80	12/05/2010	4.91	05/05/2011	6.30	18/05/2012	5.89	02/05/2013	7.45
07/04/2009	2.80	11/05/2010	4.90	04/05/2011	6.25	17/05/2012	5.88	30/04/2013	7.40
06/04/2009	2.80	10/05/2010	4.90	03/05/2011	5.84	16/05/2012	6.00	29/04/2013	7.35
03/04/2009	2.85	07/05/2010	4.70	29/04/2011	5.75	15/05/2012	6.00	26/04/2013	7.31
02/04/2009	2.80	06/05/2010	4.75	28/04/2011	5.70	14/05/2012	6.10	25/04/2013	7.30
01/04/2009	2.70	05/05/2010	4.61	27/04/2011	5.45	11/05/2012	6.10	24/04/2013	7.28
31/03/2009	2.50	04/05/2010	4.66	26/04/2011	5.50	10/05/2012	6.08	23/04/2013	7.26
26/03/2009	2.44	03/05/2010	4.88	25/04/2011	5.60	09/05/2012	6.08	22/04/2013	7.28
25/03/2009	2.45	30/04/2010	4.95	20/04/2011	5.70	08/05/2012	6.08	19/04/2013	7.35
24/03/2009	2.40	29/04/2010	5.05	19/04/2011	5.75	07/05/2012	6.27	18/04/2013	7.30
23/03/2009	2.40	28/04/2010	5.05	18/04/2011	5.90	03/05/2012	6.30	17/04/2013	7.26
19/03/2009	2.30	27/04/2010	5.15	15/04/2011	6.25	02/05/2012	6.40	16/04/2013	7.32
18/03/2009	2.30	26/04/2010	5.22	14/04/2011	6.95	30/04/2012	6.48	15/04/2013	7.27
13/03/2009	2.30	23/04/2010	5.22	13/04/2011	5.15	25/04/2012	6.60	12/04/2013	7.35
12/03/2009	2.30	22/04/2010	4.95	12/04/2011	6.50	24/04/2012	6.58	11/04/2013	7.34
11/03/2009	2.30	21/04/2010	4.85	11/04/2011	6.55	23/04/2012	6.58	10/04/2013	7.30

10/03/2009	2.30	20/04/2010	4.71	08/04/2011	6.70	20/04/2012	6.65	09/04/2013	7.35
05/03/2009	2.35	19/04/2010	4.72	07/04/2011	6.67	19/04/2012	6.51	08/04/2013	7.35
03/03/2009	2.35	16/04/2010	4.70	06/04/2011	6.75	18/04/2012	6.41	05/04/2013	7.40
02/03/2009	2.37	15/04/2010	4.80	05/04/2011	6.66	17/04/2012	6.41	04/04/2013	7.50
26/02/2009	2.37	14/04/2010	4.81	04/04/2011	6.65	16/04/2012	6.40	03/04/2013	7.50
25/02/2009	2.35	13/04/2010	4.80	01/04/2011	6.77	13/04/2012	6.40	02/04/2013	7.48
24/02/2009	2.35	12/04/2010	4.80	31/03/2011	6.88	12/04/2012	6.35	01/04/2013	7.55
20/02/2009	2.35	09/04/2010	4.70	30/03/2011	6.70	11/04/2012	6.30	27/03/2013	7.50
19/02/2009	2.35	08/04/2010	4.66	29/03/2011	6.60	10/04/2012	6.30	26/03/2013	7.50
18/02/2009	2.35	07/04/2010	4.30	28/03/2011	6.45	09/04/2012	6.40	25/03/2013	7.60
17/02/2009	2.29	06/04/2010	4.20	25/03/2011	6.80	04/04/2012	6.40	22/03/2013	7.60
16/02/2009	2.27	05/04/2010	3.92	24/03/2011	6.85	03/04/2012	6.69	21/03/2013	7.42
13/02/2009	2.19	31/03/2010	3.75	23/03/2011	6.60	02/04/2012	6.80	20/03/2013	7.36
12/02/2009	2.18	30/03/2010	3.75	22/03/2011	6.50	30/03/2012	6.50	19/03/2013	7.32
11/02/2009	2.18	29/03/2010	3.70	21/03/2011	6.30	29/03/2012	6.38	18/03/2013	7.32
10/02/2009	2.18	26/03/2010	3.67	18/03/2011	6.24	28/03/2012	6.38	15/03/2013	7.32
09/02/2009	2.19	25/03/2010	3.66	17/03/2011	6.33	27/03/2012	6.40	14/03/2013	7.30
06/02/2009	2.19	24/03/2010	3.55	16/03/2011	6.55	26/03/2012	6.45	13/03/2013	7.15
04/02/2009	2.19	23/03/2010	3.55	15/03/2011	6.50	23/03/2012	6.45	12/03/2013	7.20
03/02/2009	2.20	19/03/2010	3.55	14/03/2011	6.75	22/03/2012	6.27	11/03/2013	7.15
02/02/2009	2.15	17/03/2010	3.47	11/03/2011	6.80	21/03/2012	6.35	08/03/2013	7.15
29/01/2009	2.00	16/03/2010	3.44	10/03/2011	6.89	20/03/2012	6.35	07/03/2013	7.07
28/01/2009	1.95	15/03/2010	3.45	09/03/2011	7.15	19/03/2012	6.30	06/03/2013	7.15
26/01/2009	1.90	12/03/2010	3.44	08/03/2011	7.27	16/03/2012	6.35	05/03/2013	7.05
23/01/2009	1.90	11/03/2010	3.35	07/03/2011	7.29	15/03/2012	6.30	04/03/2013	7.07
22/01/2009	1.90	10/03/2010	3.36	04/03/2011	7.29	14/03/2012	6.35	01/03/2013	7.10
21/01/2009	1.90	09/03/2010	3.35	03/03/2011	7.30	13/03/2012	6.35	28/02/2013	7.04
16/01/2009	1.90	08/03/2010	3.31	02/03/2011	7.45	12/03/2012	6.25	27/02/2013	7.03
15/01/2009	1.88	05/03/2010	3.35	01/03/2011	7.60	09/03/2012	6.26	26/02/2013	7.10
14/01/2009	1.88	04/03/2010	3.35	28/02/2011	7.80	08/03/2012	6.25	25/02/2013	7.10
13/01/2009	1.88	03/03/2010	3.30	25/02/2011	7.80	07/03/2012	6.20	22/02/2013	7.07
12/01/2009	1.81	02/03/2010	3.30	24/02/2011	7.75	06/03/2012	6.15	21/02/2013	7.00
09/01/2009	1.85	01/03/2010	3.22	23/02/2011	7.83	05/03/2012	6.20	20/02/2013	6.90
08/01/2009	1.85	26/02/2010	3.10	22/02/2011	7.90	02/03/2012	6.20	19/02/2013	6.90
07/01/2009	1.80	25/02/2010	3.25	21/02/2011	7.90	01/03/2012	6.12	15/02/2013	6.81
06/01/2009	1.80	24/02/2010	3.35	18/02/2011	8.00	29/02/2012	6.00	14/02/2013	6.80
		23/02/2010	3.30	17/02/2011	7.75	28/02/2012	6.29	13/02/2013	6.99
		22/02/2010	3.40	16/02/2011	7.80	27/02/2012	6.29	12/02/2013	7.00
		19/02/2010	3.32	15/02/2011	7.80	24/02/2012	6.30	11/02/2013	7.00
		18/02/2010	3.30	14/02/2011	7.95	23/02/2012	6.32	08/02/2013	7.00
		17/02/2010	3.24	10/02/2011	8.05	22/02/2012	6.32	07/02/2013	7.00
		16/02/2010	3.21	09/02/2011	8.14	21/02/2012	6.30	06/02/2013	7.00
		15/02/2010	3.18	07/02/2011	8.40	20/02/2012	6.38	05/02/2013	7.00
		12/02/2010	3.13	04/02/2011	8.42	17/02/2012	6.35	04/02/2013	6.98
		10/02/2010	3.14	03/02/2011	8.37	16/02/2012	6.35	01/02/2013	7.05
		09/02/2010	3.13	02/02/2011	8.10	15/02/2012	6.35	31/01/2013	6.97
		08/02/2010	3.13	01/02/2011	8.00	14/02/2012	6.40	30/01/2013	6.93
		05/02/2010	3.15	31/01/2011	7.95	13/02/2012	6.40	29/01/2013	6.79
		03/02/2010	3.25	28/01/2011	7.65	10/02/2012	6.15	28/01/2013	6.75
		02/02/2010	3.30	27/01/2011	7.30	09/02/2012	6.15	25/01/2013	6.90
		29/01/2010	3.27	26/01/2011	7.01	08/02/2012	6.08	24/01/2013	7.00
		28/01/2010	3.23	25/01/2011	7.00	07/02/2012	6.80	23/01/2013	6.95
		27/01/2010	3.30	24/01/2011	6.90	06/02/2012	6.85	22/01/2013	6.85
		25/01/2010	3.34	21/01/2011	6.75	03/02/2012	6.90	18/01/2013	7.00
		21/01/2010	3.35	20/01/2011	6.71	02/02/2012	6.89	17/01/2013	6.90
		20/01/2010	3.40	19/01/2011	6.65	01/02/2012	6.90	16/01/2013	6.94
		19/01/2010	3.45	18/01/2011	6.65	31/01/2012	6.90	15/01/2013	6.94
		14/01/2010	3.47	17/01/2011	6.65	30/01/2012	6.85	14/01/2013	7.05
		13/01/2010	3.47	14/01/2011	6.60	27/01/2012	6.59	11/01/2013	7.05
		12/01/2010	3.47	13/01/2011	6.90	26/01/2012	6.40	10/01/2013	7.05
		11/01/2010	3.45	12/01/2011	7.15	25/01/2012	6.30	09/01/2013	7.12
		08/01/2010	3.42	11/01/2011	7.30	24/01/2012	6.21	08/01/2013	7.19
		07/01/2010	3.30	10/01/2011	7.30	23/01/2012	6.10	07/01/2013	7.22
		06/01/2010	3.30	07/01/2011	7.55	20/01/2012	5.90	04/01/2013	7.15
		04/01/2010	3.28	06/01/2011	7.63	19/01/2012	5.93	03/01/2013	6.90
				05/01/2011	7.65	18/01/2012	5.84	02/01/2013	6.80
				04/01/2011	7.72	17/01/2012	5.84		
				03/01/2011	7.65	16/01/2012	5.80		
						13/01/2012	5.80		
						12/01/2012	5.80		
						11/01/2012	5.70		
						10/01/2012	5.78		
						09/01/2012	5.75		
						06/01/2012	5.65		
						05/01/2012	5.80		
						04/01/2012	5.81		
						03/01/2012	5.82		
						02/01/2012	5.80		

Fuente SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°05-9: Precios de Mercado Luz del Sur SAA

Precios Históricos de Cotización Luz del Sur SAA									
2009		2010		2011		2012		2013	
Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)	Fecha Cotización	Cierre Actual (S/.)
30/12/2009	4.31	30/12/2010	7.05	29/12/2011	6.54	28/12/2012	8.60	30/12/2013	9.35
29/12/2009	4.30	29/12/2010	7.05	28/12/2011	6.6	27/12/2012	8.60	27/12/2013	9.16
28/12/2009	4.28	28/12/2010	7.00	27/12/2011	6.53	26/12/2012	8.59	26/12/2013	9.15
24/12/2009	4.30	27/12/2010	7.08	26/12/2011	6.53	21/12/2012	8.59	24/12/2013	9.00
23/12/2009	4.30	23/12/2010	7.00	23/12/2011	6.6	20/12/2012	8.56	23/12/2013	9.20
22/12/2009	4.25	22/12/2010	7.10	22/12/2011	6.51	19/12/2012	8.56	20/12/2013	9.20
21/12/2009	4.30	21/12/2010	7.15	21/12/2011	6.54	18/12/2012	8.55	19/12/2013	9.34
18/12/2009	4.30	20/12/2010	7.14	20/12/2011	6.56	17/12/2012	8.56	18/12/2013	9.39
17/12/2009	4.30	17/12/2010	7.05	19/12/2011	6.51	14/12/2012	8.56	17/12/2013	9.44
16/12/2009	4.30	16/12/2010	7.01	16/12/2011	6.51	13/12/2012	8.69	16/12/2013	9.44
15/12/2009	4.30	15/12/2010	6.95	15/12/2011	6.42	12/12/2012	8.69	13/12/2013	9.30
11/12/2009	4.25	14/12/2010	6.95	14/12/2011	6.41	11/12/2012	8.68	12/12/2013	9.15
10/12/2009	4.25	13/12/2010	6.95	13/12/2011	6.41	10/12/2012	8.61	11/12/2013	9.10
09/12/2009	4.20	10/12/2010	6.95	12/12/2011	6.51	07/12/2012	8.68	10/12/2013	9.02
07/12/2009	4.25	09/12/2010	6.95	09/12/2011	6.52	06/12/2012	8.6	09/12/2013	9.06
04/12/2009	4.20	07/12/2010	6.95	07/12/2011	6.58	05/12/2012	8.6	06/12/2013	9.06
03/12/2009	4.25	06/12/2010	6.95	06/12/2011	6.58	04/12/2012	8.59	05/12/2013	9.25
02/12/2009	4.28	03/12/2010	7.05	05/12/2011	6.54	03/12/2012	8.6	04/12/2013	9.25
01/12/2009	4.28	02/12/2010	7.15	02/12/2011	6.65	30/11/2012	8.59	03/12/2013	9.25
30/11/2009	4.30	01/12/2010	7.15	01/12/2011	6.54	28/11/2012	8.6	02/12/2013	9.50
27/11/2009	4.33	30/11/2010	6.92	30/11/2011	6.52	27/11/2012	8.6	29/11/2013	9.45
26/11/2009	4.36	29/11/2010	6.80	29/11/2011	6.52	26/11/2012	8.65	28/11/2013	9.30
25/11/2009	4.37	26/11/2010	6.80	28/11/2011	6.45	23/11/2012	8.6	27/11/2013	9.30
24/11/2009	4.36	25/11/2010	6.67	25/11/2011	6.42	22/11/2012	8.65	25/11/2013	9.25
23/11/2009	4.30	24/11/2010	6.60	24/11/2011	6.42	21/11/2012	8.64	22/11/2013	9.25
20/11/2009	4.30	23/11/2010	6.58	23/11/2011	6.4	20/11/2012	8.65	21/11/2013	9.25
19/11/2009	4.27	22/11/2010	6.57	22/11/2011	6.44	19/11/2012	8.65	20/11/2013	9.16
18/11/2009	4.38	19/11/2010	6.52	21/11/2011	6.4	16/11/2012	8.6	19/11/2013	9.35
17/11/2009	4.38	18/11/2010	6.45	18/11/2011	6.39	15/11/2012	8.6	15/11/2013	9.40
16/11/2009	4.38	17/11/2010	6.45	17/11/2011	6.37	14/11/2012	8.6	14/11/2013	9.16
13/11/2009	4.34	16/11/2010	6.45	16/11/2011	6.35	13/11/2012	8.6	13/11/2013	9.15
12/11/2009	4.36	15/11/2010	6.57	15/11/2011	6.35	12/11/2012	8.5	12/11/2013	9.34
11/11/2009	4.37	12/11/2010	6.57	14/11/2011	6.29	09/11/2012	8.37	11/11/2013	9.34
10/11/2009	4.39	11/11/2010	6.57	11/11/2011	6.35	08/11/2012	8.37	08/11/2013	9.34
09/11/2009	4.40	10/11/2010	6.57	10/11/2011	6.27	07/11/2012	8.37	06/11/2013	9.64
06/11/2009	4.34	09/11/2010	6.57	09/11/2011	6.25	06/11/2012	8.35	05/11/2013	9.64
05/11/2009	4.35	05/11/2010	6.52	08/11/2011	6.33	05/11/2012	8.35	04/11/2013	9.70
04/11/2009	4.35	04/11/2010	6.50	07/11/2011	6.33	02/11/2012	8.35	31/10/2013	9.65
03/11/2009	4.40	03/11/2010	6.45	04/11/2011	6.36	31/10/2012	8.28	29/10/2013	9.70
02/11/2009	4.50	02/11/2010	6.43	03/11/2011	6.35	26/10/2012	8.28	28/10/2013	9.65
30/10/2009	4.45	29/10/2010	6.43	02/11/2011	6.36	25/10/2012	8.3	25/10/2013	9.65
29/10/2009	4.52	28/10/2010	6.43	28/10/2011	6.43	24/10/2012	8.3	24/10/2013	9.65
28/10/2009	4.52	27/10/2010	6.43	27/10/2011	6.43	23/10/2012	8.31	23/10/2013	9.65
27/10/2009	4.56	26/10/2010	6.42	26/10/2011	6.28	22/10/2012	8.31	22/10/2013	9.65
26/10/2009	4.60	25/10/2010	6.40	25/10/2011	6.28	19/10/2012	8.35	21/10/2013	9.60
23/10/2009	4.61	22/10/2010	6.40	24/10/2011	6.36	18/10/2012	8.3	18/10/2013	9.56
22/10/2009	4.62	21/10/2010	6.40	21/10/2011	6.28	17/10/2012	8.25	17/10/2013	9.12
21/10/2009	4.52	20/10/2010	6.40	20/10/2011	6.2	16/10/2012	8.25	16/10/2013	9.00
20/10/2009	4.50	19/10/2010	6.38	19/10/2011	6.2	15/10/2012	8.16	15/10/2013	8.97
19/10/2009	4.75	18/10/2010	6.45	18/10/2011	6.2	12/10/2012	8.1	14/10/2013	8.90
16/10/2009	4.76	15/10/2010	6.65	17/10/2011	6.1	11/10/2012	8.1	11/10/2013	8.97
15/10/2009	4.76	14/10/2010	6.69	13/10/2011	6.2	10/10/2012	8.1	10/10/2013	8.97
14/10/2009	4.76	13/10/2010	6.90	12/10/2011	6.2	09/10/2012	7.98	09/10/2013	9.00
13/10/2009	4.76	12/10/2010	6.70	11/10/2011	6.1	05/10/2012	8.05	07/10/2013	8.90
12/10/2009	4.77	11/10/2010	6.70	10/10/2011	6.1	03/10/2012	7.96	04/10/2013	8.90
09/10/2009	4.76	07/10/2010	6.70	07/10/2011	6	28/09/2012	7.96	03/10/2013	9.00
07/10/2009	4.71	06/10/2010	6.60	06/10/2011	6	27/09/2012	7.95	02/10/2013	9.10
06/10/2009	4.72	05/10/2010	6.60	05/10/2011	5.97	26/09/2012	7.88	01/10/2013	9.20
05/10/2009	4.74	04/10/2010	6.30	04/10/2011	6.12	25/09/2012	7.89	30/09/2013	9.22
02/10/2009	4.80	01/10/2010	6.15	03/10/2011	6.12	24/09/2012	7.8	27/09/2013	9.22
01/10/2009	4.90	30/09/2010	6.08	30/09/2011	6.15	21/09/2012	7.82	26/09/2013	9.21
30/09/2009	4.91	29/09/2010	6.08	29/09/2011	6.13	20/09/2012	7.78	25/09/2013	9.21
29/09/2009	4.95	28/09/2010	6.07	28/09/2011	6.15	19/09/2012	7.77	24/09/2013	9.20
25/09/2009	5.00	27/09/2010	6.05	27/09/2011	6.25	18/09/2012	7.77	23/09/2013	9.20
24/09/2009	5.00	24/09/2010	6.05	22/09/2011	6.15	17/09/2012	7.77	20/09/2013	9.20
23/09/2009	5.00	23/09/2010	6.05	21/09/2011	6.27	14/09/2012	7.9	19/09/2013	9.20
22/09/2009	5.00	22/09/2010	6.00	19/09/2011	6.4	13/09/2012	7.9	18/09/2013	8.91
18/09/2009	5.01	21/09/2010	6.00	16/09/2011	6.5	12/09/2012	7.78	17/09/2013	9.30
17/09/2009	5.00	20/09/2010	5.75	15/09/2011	6.4	11/09/2012	7.79	16/09/2013	9.62
15/09/2009	4.92	17/09/2010	5.75	14/09/2011	6.25	10/09/2012	7.74	13/09/2013	9.60
14/09/2009	4.92	16/09/2010	5.85	13/09/2011	6.21	07/09/2012	7.75	12/09/2013	9.50
11/09/2009	4.90	15/09/2010	5.85	12/09/2011	6.21	06/09/2012	7.79	11/09/2013	9.70
10/09/2009	4.90	14/09/2010	5.85	09/09/2011	6.21	05/09/2012	7.79	10/09/2013	9.70
09/09/2009	4.88	13/09/2010	5.90	08/09/2011	6.24	04/09/2012	7.79	09/09/2013	9.70
08/09/2009	4.87	10/09/2010	5.79	07/09/2011	6.25	03/09/2012	7.74	06/09/2013	9.65
07/09/2009	4.86	09/09/2010	5.79	06/09/2011	6.3	31/08/2012	7.75	05/09/2013	9.50
04/09/2009	4.85	08/09/2010	5.80	05/09/2011	6.3	29/08/2012	7.8	03/09/2013	9.71
03/09/2009	4.85	07/09/2010	5.85	02/09/2011	6.4	28/08/2012	7.62	02/09/2013	9.70
02/09/2009	4.85	06/09/2010	5.85	01/09/2011	6.4	27/08/2012	7.52	29/08/2013	9.40
01/09/2009	4.87	03/09/2010	5.78	31/08/2011	6.37	24/08/2012	7.51	28/08/2013	9.30
31/08/2009	4.86	02/09/2010	5.72	29/08/2011	6.25	23/08/2012	7.51	27/08/2013	9.30

28/08/2009	4.97	01/09/2010	5.60	26/08/2011	6.25	22/08/2012	7.51	26/08/2013	9.36
27/08/2009	4.95	31/08/2010	5.50	25/08/2011	6.21	21/08/2012	7.5	22/08/2013	9.30
26/08/2009	4.95	26/08/2010	5.58	24/08/2011	6.21	20/08/2012	7.45	21/08/2013	9.25
25/08/2009	4.95	25/08/2010	5.60	23/08/2011	6.23	17/08/2012	7.4	20/08/2013	9.25
24/08/2009	4.91	24/08/2010	5.55	22/08/2011	6.21	16/08/2012	7.33	19/08/2013	9.35
21/08/2009	4.91	23/08/2010	5.48	19/08/2011	6.2	15/08/2012	7.32	16/08/2013	9.35
20/08/2009	4.90	20/08/2010	5.42	18/08/2011	6.2	14/08/2012	7.25	15/08/2013	9.35
19/08/2009	4.87	19/08/2010	5.42	17/08/2011	6.26	13/08/2012	7.21	14/08/2013	9.70
18/08/2009	4.85	18/08/2010	5.40	16/08/2011	6.26	10/08/2012	7.2	13/08/2013	9.75
17/08/2009	4.85	17/08/2010	5.40	15/08/2011	6.26	09/08/2012	7.2	09/08/2013	9.47
14/08/2009	4.90	16/08/2010	5.35	12/08/2011	6.26	08/08/2012	7.16	08/08/2013	9.39
13/08/2009	5.00	12/08/2010	5.30	11/08/2011	6.25	07/08/2012	7.15	07/08/2013	9.35
12/08/2009	4.90	10/08/2010	5.18	10/08/2011	6.25	06/08/2012	7.15	06/08/2013	9.31
11/08/2009	4.91	09/08/2010	5.07	09/08/2011	6.15	03/08/2012	7.13	05/08/2013	9.31
10/08/2009	4.90	06/08/2010	5.02	08/08/2011	6.05	02/08/2012	7.08	02/08/2013	9.30
07/08/2009	4.91	05/08/2010	4.90	05/08/2011	6.2	01/08/2012	7.12	01/08/2013	9.30
06/08/2009	4.95	04/08/2010	4.90	04/08/2011	6.3	31/07/2012	7.09	31/07/2013	9.28
05/08/2009	4.95	03/08/2010	4.90	03/08/2011	6.66	30/07/2012	7.1	30/07/2013	9.39
04/08/2009	5.00	02/08/2010	4.95	02/08/2011	6.7	27/07/2012	7.1	25/07/2013	9.40
03/08/2009	4.95	30/07/2010	4.95	01/08/2011	6.7	26/07/2012	7.08	24/07/2013	9.40
31/07/2009	4.95	27/07/2010	4.90	27/07/2011	6.65	25/07/2012	7.07	23/07/2013	9.35
30/07/2009	4.95	26/07/2010	4.90	26/07/2011	6.62	24/07/2012	7.07	22/07/2013	9.40
24/07/2009	4.90	23/07/2010	4.90	25/07/2011	6.6	23/07/2012	7.07	19/07/2013	9.30
23/07/2009	4.95	22/07/2010	4.90	22/07/2011	6.6	20/07/2012	7.07	18/07/2013	9.40
22/07/2009	4.95	21/07/2010	4.90	21/07/2011	6.6	19/07/2012	7.07	17/07/2013	9.40
21/07/2009	4.95	20/07/2010	4.90	20/07/2011	6.5	18/07/2012	7.07	16/07/2013	9.48
20/07/2009	4.95	19/07/2010	4.90	19/07/2011	6.4	16/07/2012	7.06	15/07/2013	9.48
17/07/2009	4.90	16/07/2010	4.95	18/07/2011	6.25	13/07/2012	7.08	12/07/2013	9.50
16/07/2009	4.89	15/07/2010	4.93	15/07/2011	6.1	12/07/2012	7.08	11/07/2013	9.50
15/07/2009	4.86	14/07/2010	4.97	14/07/2011	6.2	11/07/2012	7.05	10/07/2013	9.45
14/07/2009	4.75	13/07/2010	4.95	13/07/2011	6.2	10/07/2012	7.03	09/07/2013	9.45
13/07/2009	4.68	12/07/2010	4.93	12/07/2011	6.25	09/07/2012	7.02	08/07/2013	9.65
10/07/2009	4.60	09/07/2010	4.93	11/07/2011	6.2	06/07/2012	7.02	04/07/2013	9.92
09/07/2009	4.60	08/07/2010	4.93	08/07/2011	6.2	05/07/2012	7.02	03/07/2013	9.94
08/07/2009	4.60	07/07/2010	4.93	07/07/2011	6.2	03/07/2012	7	02/07/2013	9.91
06/07/2009	4.60	06/07/2010	4.93	06/07/2011	6.02	02/07/2012	7	28/06/2013	9.90
03/07/2009	4.60	05/07/2010	4.93	05/07/2011	6.1	28/06/2012	7.02	27/06/2013	9.84
02/07/2009	4.60	02/07/2010	4.95	04/07/2011	6.15	27/06/2012	7.02	26/06/2013	9.84
01/07/2009	4.60	01/07/2010	5.00	01/07/2011	6.15	26/06/2012	7.02	25/06/2013	9.55
30/06/2009	4.45	30/06/2010	4.95	30/06/2011	6.2	25/06/2012	7	24/06/2013	9.55
26/06/2009	4.25	28/06/2010	4.95	28/06/2011	6.24	22/06/2012	7	21/06/2013	9.60
25/06/2009	4.19	25/06/2010	4.90	27/06/2011	6.4	21/06/2012	7.02	20/06/2013	9.65
24/06/2009	4.18	24/06/2010	4.95	24/06/2011	6.4	20/06/2012	7.02	19/06/2013	9.80
23/06/2009	4.18	23/06/2010	5.00	23/06/2011	6.44	19/06/2012	7.04	18/06/2013	9.70
22/06/2009	4.24	21/06/2010	5.01	22/06/2011	6.45	18/06/2012	7	17/06/2013	9.65
19/06/2009	4.24	18/06/2010	5.00	21/06/2011	6.49	15/06/2012	6.98	14/06/2013	9.55
18/06/2009	4.28	17/06/2010	5.00	20/06/2011	6.66	14/06/2012	7	13/06/2013	9.45
17/06/2009	4.28	16/06/2010	5.00	17/06/2011	6.74	13/06/2012	7	12/06/2013	9.30
16/06/2009	4.28	15/06/2010	4.97	16/06/2011	6.75	12/06/2012	7.05	11/06/2013	9.45
15/06/2009	4.28	14/06/2010	5.05	15/06/2011	6.75	11/06/2012	7.04	10/06/2013	9.61
12/06/2009	4.26	11/06/2010	5.00	14/06/2011	6.92	08/06/2012	7.05	07/06/2013	9.75
11/06/2009	4.25	10/06/2010	4.98	13/06/2011	6.92	07/06/2012	7.14	06/06/2013	9.68
10/06/2009	4.26	09/06/2010	4.94	10/06/2011	6.9	06/06/2012	7.08	05/06/2013	9.66
09/06/2009	4.23	08/06/2010	4.94	09/06/2011	7	05/06/2012	7.07	04/06/2013	9.87
08/06/2009	4.23	07/06/2010	4.98	08/06/2011	6.9	04/06/2012	7.05	03/06/2013	9.66
05/06/2009	4.30	04/06/2010	4.99	07/06/2011	6.6	01/06/2012	7	31/05/2013	9.62
04/06/2009	4.30	03/06/2010	5.00	06/06/2011	6.15	31/05/2012	7	30/05/2013	9.62
03/06/2009	4.25	02/06/2010	5.00	03/06/2011	6.79	30/05/2012	7.03	29/05/2013	9.65
02/06/2009	4.29	01/06/2010	5.00	02/06/2011	7.1	29/05/2012	7.05	28/05/2013	9.73
01/06/2009	4.27	31/05/2010	5.10	01/06/2011	6.6	28/05/2012	7.1	27/05/2013	9.72
29/05/2009	4.23	28/05/2010	5.10	31/05/2011	6.8	25/05/2012	7.06	24/05/2013	9.72
28/05/2009	4.20	27/05/2010	5.10	30/05/2011	6.8	24/05/2012	7.05	23/05/2013	9.72
27/05/2009	4.24	26/05/2010	5.14	27/05/2011	7	23/05/2012	7	22/05/2013	9.72
25/05/2009	4.40	25/05/2010	5.14	26/05/2011	6.98	22/05/2012	7.04	21/05/2013	9.72
22/05/2009	4.40	24/05/2010	5.15	25/05/2011	6.8	21/05/2012	7.04	20/05/2013	9.72
21/05/2009	4.30	21/05/2010	5.15	24/05/2011	6.75	18/05/2012	7.04	17/05/2013	9.72
20/05/2009	4.35	20/05/2010	5.16	23/05/2011	6.6	17/05/2012	7.02	16/05/2013	9.62
19/05/2009	4.35	19/05/2010	5.18	20/05/2011	6.82	16/05/2012	7.1	15/05/2013	9.70
18/05/2009	4.39	18/05/2010	5.18	19/05/2011	6.82	15/05/2012	7.15	14/05/2013	9.70
15/05/2009	4.39	17/05/2010	5.13	18/05/2011	6.82	14/05/2012	7.18	13/05/2013	9.80
13/05/2009	4.39	14/05/2010	5.15	17/05/2011	6.6	11/05/2012	7.25	10/05/2013	9.71
12/05/2009	4.39	13/05/2010	5.15	16/05/2011	6.51	10/05/2012	7.1	09/05/2013	9.78
08/05/2009	4.18	12/05/2010	5.15	13/05/2011	6.45	09/05/2012	7.05	08/05/2013	9.78
07/05/2009	4.19	11/05/2010	5.14	12/05/2011	6.45	08/05/2012	7.1	07/05/2013	9.78
06/05/2009	4.19	10/05/2010	5.14	11/05/2011	6.45	07/05/2012	7.25	06/05/2013	9.65
05/05/2009	4.18	07/05/2010	5.05	10/05/2011	6.65	04/05/2012	7.36	03/05/2013	9.50
04/05/2009	4.18	06/05/2010	5.05	09/05/2011	6.65	03/05/2012	7.38	02/05/2013	9.40
30/04/2009	4.20	05/05/2010	5.05	06/05/2011	6.5	02/05/2012	7.4	30/04/2013	9.45
29/04/2009	4.30	04/05/2010	5.08	05/05/2011	6.15	30/04/2012	7.43	29/04/2013	9.60
24/04/2009	4.30	03/05/2010	5.17	04/05/2011	6.15	27/04/2012	7.43	26/04/2013	9.60
23/04/2009	4.30	30/04/2010	5.17	03/05/2011	5.7	26/04/2012	7.35	25/04/2013	9.50
22/04/2009	4.30	29/04/2010	5.18	02/05/2011	5.65	25/04/2012	7.44	24/04/2013	9.60
21/04/2009	4.30	28/04/2010	5.15	29/04/2011	5.66	24/04/2012	7.45	23/04/2013	9.65
20/04/2009	4.40	27/04/2010	5.15	28/04/2011	5.4	23/04/2012	7.43	22/04/2013	9.60
17/04/2009	4.50	26/04/2010	5.14	27/04/2011	5.15	20/04/2012	7.45	19/04/2013	9.60

16/04/2009	4.40	23/04/2010	5.14	26/04/2011	5.1	19/04/2012	7.54	18/04/2013	9.61
15/04/2009	4.31	22/04/2010	5.14	25/04/2011	5.15	18/04/2012	7.55	17/04/2013	9.60
14/04/2009	4.31	21/04/2010	5.12	20/04/2011	5.25	17/04/2012	7.6	16/04/2013	9.45
13/04/2009	4.15	20/04/2010	5.12	19/04/2011	5.4	16/04/2012	7.6	15/04/2013	9.45
08/04/2009	4.10	19/04/2010	5.12	18/04/2011	5.4	13/04/2012	7.6	12/04/2013	9.57
07/04/2009	3.95	16/04/2010	5.10	15/04/2011	5.6	12/04/2012	7.6	11/04/2013	9.59
06/04/2009	3.90	15/04/2010	5.12	14/04/2011	5	11/04/2012	7.6	10/04/2013	9.47
03/04/2009	3.71	14/04/2010	5.10	13/04/2011	5.1	10/04/2012	7.7	09/04/2013	9.44
02/04/2009	3.65	13/04/2010	5.05	12/04/2011	5.65	09/04/2012	7.68	08/04/2013	9.44
01/04/2009	3.65	12/04/2010	5.00	11/04/2011	6	04/04/2012	7.68	05/04/2013	9.44
31/03/2009	3.65	09/04/2010	5.05	08/04/2011	6.25	03/04/2012	7.71	04/04/2013	9.44
27/03/2009	3.65	08/04/2010	5.05	07/04/2011	6.46	02/04/2012	7.65	02/04/2013	9.39
26/03/2009	3.65	07/04/2010	5.07	06/04/2011	6.69	30/03/2012	7.6	01/04/2013	9.38
25/03/2009	3.64	06/04/2010	5.05	05/04/2011	6.68	29/03/2012	7.45	27/03/2013	9.40
24/03/2009	3.65	05/04/2010	5.05	04/04/2011	6.8	28/03/2012	7.45	26/03/2013	9.57
23/03/2009	3.65	31/03/2010	5.05	01/04/2011	6.8	27/03/2012	7.41	25/03/2013	9.34
20/03/2009	3.65	30/03/2010	5.05	31/03/2011	6.8	26/03/2012	7.41	22/03/2013	9.38
19/03/2009	3.65	29/03/2010	5.09	30/03/2011	6.77	23/03/2012	7.4	21/03/2013	9.45
18/03/2009	3.65	26/03/2010	5.10	29/03/2011	6.67	22/03/2012	7.45	20/03/2013	9.26
16/03/2009	3.65	25/03/2010	5.10	28/03/2011	6.5	21/03/2012	7.45	19/03/2013	9.18
13/03/2009	3.65	24/03/2010	5.14	25/03/2011	7.04	20/03/2012	7.4	18/03/2013	9.18
12/03/2009	3.65	23/03/2010	5.16	24/03/2011	6.9	19/03/2012	7.42	15/03/2013	9.18
11/03/2009	3.65	22/03/2010	5.15	23/03/2011	6.75	16/03/2012	7.42	14/03/2013	9.10
10/03/2009	3.65	19/03/2010	5.20	22/03/2011	6.7	15/03/2012	7.42	13/03/2013	9.15
09/03/2009	3.66	18/03/2010	5.20	21/03/2011	6.61	14/03/2012	7.38	12/03/2013	9.30
06/03/2009	3.66	17/03/2010	5.25	18/03/2011	6.71	13/03/2012	7.38	11/03/2013	9.25
05/03/2009	3.66	16/03/2010	5.20	17/03/2011	6.8	12/03/2012	7.38	08/03/2013	9.25
04/03/2009	3.66	15/03/2010	5.15	16/03/2011	6.96	09/03/2012	7.38	07/03/2013	9.25
03/03/2009	3.68	12/03/2010	5.26	15/03/2011	6.89	08/03/2012	7.4	06/03/2013	9.42
02/03/2009	3.68	11/03/2010	5.16	14/03/2011	6.89	07/03/2012	7.4	05/03/2013	9.42
27/02/2009	3.70	10/03/2010	5.05	11/03/2011	6.9	06/03/2012	7.39	04/03/2013	9.26
26/02/2009	3.70	09/03/2010	5.01	10/03/2011	6.9	05/03/2012	7.38	01/03/2013	9.35
25/02/2009	3.70	08/03/2010	5.00	09/03/2011	6.95	02/03/2012	7.38	28/02/2013	9.24
24/02/2009	3.70	05/03/2010	4.98	08/03/2011	7	01/03/2012	7.33	27/02/2013	9.15
23/02/2009	3.75	04/03/2010	5.01	07/03/2011	7	29/02/2012	7.31	26/02/2013	9.11
20/02/2009	3.70	03/03/2010	4.95	04/03/2011	7	28/02/2012	7.38	25/02/2013	9.10
19/02/2009	3.70	02/03/2010	4.95	03/03/2011	7	27/02/2012	7.35	22/02/2013	9.12
18/02/2009	3.70	01/03/2010	5.00	02/03/2011	7	24/02/2012	7.35	21/02/2013	9.10
17/02/2009	3.75	26/02/2010	4.90	01/03/2011	7.1	23/02/2012	7.43	20/02/2013	9.10
16/02/2009	3.75	25/02/2010	4.90	28/02/2011	7.3	22/02/2012	7.44	19/02/2013	9.15
13/02/2009	3.75	24/02/2010	4.85	25/02/2011	7.3	21/02/2012	7.44	18/02/2013	9.15
12/02/2009	3.75	23/02/2010	4.88	24/02/2011	7.3	20/02/2012	7.43	15/02/2013	9.16
11/02/2009	3.75	22/02/2010	4.88	23/02/2011	7.3	17/02/2012	7.43	14/02/2013	9.16
10/02/2009	3.81	19/02/2010	4.88	22/02/2011	7.31	16/02/2012	7.42	13/02/2013	9.15
09/02/2009	3.81	18/02/2010	4.88	21/02/2011	7.3	15/02/2012	7.42	12/02/2013	9.15
06/02/2009	3.80	17/02/2010	4.81	18/02/2011	7.35	14/02/2012	7.4	11/02/2013	9.05
05/02/2009	3.80	16/02/2010	4.80	17/02/2011	7.3	13/02/2012	7.41	08/02/2013	9.00
04/02/2009	3.80	15/02/2010	4.85	16/02/2011	7.3	10/02/2012	7.4	07/02/2013	9.00
03/02/2009	3.80	12/02/2010	4.80	15/02/2011	7.33	09/02/2012	7.4	06/02/2013	8.89
02/02/2009	3.80	11/02/2010	4.76	14/02/2011	7.3	08/02/2012	7.4	05/02/2013	8.90
30/01/2009	3.80	10/02/2010	4.74	11/02/2011	7.3	07/02/2012	7.46	04/02/2013	9.00
29/01/2009	3.80	09/02/2010	4.73	09/02/2011	7.3	06/02/2012	7.47	01/02/2013	8.90
28/01/2009	3.80	08/02/2010	4.73	08/02/2011	7.3	03/02/2012	7.4	31/01/2013	8.82
27/01/2009	3.80	05/02/2010	4.77	07/02/2011	7.34	02/02/2012	7.4	30/01/2013	8.75
23/01/2009	3.85	04/02/2010	4.78	04/02/2011	7.35	01/02/2012	7.4	29/01/2013	8.59
22/01/2009	3.85	03/02/2010	4.79	03/02/2011	7.35	31/01/2012	7.4	28/01/2013	8.58
21/01/2009	3.85	02/02/2010	4.82	02/02/2011	7.35	30/01/2012	7.35	25/01/2013	8.59
20/01/2009	3.85	01/02/2010	4.78	01/02/2011	7.35	27/01/2012	7.2	24/01/2013	8.59
19/01/2009	3.85	29/01/2010	4.74	31/01/2011	7.23	26/01/2012	7.2	23/01/2013	8.65
16/01/2009	3.85	28/01/2010	4.76	28/01/2011	7.15	25/01/2012	7.25	22/01/2013	8.67
15/01/2009	3.85	27/01/2010	4.80	27/01/2011	7.15	24/01/2012	7.08	21/01/2013	8.85
13/01/2009	3.85	26/01/2010	4.72	26/01/2011	7	23/01/2012	6.81	18/01/2013	8.85
12/01/2009	3.85	25/01/2010	4.60	25/01/2011	7	20/01/2012	6.79	17/01/2013	8.87
08/01/2009	3.95	22/01/2010	4.45	24/01/2011	7.1	19/01/2012	6.8	16/01/2013	8.95
07/01/2009	3.95	20/01/2010	4.41	21/01/2011	7.01	18/01/2012	6.78	15/01/2013	9.05
06/01/2009	3.95	19/01/2010	4.41	20/01/2011	6.85	17/01/2012	6.75	14/01/2013	9.00
05/01/2009	3.95	18/01/2010	4.38	19/01/2011	6.7	16/01/2012	6.7	11/01/2013	8.85
		15/01/2010	4.35	18/01/2011	6.6	13/01/2012	6.7	10/01/2013	8.85
		14/01/2010	4.57	17/01/2011	6.52	12/01/2012	6.65	09/01/2013	8.85
		13/01/2010	4.56	14/01/2011	6.59	11/01/2012	6.65	08/01/2013	8.75
		12/01/2010	4.47	13/01/2011	6.75	10/01/2012	6.65	07/01/2013	8.75
		11/01/2010	4.43	12/01/2011	6.8	09/01/2012	6.65	04/01/2013	8.73
		08/01/2010	4.36	11/01/2011	6.95	06/01/2012	6.61	03/01/2013	8.73
		07/01/2010	4.36	10/01/2011	6.99	05/01/2012	6.6	02/01/2013	8.71
		06/01/2010	4.36	07/01/2011	7	04/01/2012	6.55		
		05/01/2010	4.36	06/01/2011	7	03/01/2012	6.55		
		04/01/2010	4.31	05/01/2011	7				
				04/01/2011	6.97				
				03/01/2011	7				

Fuente SMV
Elaboración Propia

ANEXO N°06: Tasas Libres de Riesgo y Riesgo País (2009-2013)

ANEXO N°06-1: Tasas Libre de Riesgo y Riesgo País (2009)

Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) / <i>Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread</i>		Tasa de Interés / <i>Interest Rate</i>
		Tesoro de EUA 10 años / USA Treasury 10 years
<u>2009</u>	Perú	
Ene.	460	2.5
Feb.	419	2.9
Mar.	409	2.8
Abr.	360	2.9
May.	292	3.3
Jun.	258	3.7
Jul.	274	3.5
Ago.	240	3.6
Set.	225	3.4
Oct.	197	3.4
Nov.	191	3.4
Dic.	179	3.6

Fuente MEF

ANEXO N°06-2: Tasas Libre de Riesgo y Riesgo País (2010)

Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) / <i>Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread</i>		Tasa de Interés / <i>Interest Rate</i>
		Tesoro de EUA 10 años / USA Treasury 10 years
<u>2010</u>	Perú	
Ene.	180	3.7
Feb.	200	3.7
Mar.	158	3.7
Abr.	144	3.8
May.	201	3.4
Jun.	207	3.2
Jul.	186	3.0
Ago.	157	2.7
Set.	168	2.6
Oct.	156	2.5
Nov.	151	2.7
Dic.	157	3.3

Fuente MEF

ANEXO N°06-3: Tasas Libre de Riesgo y Riesgo País (2011)

Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) / <i>Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread</i>		Tasa de Interés / <i>Interest Rate</i>	
		Tesoro de EUA 10 años / USA Treasury 10 years	
<u>2011</u>	Perú		
Ene.	146		3.4
Feb.	146		3.6
Mar.	157		3.4
Abr.	192		3.4
May.	187		3.2
Jun.	192		3.0
Jul.	171		3.0
Ago.	200		2.3
Set.	237		2.0
Oct.	232		2.1
Nov.	214		2.0
Dic.	217		2.0

Fuente MEF

ANEXO N°06-4: Tasas Libre de Riesgo y Riesgo País (2012)

Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) / <i>Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread</i>		Tasa de Interés / <i>Interest Rate</i>	
		Tesoro de EUA 10 años / USA Treasury 10 years	
<u>2012</u>	Perú		
Ene.	219		1.9
Feb.	200		2.0
Mar.	166		2.2
Abr.	164		2.0
May.	180		1.8
Jun.	188		1.6
Jul.	163		1.5
Ago.	133		1.7
Set.	124		1.7
Oct.	108		1.7
Nov.	123		1.6
Dic.	117		1.7

Fuente MEF

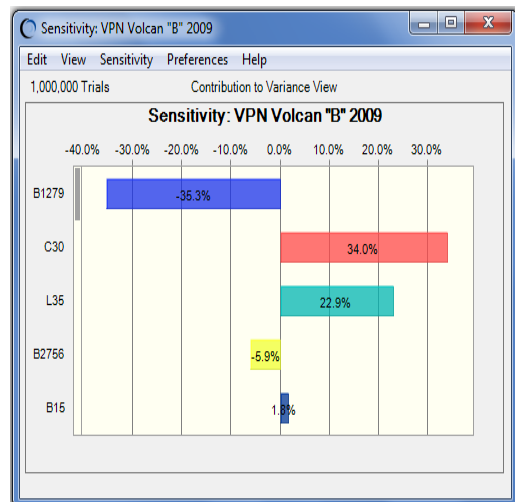
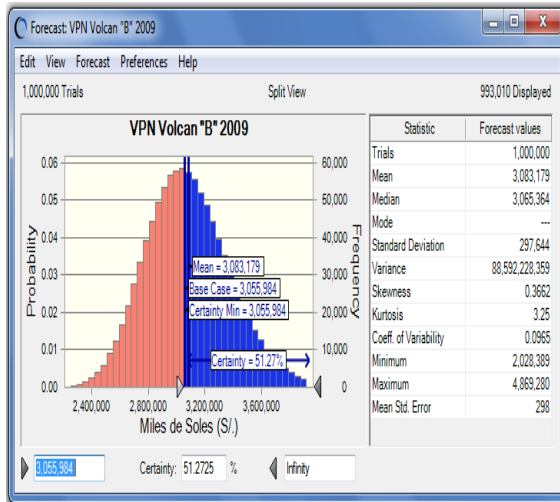
ANEXO N°06-5: Tasas Libre de Riesgo y Riesgo País (2013)

Diferencial de rendimientos del índice de bonos de mercados emergentes (EMBIG) / <i>Emerging Market Bond Index (EMBIG) Stripped Spread</i>		Tasa de Interés / <i>Interest Rate</i>
<u>2013</u>	Perú	Tesoro de EUA 10 años / USA Treasury 10 years
Ene.	110	1.9
Feb.	127	2.0
Mar.	140	1.9
Abr.	133	1.7
May.	133	1.9
Jun.	180	2.3
Jul.	175	2.6
Aug.	191	2.7
Set.	182	2.8
Oct.	173	2.6
Nov.	182	2.7
Dic.	177	2.9

Fuente MEF

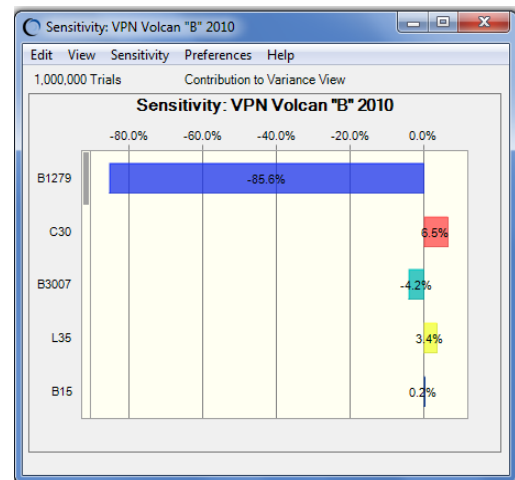
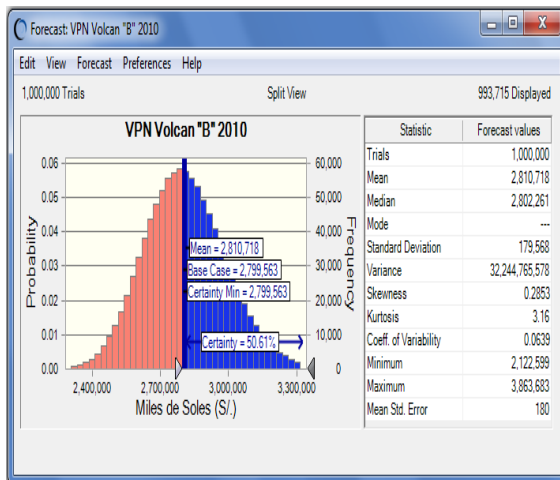
**ANEXO N°07:
Simulaciones sobre los
ratios de crecimiento y
tasas de descuento
para cada empresa**

ANEXO N°07-1: Simulaciones de Volcan SAA (2009)



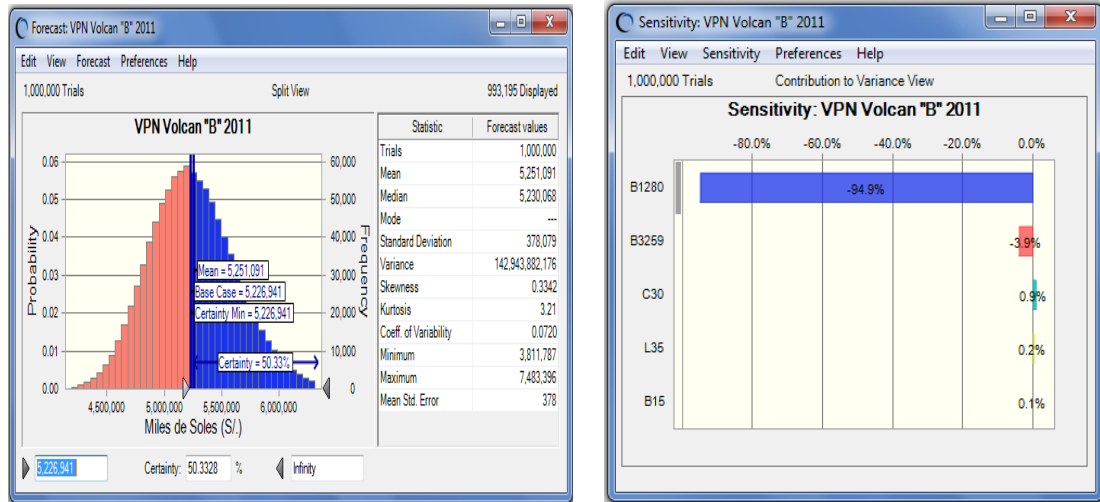
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento 2do Estado, L35: Ratio de crecimiento 1er Estado, B2756: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento 3er Estado.

ANEXO N°07-1: Simulaciones de Volcan SAA (2010)



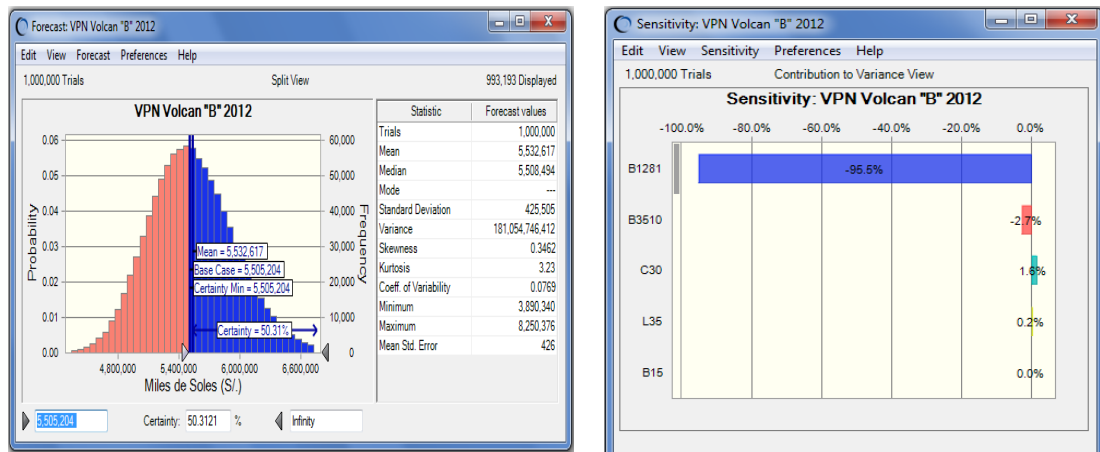
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento 2do Estado, B3007: Capm histórico, L35: Ratio de crecimiento del 1er estado, B15: Ratio de crecimiento del 3er estado.

ANEXO N°07-1: Simulaciones de Volcan SAA (2011)



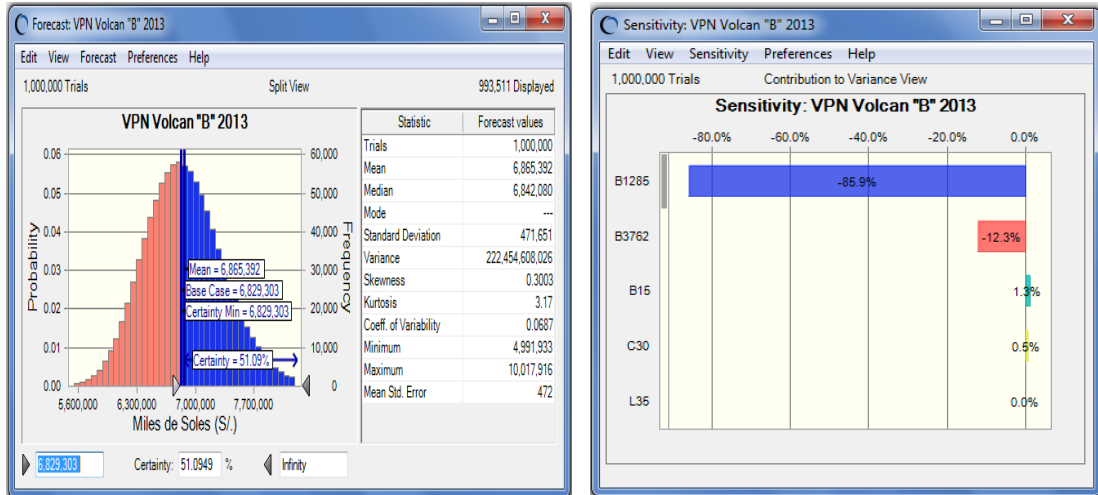
B1280: Cok promedio, B3259: Capm histórico, C30: Ratio de crecimiento 2do estado, L35: Ratio de crecimiento 1er estado, B15: Ratio de crecimiento 3er estado.

ANEXO N°07-1: Simulaciones de Volcan SAA (2012)



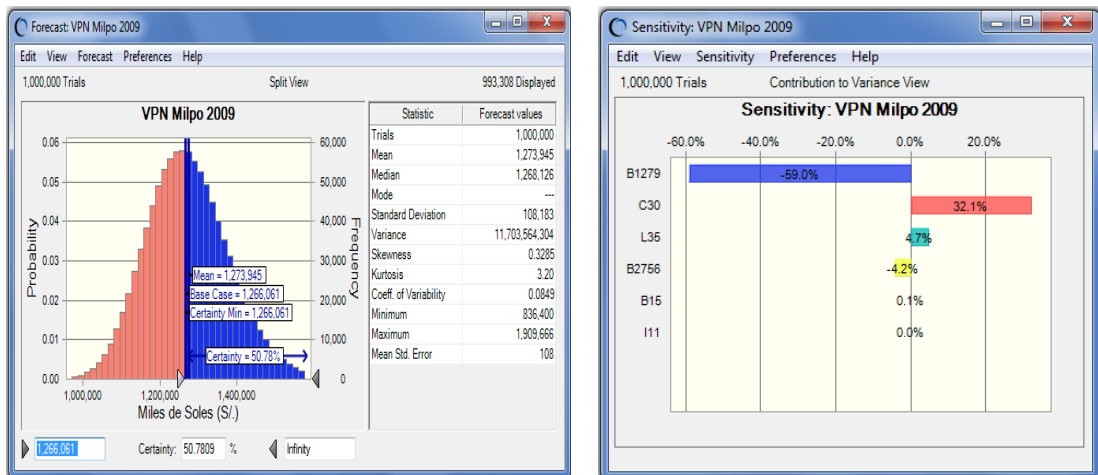
B1281: Cok promedio, B3510: Capm histórico, C30: Ratio de crecimiento 2do estado, L35: Ratio de crecimiento 1er estado, B15: Ratio de crecimiento 3er estado.

ANEXO N°07-1: Simulaciones de Volcan SAA (2013)



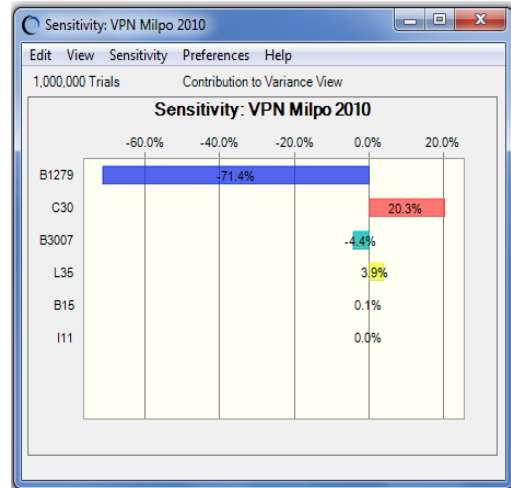
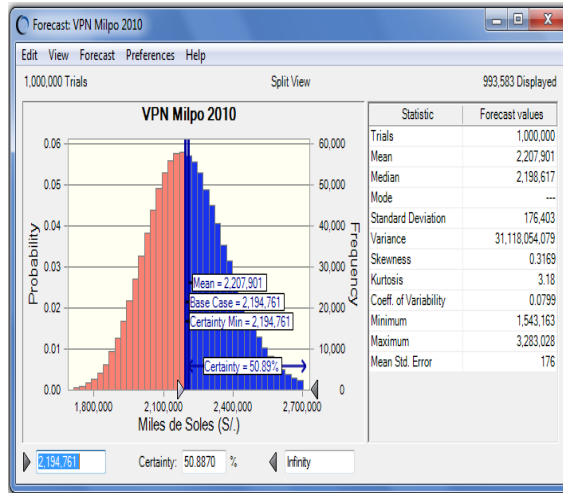
B1285: Cok promedio, B3762: Capmhistórico, B15: Ratio de crecimiento 3er estado, C30: Ratio de crecimiento 2do estado, L35: Ratio de crecimiento 1er estado.

ANEXO N°07-2: Simulaciones de Milpo SAA (2009)



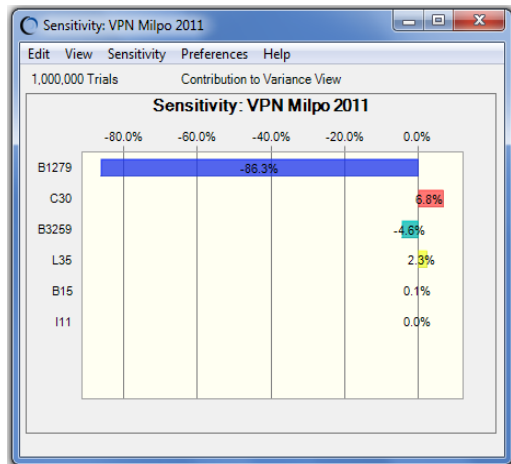
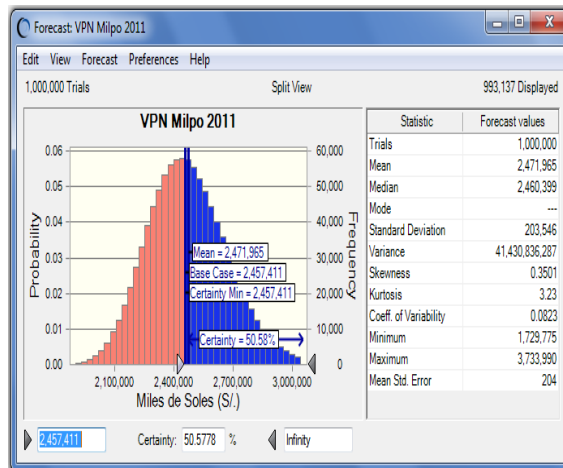
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento 2do estado, L35: Ratio de crecimiento 1er estado, B2756: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento 3er estado.

ANEXO N°07-2: Simulaciones de Milpo SAA (2010)



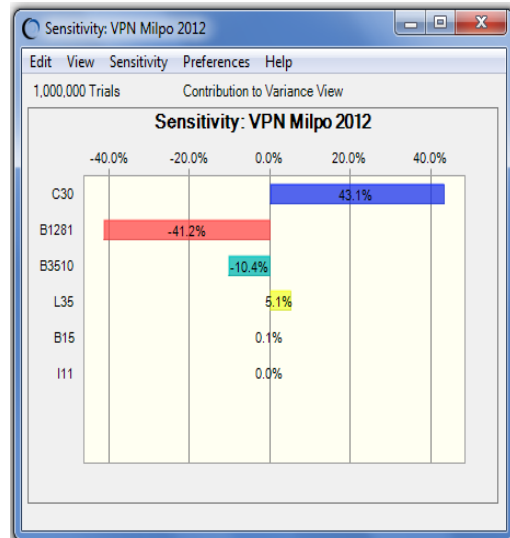
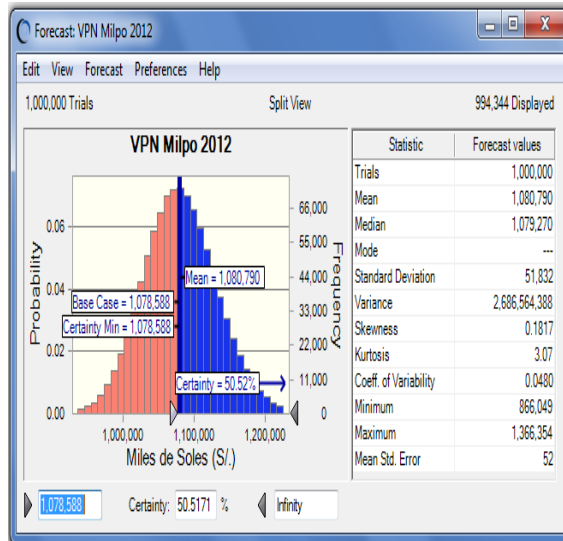
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento 2do estado, B3007: Capm histórico, L35: Ratio de crecimiento 1er estado, B15: Ratio de crecimiento 3er estado

ANEXO N°07-2: Simulaciones de Milpo SAA (2011)



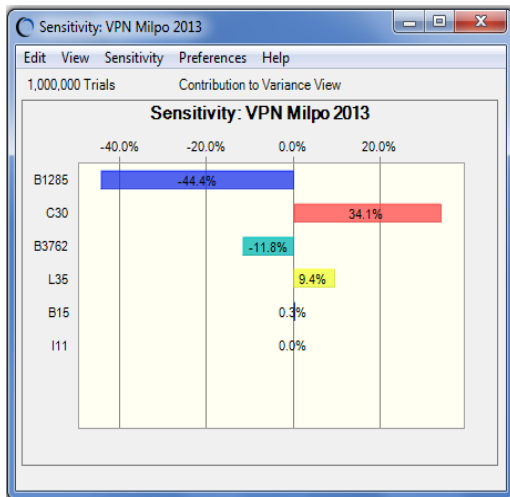
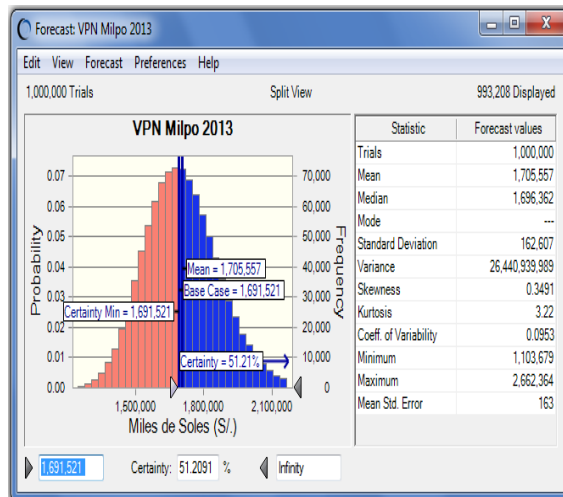
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento 2do estado, B3007: Capm histórico, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-2: Simulaciones de Milpo SAA (2012)



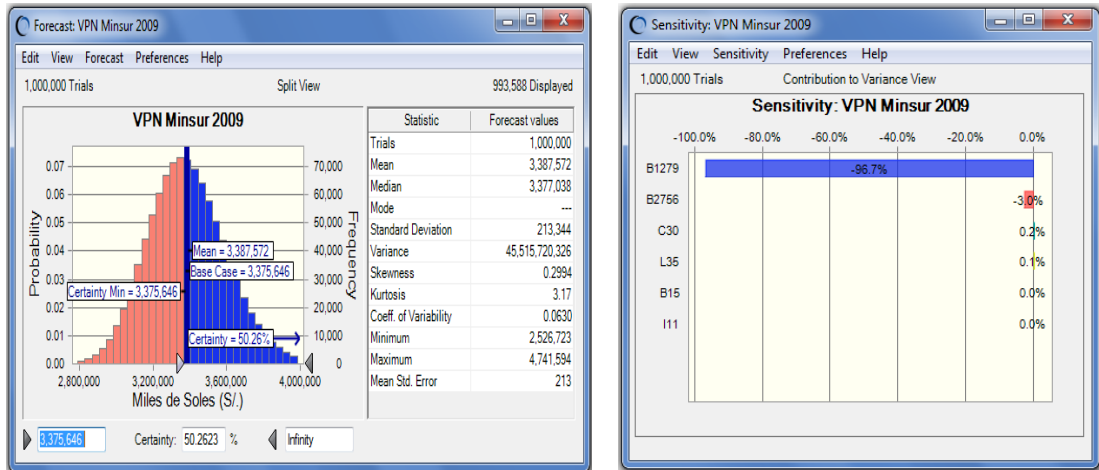
C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B1281: Cok promedio, B3510: Capm histórico, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-2: Simulaciones de Milpo SAA (2013)



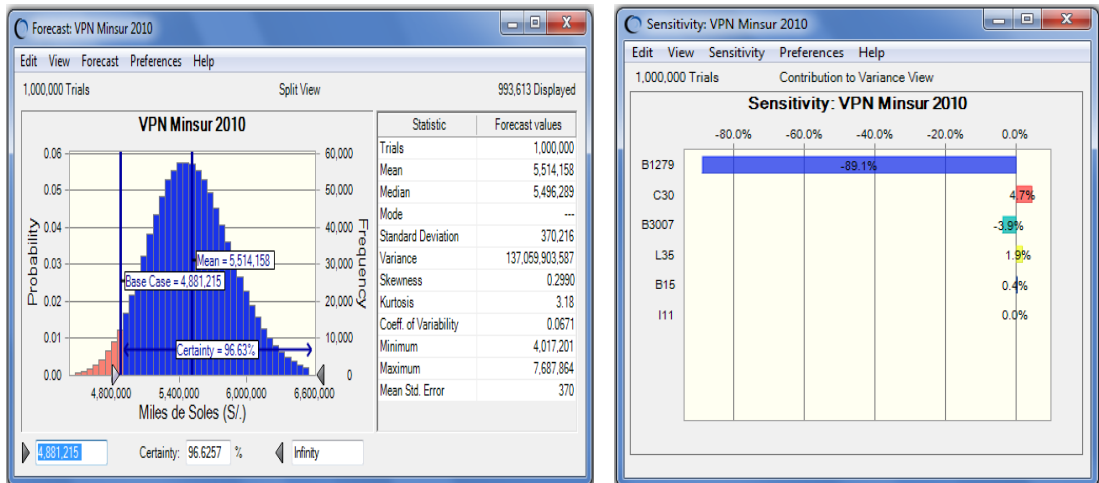
B1285: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B3762: Capm histórico, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-3: Simulaciones de Minsur SAA(2009)



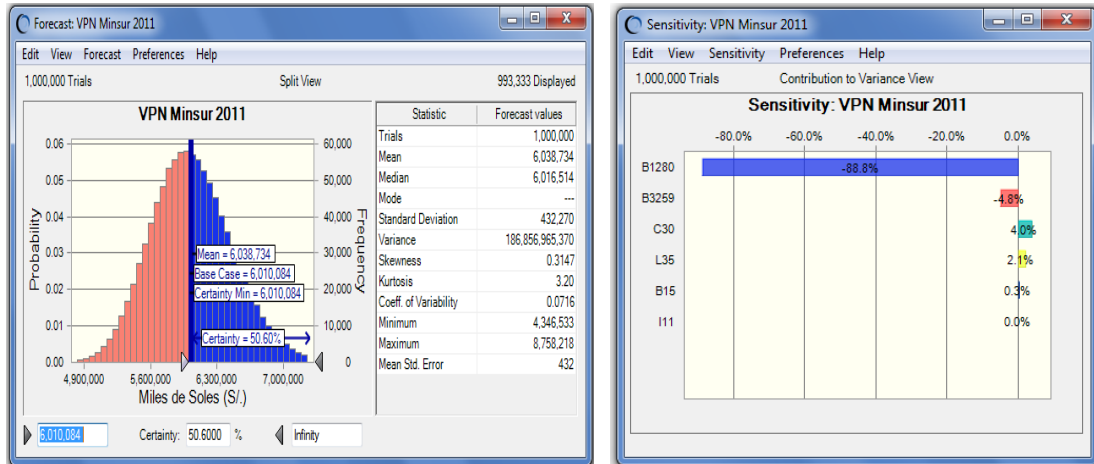
B1279: Cok promedio, B2756: Capm histórico, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-3: Simulaciones de Minsur SAA (2010)



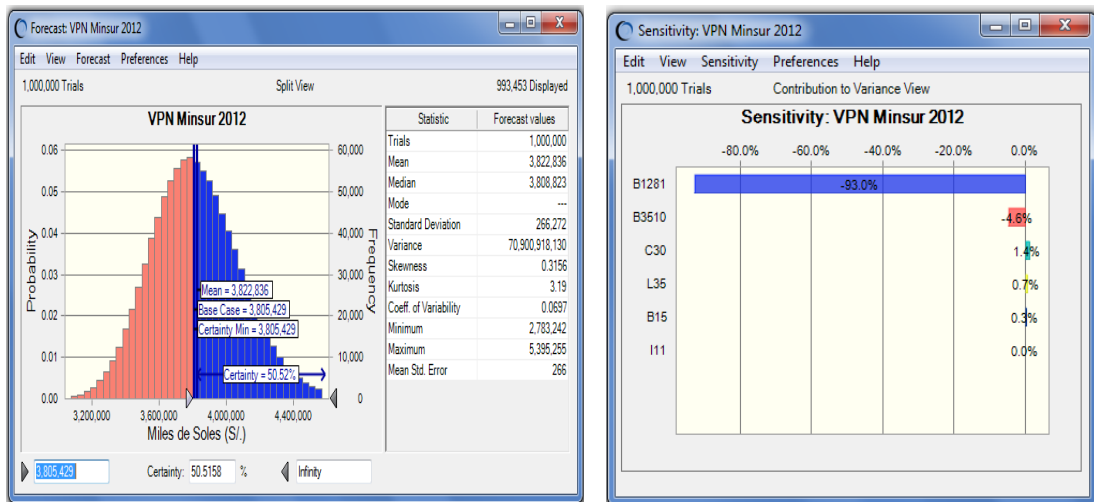
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B3007: Capm histórico., L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-3: Simulaciones de Minsur SAA (2011)



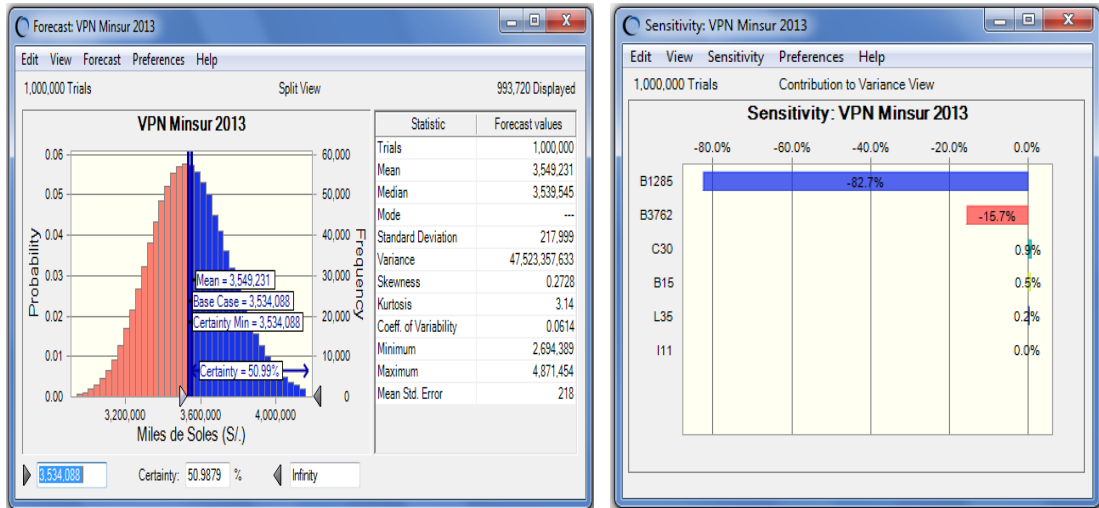
B1280: Cok promedio, B3259: Capmhistórico, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-3: Simulaciones de Minsur SAA (2012)



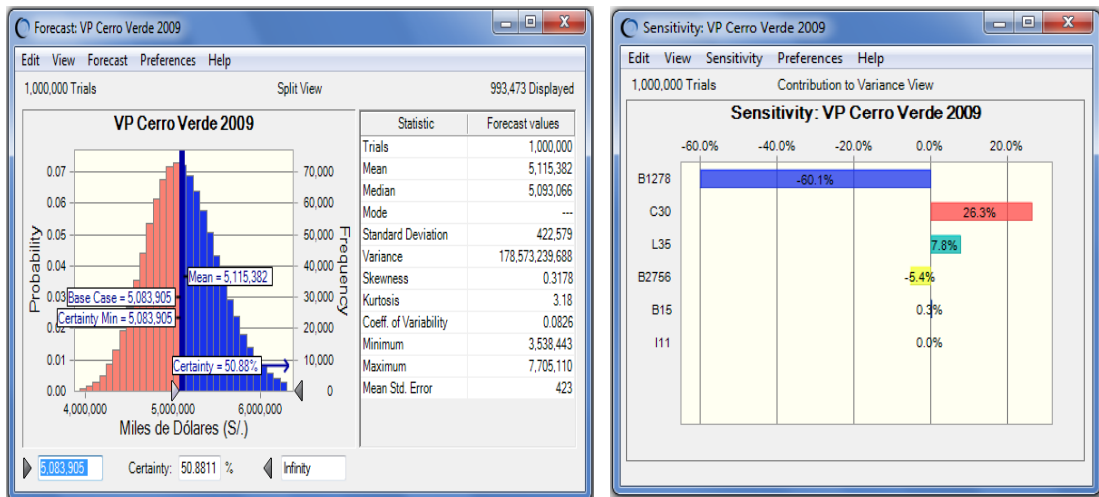
B1280: Cok promedio, B3259: Capmhistórico, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-3: Simulaciones de Minsur SAA(2013)



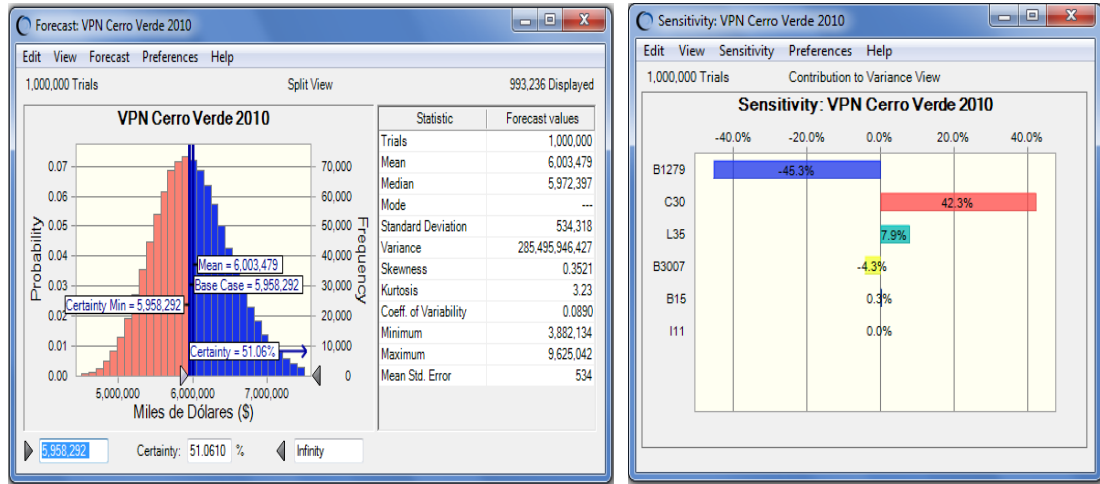
B1285: Cok promedio, B3762: Capm histórico, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-4: Simulaciones Cerro Verde SAA (2009)



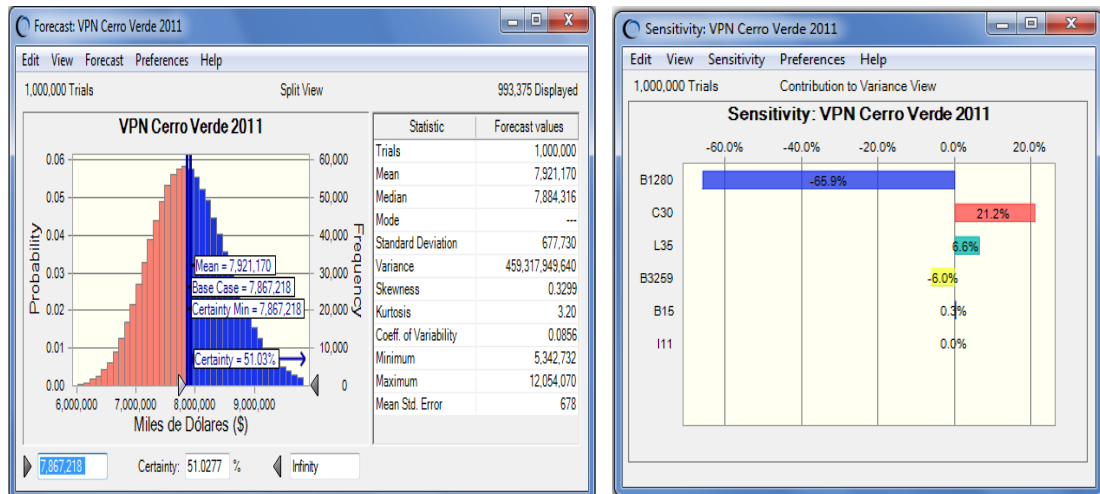
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B3007: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-4: Simulaciones Cerro Verde SAA (2010)



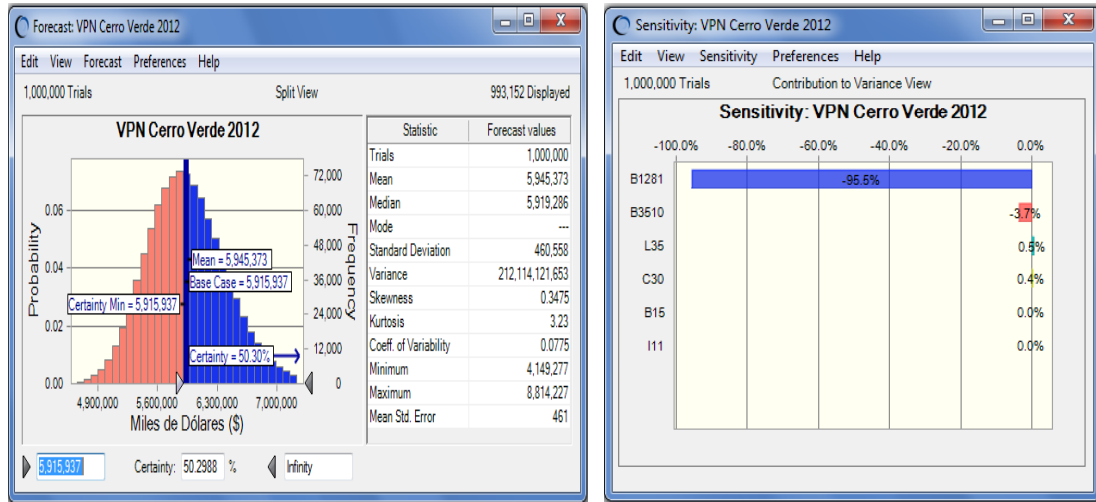
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B3007: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-4: Simulaciones Cerro Verde SAA (2011)



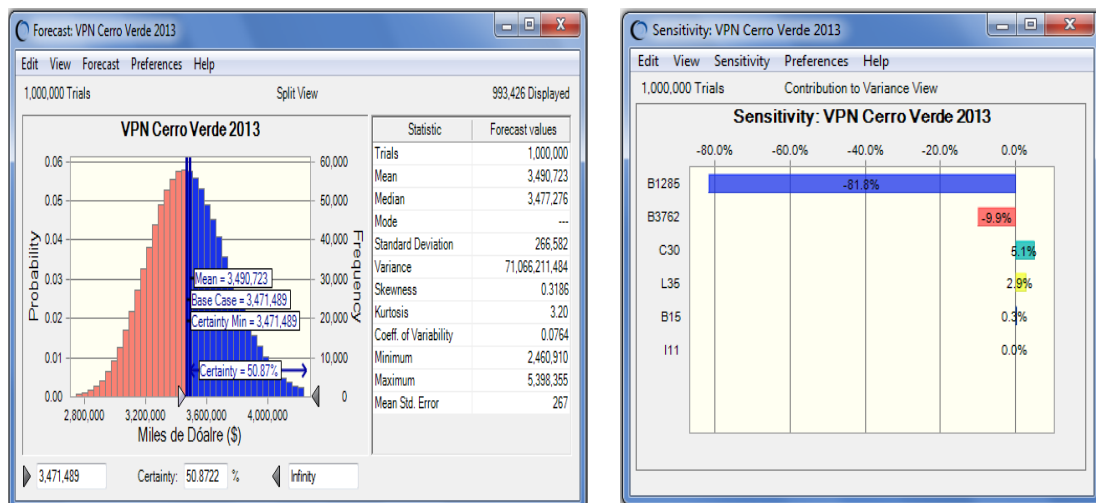
B1280: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B3259: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-4: Simulaciones Cerro Verde SAA (2012)



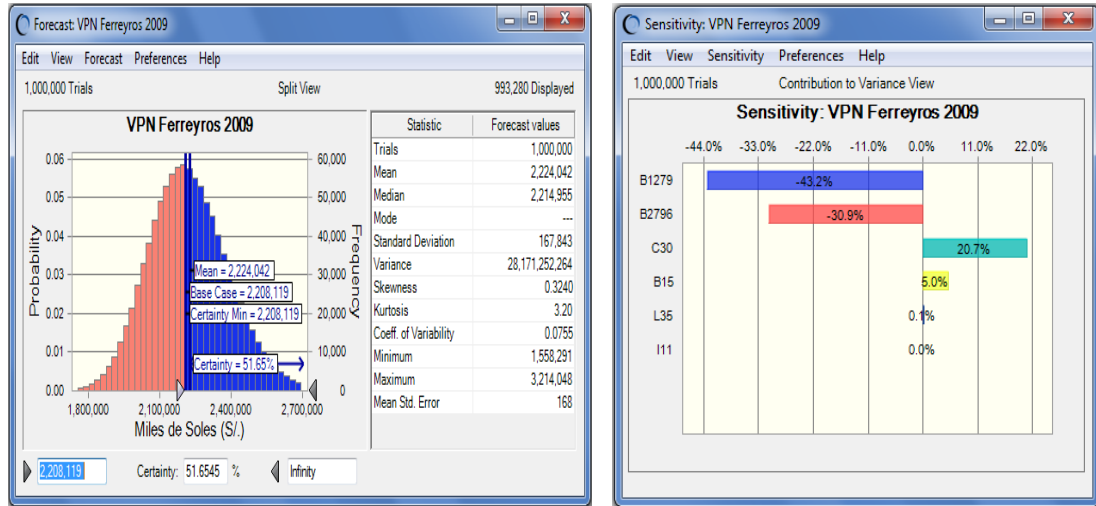
B1281: Cok promedio, B3510: Capmhistórico, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-4: Simulaciones Cerro Verde SAA (2013)



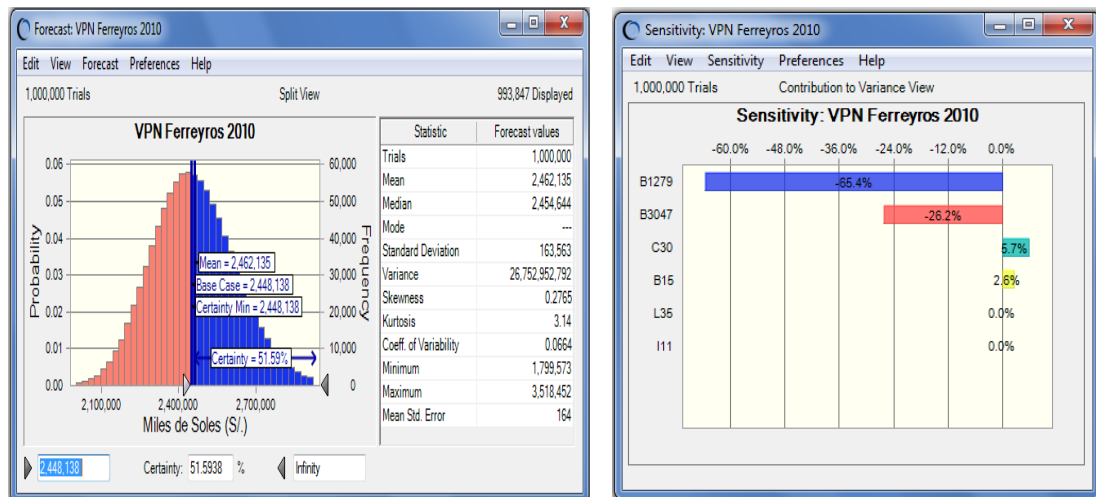
B1285: Cok promedio, B3762: Capmhistórico, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-5: Simulaciones Ferreycorp SAA (2009)



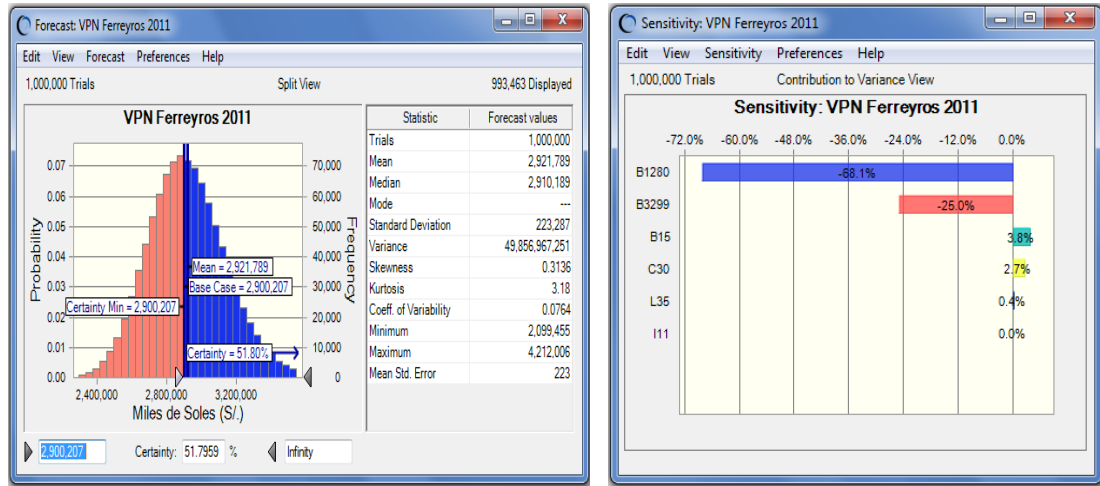
B2796: Cok promedio, B1279: Capm histórico., C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-5: Simulaciones Ferreycorp SAA (2010)



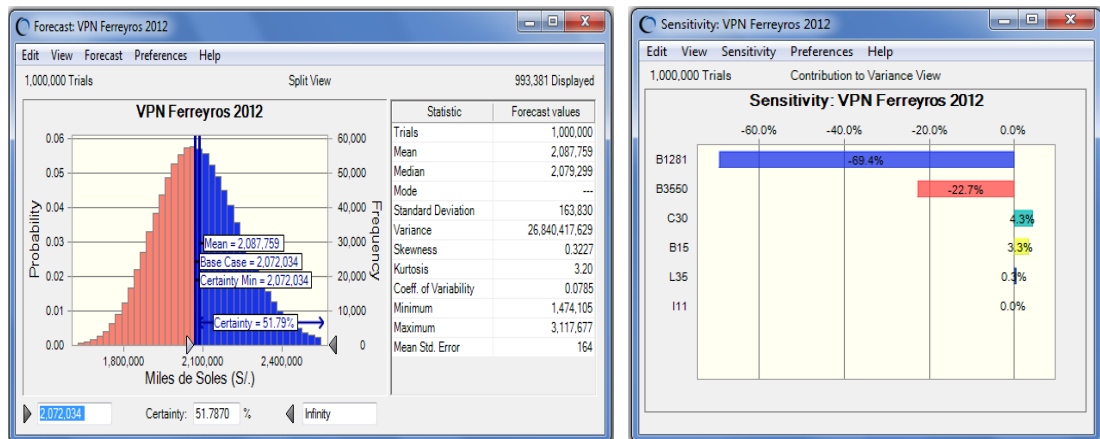
B1279: Cok promedio, B3047: Capm histórico, B30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-5: Simulaciones Ferreycorp SAA (2011)



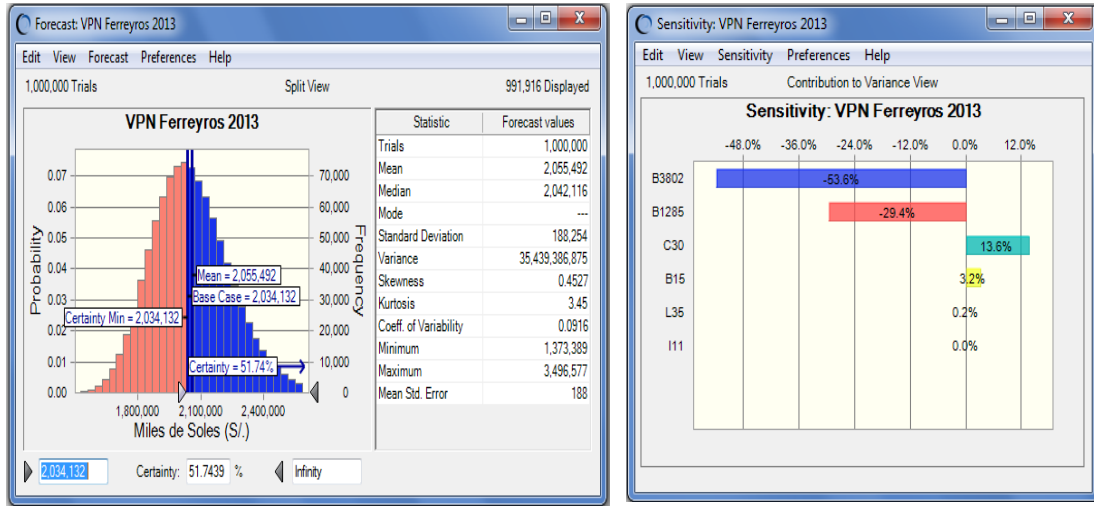
B1280: Cok promedio, B3299: Capm histórico, C30: Ratio de crecimiento de 3er estado, B15: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-5: Simulaciones Ferreycorp SAA (2012)



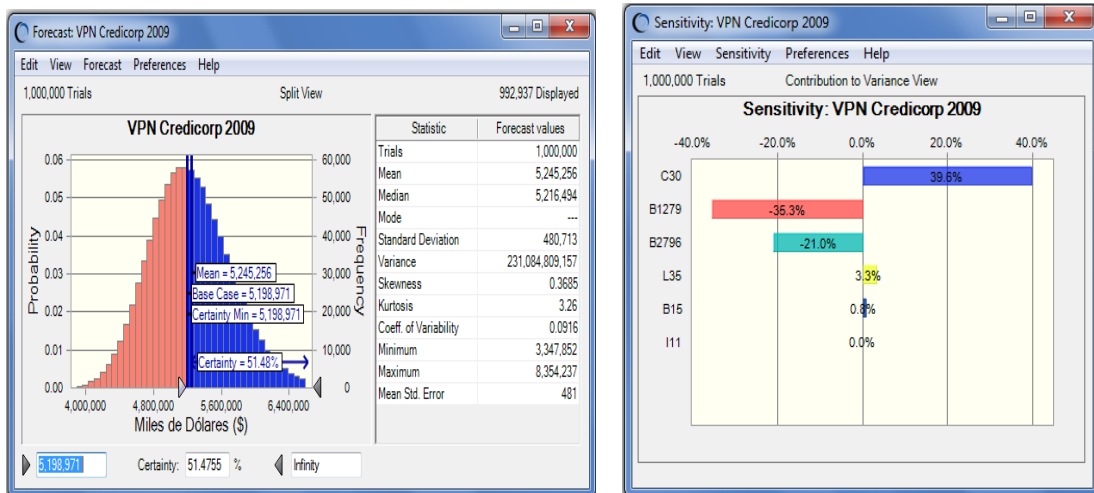
B1281: Cok promedio, B3560: Capm histórico, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-5: Simulaciones Ferreycorp SAA (2013)



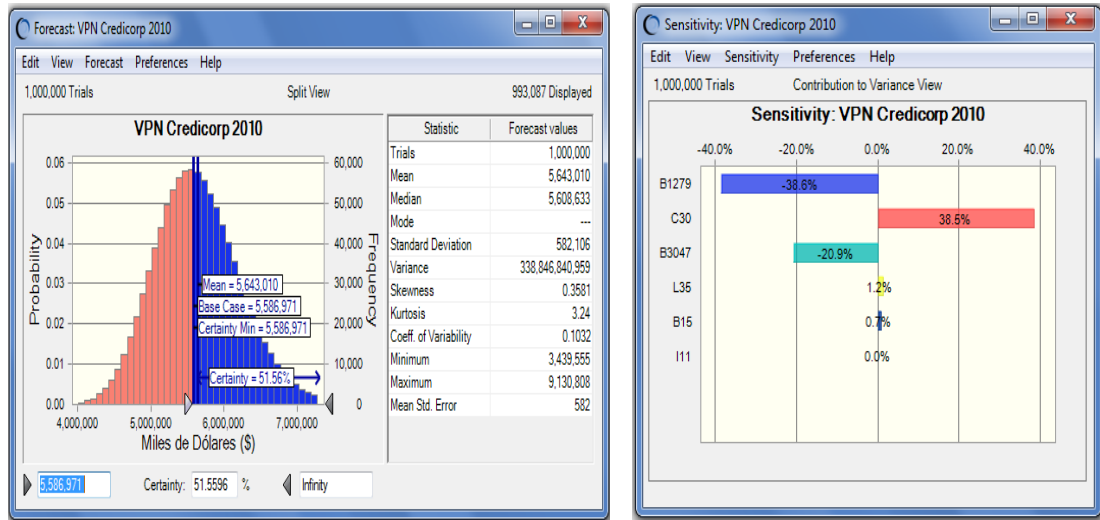
B3802: Capm histórico, B1285: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-6: Simulaciones Credicorp SAA (2009)



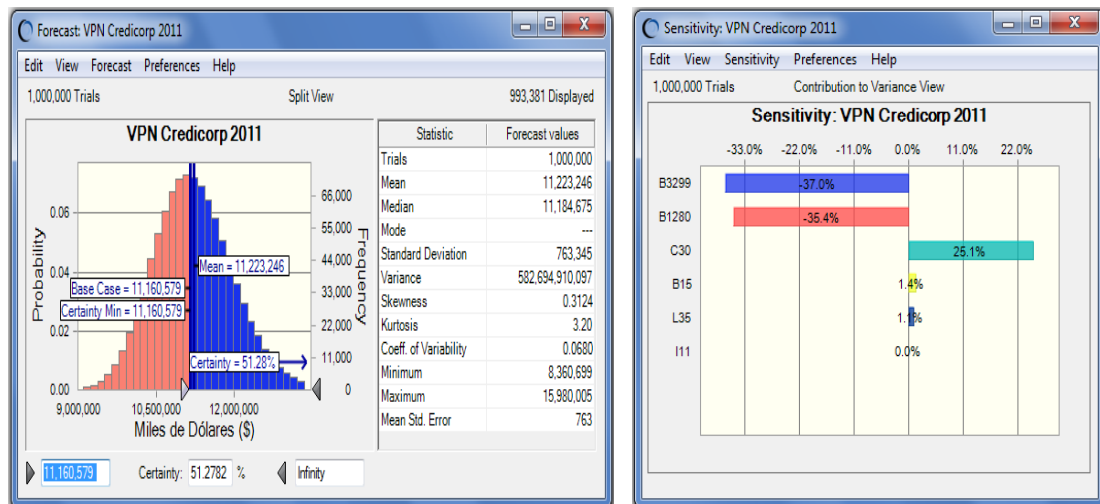
C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B1279: Cok promedio, B2796: Capm histórico, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-6: Simulaciones Credicorp SAA (2010)



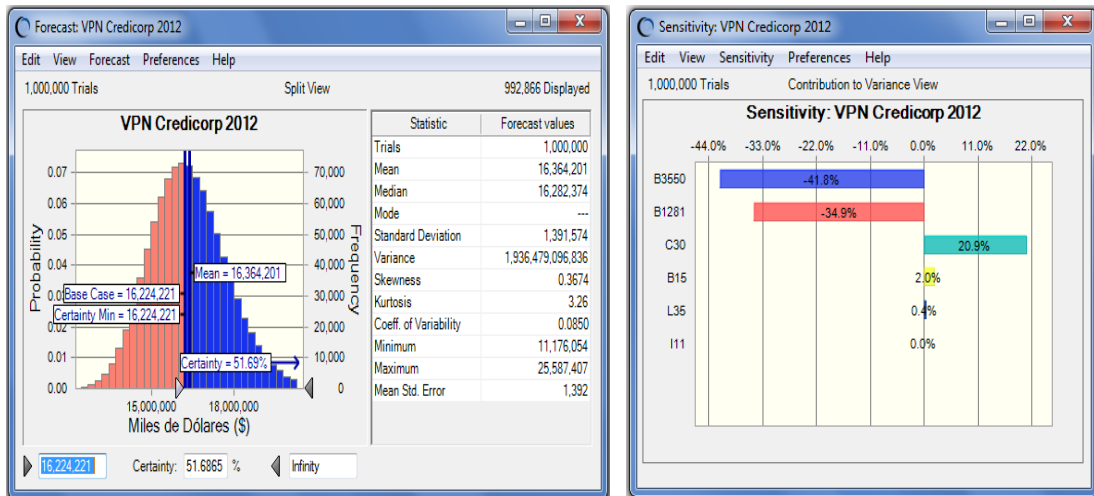
B1279: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B3047: Capm histórico, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-6: Simulaciones Credicorp SAA (2011)



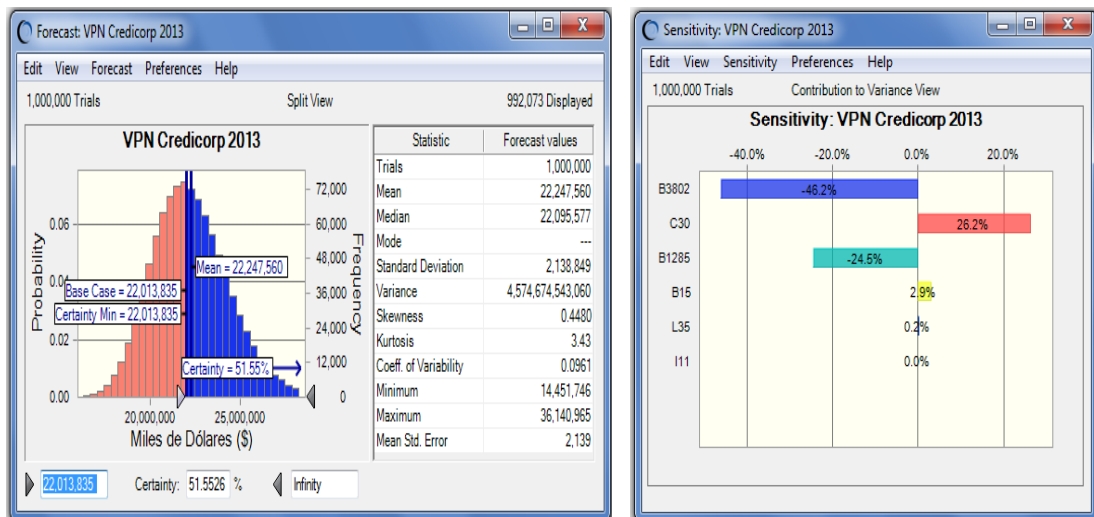
B3299: Capm histórico, B1280: cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-6: Simulaciones Credicorp SAA (2012)



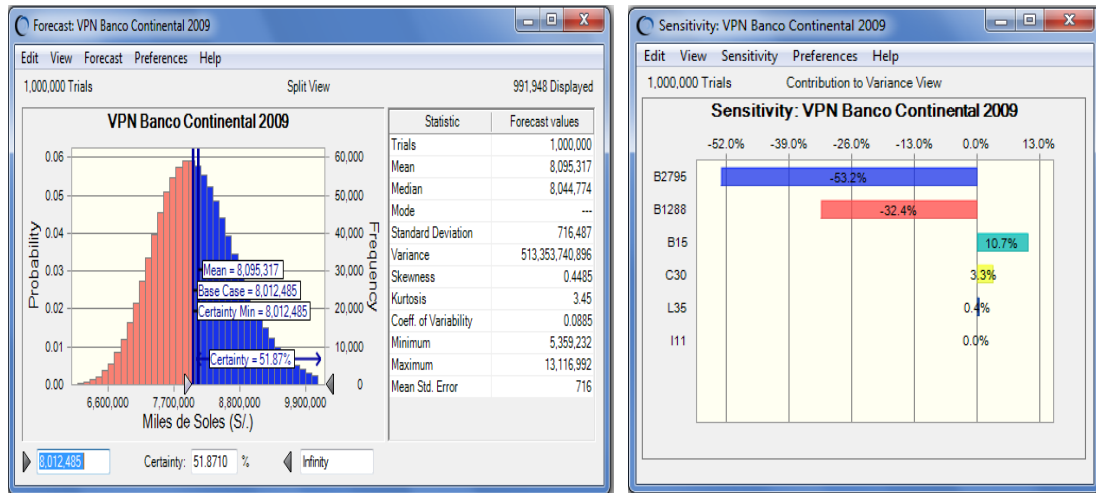
B3550: Capm histórico., B1281: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-6: Simulaciones Credicorp SAA (2013)



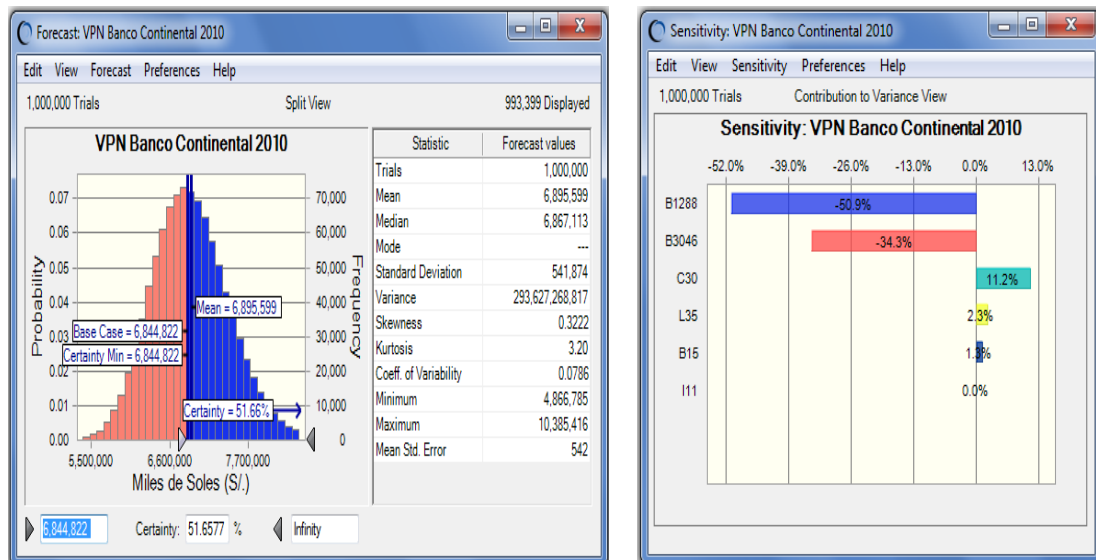
B3802: Capm histórico., C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B1285: Cok promedio, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-7: Simulaciones del Banco Continental (2009)



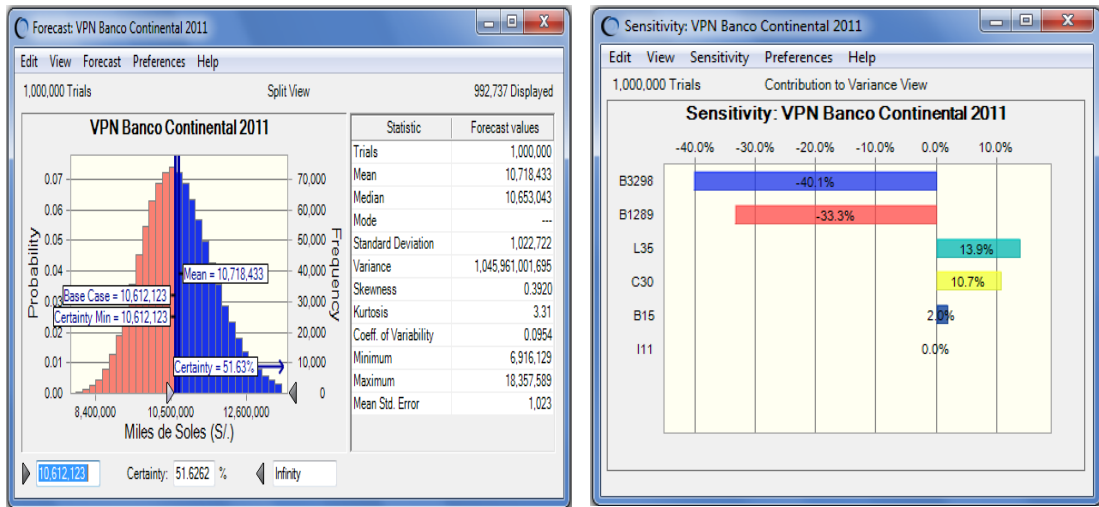
B2795: Capm histórico, B1288: Cok promedio, B12: Ratio de crecimiento de 3er estado, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-7: Simulaciones del Banco Continental (2010)



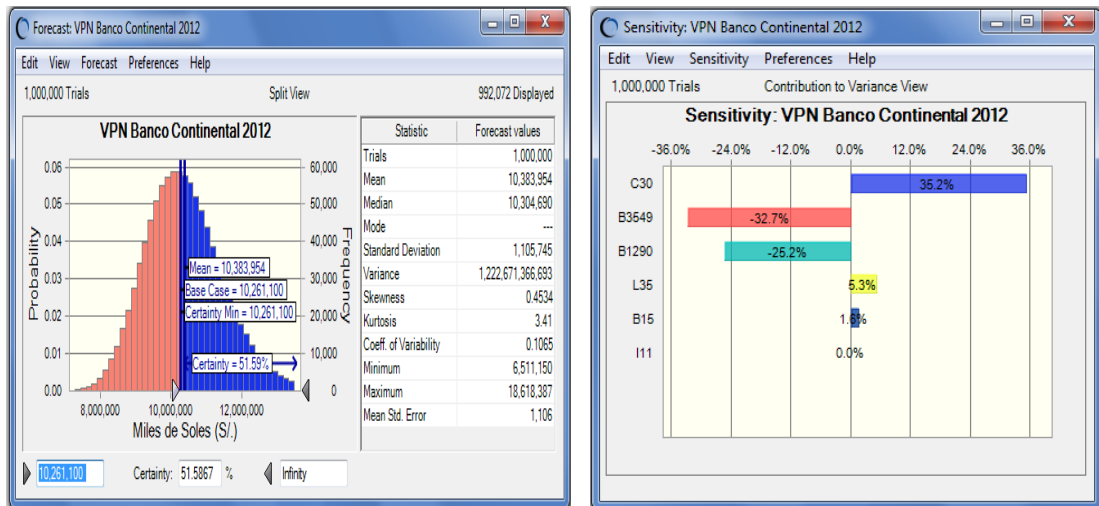
B1288: Cok promedio, B3046: Capm histórico, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-7: Simulaciones del Banco Continental (2011)



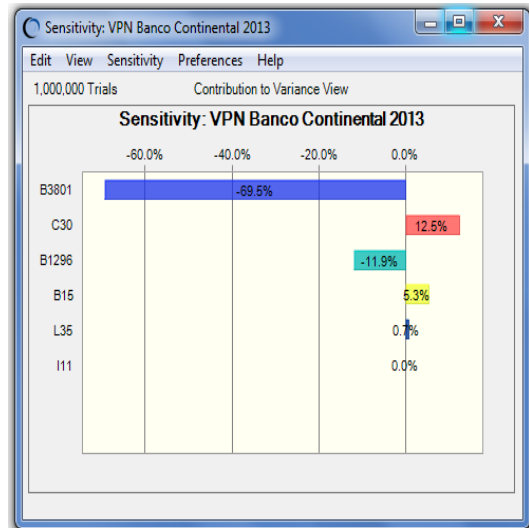
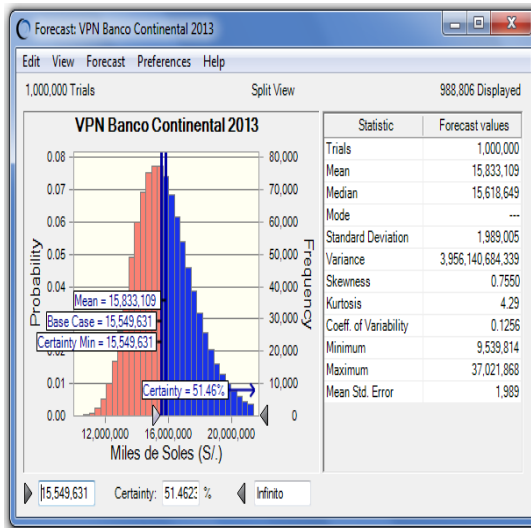
B3298: Capm histórico, B1289: Cok promedio, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-7: Simulaciones del Banco Continental (2012)



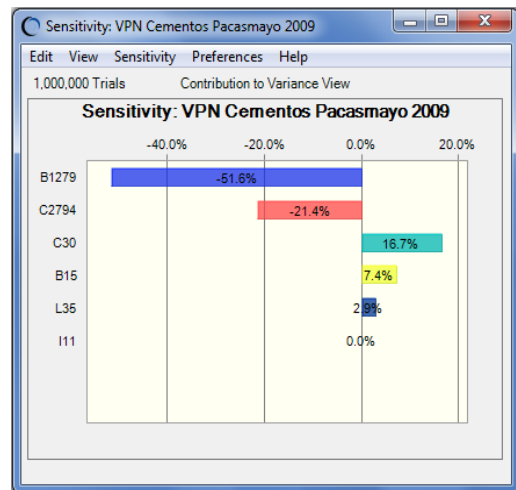
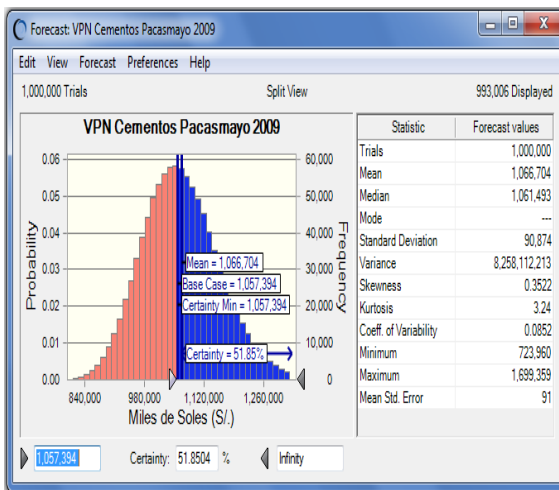
C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B3549: Cok promedio, B1289: Capm histórico, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado.

ANEXO N°07-7: Simulaciones del Banco Continental (2013)



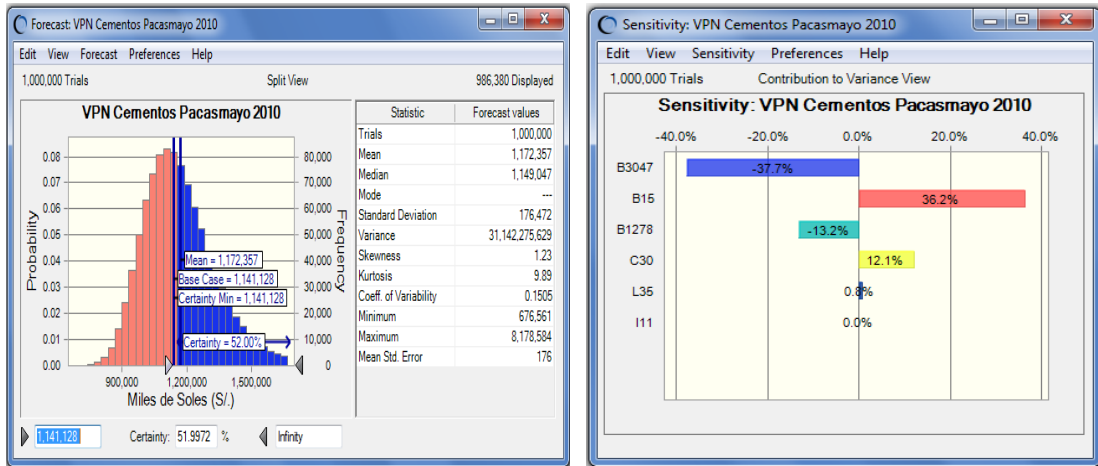
B3801: Capm histórico, C30: Ratio del crecimiento de 2do estado, B1296: Cok promedio, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento del primer estado.

ANEXO N°07-8: Simulaciones de Cementos Pacasmayo (2009)



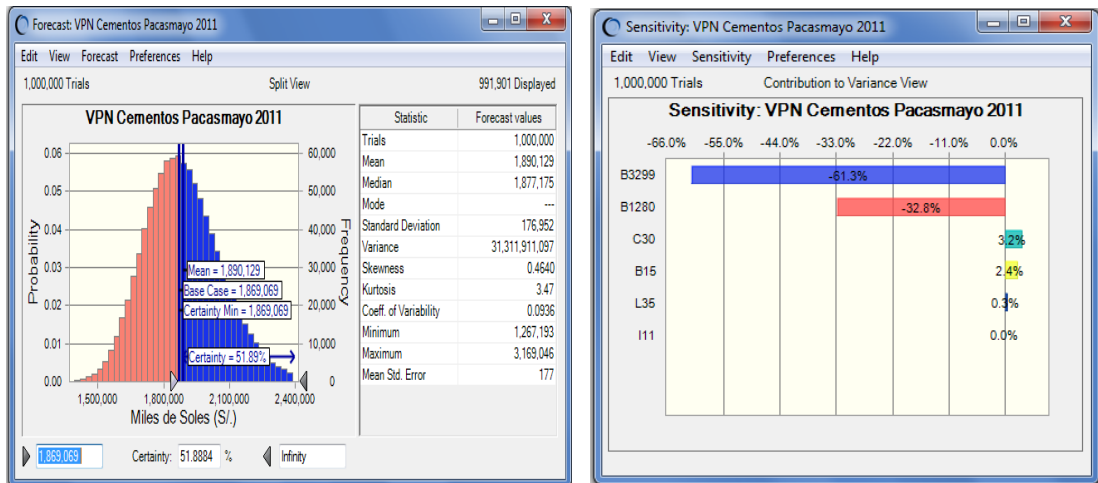
B1279: Cok promedio, C2794: Capm histórico, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-8: Simulaciones de Cementos Pacasmayo (2010)



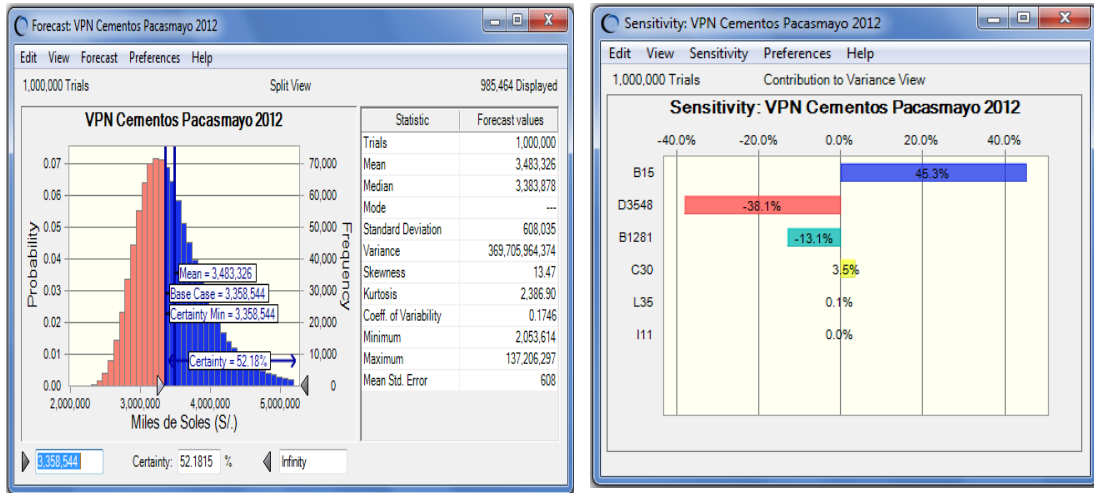
B3047: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, B1278: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-8: Simulaciones de Cementos Pacasmayo (2011)



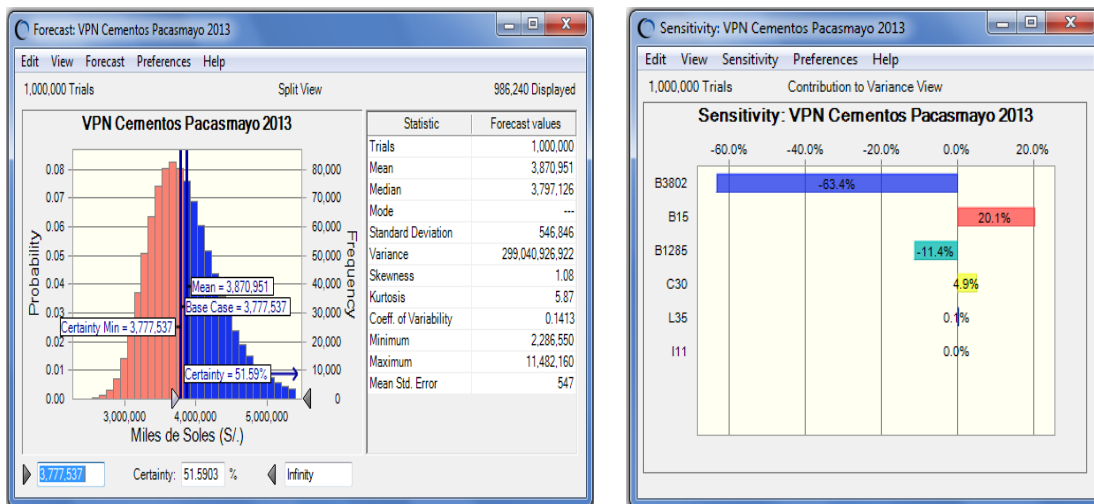
B3299: Capm. histórico, B1280: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-8: Simulaciones de Cementos Pacasmayo (2012)



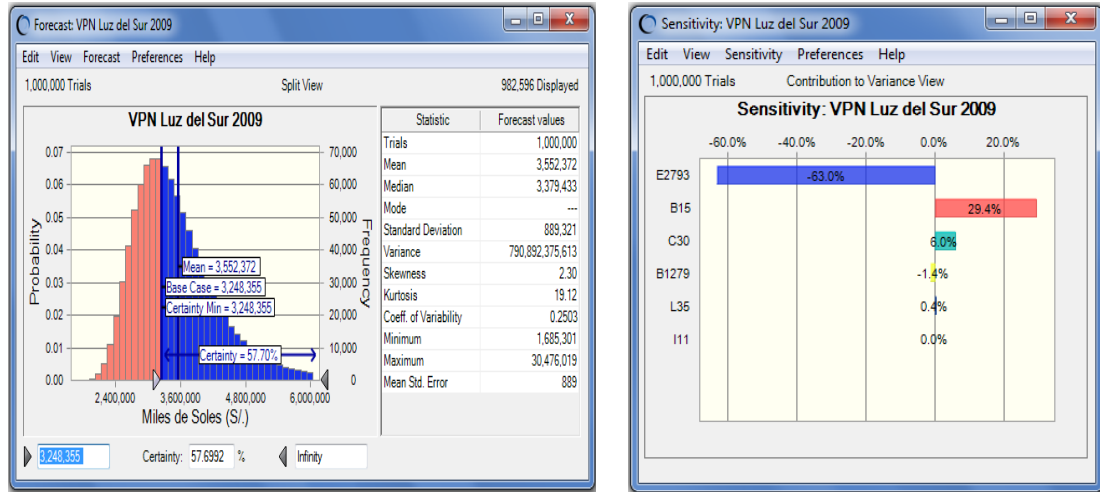
B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, D3548: Capm histórico, B1281: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-8: Simulaciones Cementos Pacasmayo (2013)



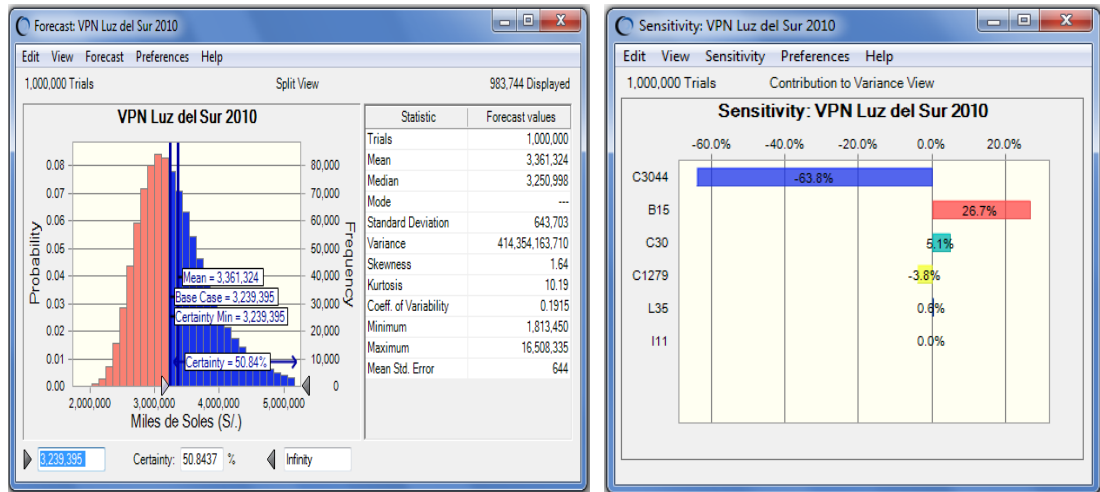
B3802: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, B1285: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-9: Simulaciones de Luz del Sur (2009)



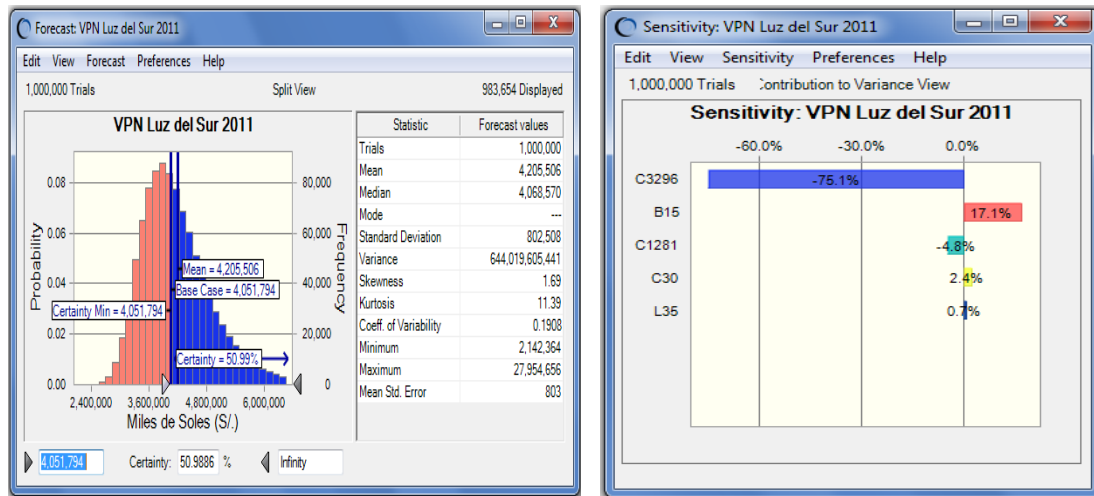
E2793: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B1279: Cok promedio, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-9: Simulaciones de Luz del Sur (2010)



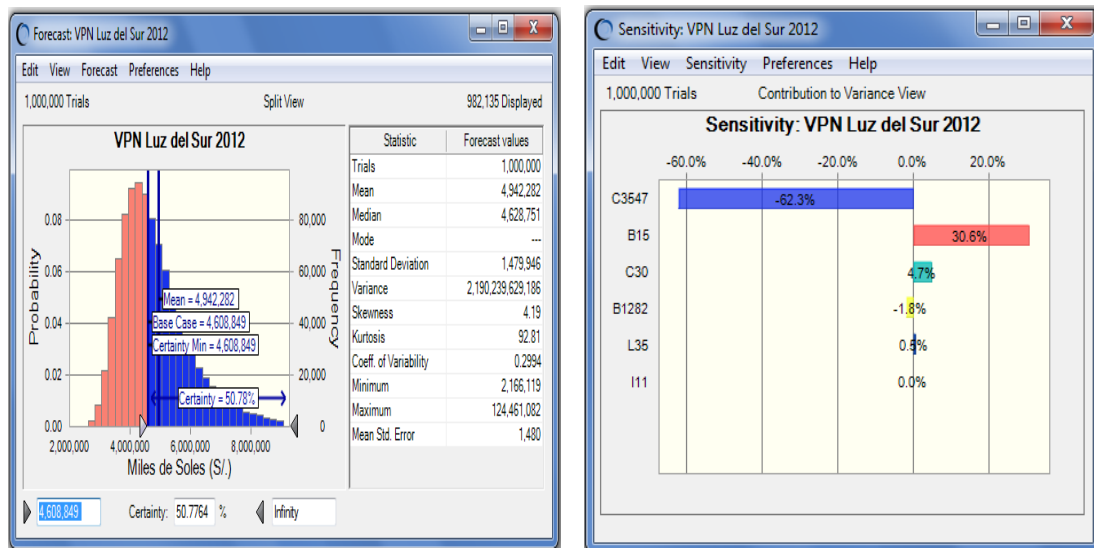
C3044: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, C1279: Cok promedio, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-9: Simulaciones de Luz del Sur (2011)



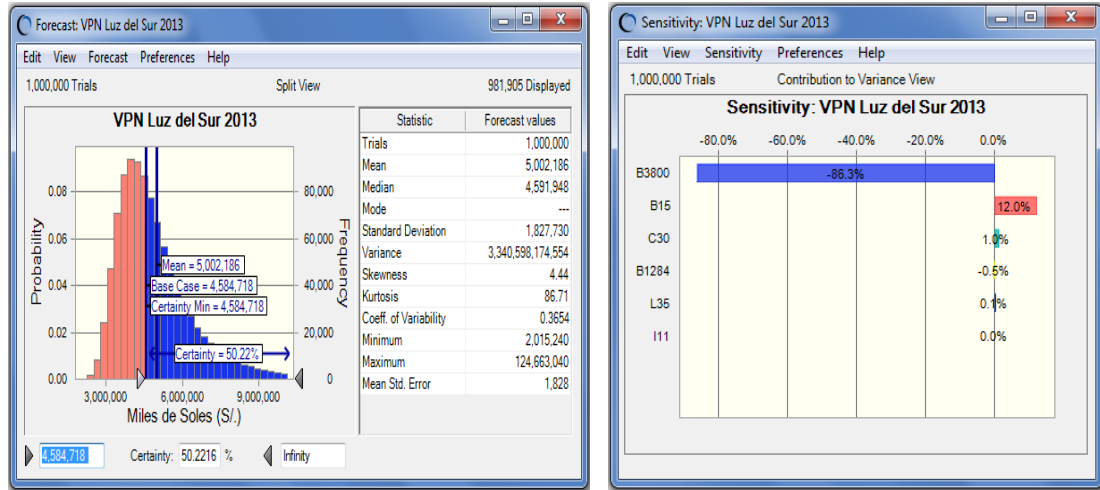
C3296: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, C1281: Cok promedio, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-9: Simulaciones de Luz del Sur (2012)



C3547: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B1282: cok promedio, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°07-9: Simulaciones de Luz del Sur (2013)



B3800: Capm histórico, B15: Ratio de crecimiento de 3er estado, C30: Ratio de crecimiento de 2do estado, B1284: Cok promedio, L35: Ratio de crecimiento de 1er estado.

ANEXO N°08:
Presentación de Flujos
de caja libres por
empresa para cada año
de evaluación (2009-
2013)

Ratio de Crecimiento del 1er estado	30.58%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	21.57%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.69%

ANEXO N°08-1: Flujos de caja libres de Volcan SAA - 2009

	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado								
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Rubros (en Miles de Soles)																			
Ingresos Netos Sostenibles	553,327	564,525	737,157	962,580	1,256,937	1,528,058	1,816,148	2,157,425	2,561,430	3,039,226	3,303,335	3,590,395	3,902,400	4,241,519	4,610,107	5,010,725	5,446,157	5,919,428	
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	139,582	169,690	206,292	250,789	304,884	214,247	229,181	241,079	248,036	247,485	633,969	689,061	748,940	814,023	884,761	961,647	1,045,214	1,136,043	
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	135,662	155,972	179,322	206,168	237,033	182,831	192,265	199,524	203,564	203,044	545,594	593,006	644,539	700,549	761,427	827,595	899,513	977,680	
-Gastos de Capital * (1-RD)	-175,553	-192,858	-211,869	-232,754	-255,698	-213,746	-221,385	-227,090	-230,135	-229,611	-642,317	-698,135	-758,803	-824,743	-896,413	-974,311	-1,058,979	-1,151,004	
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	653,018	697,329	910,902	1,186,783	1,543,157	1,711,390	2,016,209	2,370,937	2,782,896	3,260,145	3,840,581	4,174,327	4,537,076	4,931,348	5,359,882	5,825,656	6,331,906	6,882,148	
COK	40.15%	40.15%	40.15%	40.15%	40.15%	39.88%	39.75%	39.61%	39.48%	39.34%	39.07%	39.07%	39.07%	39.07%	39.07%	39.07%
Valor Presente de los Flujos	465,942	355,019	330,897	307,609	285,394	228,463	193,723	164,281	139,325	118,162	102,054	79,760	62,336	48,719	38,076	29,758	23,258	18,177	

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente	3,055,984
Valor de la Deuda	(244,396)
Caja/Efectivo	311,513
Valor de la Empresa	3,123,102
# de acciones en el mercado	1,275,815,245
Valor de la acción	SI. 2.45

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente Simulado	3,083,179
Valor de la Deuda	(244,396)
Caja/Efectivo	311,513
Valor de la Empresa	3,150,296
# de acciones en el mercado	1,275,815,245
Valor de la acción	SI. 2.47

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	14.23%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	11.24%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.23%

ANEXO N°08-1: Flujos de caja libres de Volcan SAA - 2010

	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Rubros (en Miles de Soles)																
Ingresos Netos Sostenibles	640,284	648,541	740,828	846,248	966,669	1,075,323	1,187,641	1,311,622	1,448,471	1,599,512	1,731,152	1,873,626	2,027,825	2,194,715	2,375,340	2,570,830
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	172,271	191,634	213,174	237,135	263,788	215,600	224,266	230,793	234,316	233,753	396,713	429,363	464,700	502,944	544,337	589,135
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	181,719	203,053	226,891	253,527	283,291	229,696	239,292	246,539	250,469	249,857	422,736	457,527	495,181	535,935	580,042	627,780
-Gastos de Capital * (1-RD)	-179,103	-195,829	-214,117	-234,113	-255,976	-215,828	-223,172	-228,641	-231,546	-231,033	-396,820	-429,479	-464,825	-503,080	-544,483	-589,294
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	815,171	847,399	966,776	1,102,797	1,257,773	1,304,792	1,428,026	1,560,313	1,701,710	1,852,090	2,153,781	2,331,037	2,522,881	2,730,514	2,955,235	3,198,451
COK	37.34%	37.34%	37.34%	37.34%	37.34%	38.16%	38.57%	38.98%	39.38%	39.79%	40.61%	40.61%	40.61%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	593,542	449,256	373,194	309,961	257,405	187,627	145,591	112,129	85,699	64,987	50,702	39,026	30,039	23,122	17,797	13,699

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente	2,799,563
Valor de la Deuda	(120,537)
Caja/Efectivo	308,805
Valor de la Empresa	2,987,830
# de acciones en el mercado	1,557,770,414
Valor de la acción	SI. 1.92

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente Simulado	2,810,718
Valor de la Deuda	(120,537)
Caja/Efectivo	308,805
Valor de la Empresa	2,998,986
# de acciones en el merca	1,557,770,414
Valor de la acción	SI. 1.93

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	9.80%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	9.37%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.02%

ANEXO N°08-1: Flujos de caja libres de Volcan SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	727,111	766,033	841,104	923,532	1,014,038	1,109,053	1,213,099	1,326,907	1,451,390	1,587,553	1,714,875	1,852,408	2,000,971	2,161,448	2,334,797	2,522,047
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	347,882	380,478	416,129	455,120	497,765	419,475	433,794	444,457	450,122	449,123	705,975	762,594	823,754	889,819	961,183	1,038,270
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	179,156	198,118	219,087	242,276	267,920	221,311	229,743	236,068	239,464	238,901	372,802	402,701	434,997	469,884	507,569	548,276
-Gastos de Capital * (1-RD)	-168,615	-188,334	-210,360	-234,960	-262,438	-212,942	-221,807	-228,501	-232,130	-231,564	-358,993	-387,784	-418,885	-452,479	-488,768	-527,967
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,085,533	1,156,294	1,265,961	1,385,968	1,517,285	1,536,898	1,654,829	1,778,929	1,908,847	2,044,013	2,434,658	2,629,918	2,840,837	3,068,673	3,314,780	3,580,626
COK	21.51%	21.51%	21.51%	21.51%	21.51%	25.17%	26.99%	28.82%	30.65%	32.48%	36.13%	36.13%	36.13%	36.13%	....	....
Valor Presente de los Flujos	893,369	783,149	705,642	635,778	572,805	399,712	310,675	234,581	172,132	122,785	81,836	64,938	51,528	40,888	32,445	25,745

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente	5,226,941
Valor de la Deuda	(145,972)
Caja/Efectivo	158,118
Valor de la Empresa	5,239,086
# de acciones en el mercado	1,869,175,979
Valor de la acción	S/. 2.80

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente Simulado	5,251,222
Valor de la Deuda	(145,972)
Caja/Efectivo	158,118
Valor de la Empresa	5,263,367
# de acciones en el mercado	1,869,175,979
Valor de la acción	S/. 2.82

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	7.67%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	6.37%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	5.40%

ANEXO N°08-1: Flujos de caja libres de Volcan SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	593,765	623,234	671,036	722,504	777,920	827,473	875,998	927,348	981,685	1,039,181	1,095,297	1,154,443	1,216,783	1,282,489	1,351,744	1,424,738
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	463,413	492,932	524,332	557,732	593,259	526,334	538,918	548,115	552,871	551,899	750,650	791,185	833,909	878,940	926,402	976,428
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	166,224	188,783	214,404	243,501	276,548	217,892	228,226	236,114	240,456	239,847	313,587	330,521	348,369	367,181	387,009	407,908
-Gastos de Capital * (1-RD)	-166,337	-186,825	-209,837	-235,683	-264,713	-212,679	-221,948	-228,972	-232,799	-232,222	-305,622	-322,126	-339,521	-357,855	-377,179	-397,547
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,057,065	1,118,124	1,199,934	1,288,054	1,383,014	1,359,020	1,421,194	1,482,605	1,542,214	1,598,706	1,853,912	1,954,023	2,059,540	2,170,755	2,287,976	2,411,527
COK	16.38%	16.38%	16.38%	16.38%	16.38%	20.78%	22.98%	25.18%	27.38%	29.58%	33.98%	33.98%	33.98%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	908,287	825,531	761,241	702,135	647,791	437,780	334,050	245,893	174,676	119,781	74,242	58,405	45,946	36,145	28,435	22,369

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente	5,505,204
Valor de la Deuda	(1,926,770)
Caja/Efectivo	1,308,935
Valor de la Empresa	4,887,370
# de acciones en el mercado	2,037,653,026
Valor de la acción	S/. 2.40

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente Simulado	5,532,617
Valor de la Deuda	(1,926,770)
Caja/Efectivo	1,308,935
Valor de la Empresa	4,914,783
# de acciones en el mercado	2,037,653,026
Valor de la acción	S/. 2.41

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	8.65%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	8.41%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	6.69%

ANEXO N°08-1: Flujos de caja libres de Volcan SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	498,416	524,994	570,406	619,746	673,354	729,983	791,727	858,693	931,323	1,010,091	1,077,666	1,149,762	1,226,681	1,308,746	1,396,301	1,489,714
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	828,883	898,592	974,163	1,056,090	1,144,908	980,527	1,010,856	1,033,309	1,045,138	1,042,947	1,558,180	1,662,422	1,773,638	1,892,295	2,018,889	2,153,953
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	172,757	209,101	253,092	306,338	370,786	262,415	280,346	294,596	302,896	302,208	421,495	449,693	479,777	511,874	546,119	582,654
-Gastos de Capital * (1-RD)	-155,776	-162,214	-168,917	-175,897	-183,166	-169,194	-171,878	-173,810	-174,789	-174,568	-267,770	-285,684	-304,797	-325,187	-346,943	-370,153
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,344,279	1,470,473	1,628,744	1,806,277	2,005,881	1,803,731	1,911,052	2,012,787	2,104,568	2,180,679	2,789,571	2,976,193	3,175,301	3,387,728	3,614,367	3,856,168
COK	24.69%	24.69%	24.69%	24.69%	24.69%	25.74%	26.26%	26.79%	27.31%	27.83%	28.88%	28.88%	28.88%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,078,097	945,788	840,152	747,236	665,498	456,439	373,578	301,477	239,573	187,145	171,197	141,721	117,320	97,121	80,399	66,556

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente	6,829,303
Valor de la Deuda	(2,220,605)
Caja/Efectivo	369,278
Valor de la Empresa	4,977,976
# de acciones en el mercado	2,241,418,329
Valor de la acción	S/. 2.22

Valoración de Volcan SAA	
Valor Presente Simulado	6,865,392
Valor de la Deuda	(2,220,605)
Caja/Efectivo	369,278
Valor de la Empresa	5,014,065
# de acciones en el mercado	2,241,418,329
Valor de la acción	S/. 2.24

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	23.07%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	16.59%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.69%

ANEXO N°08-2: Flujos de caja libres de Milpo SAA - 2009

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado				Segundo Estado					Tercer Estado						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Netos Sostenibles	202,788	208,465	256,558	315,746	388,588	453,055	519,020	594,404	680,514	778,837	846,518	920,080	1,000,035	1,086,938	1,181,393	1,284,057
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	134,568	156,893	182,921	213,268	248,649	187,260	197,798	205,979	210,591	210,056	442,737	481,211	523,028	568,479	617,880	671,574
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	77,239	87,828	99,870	113,563	129,133	101,527	106,384	110,095	112,140	111,856	240,385	261,275	283,980	308,658	335,480	364,633
-Gastos de Capital * (1-RD)	-145,171	-170,944	-201,292	-237,027	-279,107	-206,708	-219,016	-228,630	-234,098	-233,512	-488,439	-530,884	-577,018	-627,161	-681,661	-740,898
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	269,424	282,242	338,057	405,549	487,263	535,133	604,187	681,848	769,148	867,237	1,041,201	1,131,682	1,230,025	1,336,914	1,453,092	1,579,366
COK	29.74%	29.74%	29.74%	29.74%	29.74%	32.07%	33.24%	34.41%	35.57%	36.74%	39.07%	39.07%	39.07%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	207,664	167,677	154,799	143,136	132,554	100,829	81,051	64,027	49,717	37,954	27,667	21,623	16,900	13,208	10,323	8,068

Valoración de Milpo SAA	
Valor Presente	1,266,061
Valor de la Deuda	(370,955)
Caja/Efectivo	276,992
Valor de la Empresa	1,172,099
# de acciones en el mercado	946,189,170
Valor de la acción	S/. 1.24

Valoración de Milpo SAA	
Valor Presente Simulado	1,273,945
Valor de la Deuda	(370,955)
Caja/Efectivo	276,992
Valor de la Empresa	1,179,982
# de acciones en el mercado	946,189,170
Valor de la acción	S/. 1.25

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	21.79%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	19.91%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.23%

ANEXO N°08-2: Flujos de caja libres de Milpo SAA - 2010

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado				Segundo Estado					Tercer Estado						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Netos Sostenibles	288,481	297,619	362,470	441,452	537,645	644,690	773,449	927,924	1,113,250	1,335,591	1,445,510	1,564,475	1,693,231	1,832,584	1,983,406	2,146,640
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	131,521	157,707	189,107	226,758	271,906	195,400	208,176	218,269	224,102	223,570	534,579	578,575	626,192	677,727	733,504	793,872
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	104,425	119,095	135,826	154,907	176,669	138,184	144,936	150,104	152,960	152,571	380,337	411,639	445,517	482,183	521,867	564,816
-Gastos de Capital * (1-RD)	-100,980	-104,220	-107,563	-111,013	-114,574	-107,670	-109,008	-109,966	-110,446	-110,333	-299,994	-324,683	-351,404	-380,325	-411,626	-445,503
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	423,447	470,202	579,840	712,104	871,645	870,604	1,017,552	1,186,332	1,379,866	1,601,399	2,060,433	2,230,006	2,413,536	2,612,170	2,827,151	3,059,826
COK	28.13%	28.13%	28.13%	28.13%	28.13%	31.25%	32.81%	34.37%	35.93%	37.49%	40.61%	40.61%	40.61%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	330,482	286,406	275,648	264,204	252,398	170,304	139,618	111,632	87,096	66,342	48,504	37,335	28,737	22,119	17,026	13,105

Valoración de Minera Milpo SAA	
Valor Presente	2,194,761
Valor de la Deuda	(222,043)
Caja/Efectivo	369,690
Valor de la Empresa	2,342,408
# de acciones en el mercado	1,104,163,277
Valor de la acción	S/. 2.12

Valoración de Minera Milpo SAA	
Valor Presente Simulado	2,207,445
Valor de la Deuda	(222,043)
Caja/Efectivo	369,690
Valor de la Empresa	2,355,092
# de acciones en el mercado	1,104,163,277
Valor de la acción	S/. 2.13

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	12.08%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	9.32%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	7.70%

ANEXO N°08-2: Flujos de caja libres de Milpo SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	137,512	136,970	153,516	172,060	192,845	210,818	228,973	248,680	270,072	293,291	315,874	340,197	366,392	394,604	424,989	457,713
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	127,747	139,653	152,668	166,897	182,452	153,883	159,111	163,002	165,069	164,703	257,614	277,450	298,814	321,823	346,603	373,292
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	145,396	165,477	188,332	214,344	243,948	191,499	200,720	207,768	211,656	211,118	321,643	346,409	373,083	401,810	432,750	466,071
-Gastos de Capital * (1-RD)	-226,164	-260,356	-299,718	-345,031	-397,194	-305,692	-321,598	-333,847	-340,672	-339,801	-513,913	-553,484	-596,103	-642,002	-691,437	-744,677
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	184,491	181,743	194,798	208,270	222,051	250,508	267,205	285,604	306,124	329,312	381,218	410,572	442,186	476,235	512,905	552,398
COK	11.82%	11.82%	11.82%	11.82%	11.82%	17.36%	20.13%	22.90%	25.67%	28.44%	33.98%	33.98%	33.98%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	164,989	145,351	139,324	133,214	127,015	95,874	74,009	54,872	39,157	26,953	15,266	12,272	9,865	7,930	6,374	5,124

Valoración de Minera Milpo SAA	
Valor Presente	1,078,588
Valor de la Deuda	(456,904)
Caja/Efectivo	223,375
Valor de la Empresa	845,059
# de acciones en el mercado	1,098,962,569
Valor de la acción	S/. 0.77

Valoración de Minera Milpo SAA	
Valor Presente Simulado	1,080,790
Valor de la Deuda	(456,904)
Caja/Efectivo	223,375
Valor de la Empresa	847,261
# de acciones en el mercado	1,098,962,569
Valor de la acción	S/. 0.77

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	16.61%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	15.76%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.02%

ANEXO N°08-2: Flujos de caja libres de Milpo SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	334,720	350,279	408,461	476,306	555,420	642,954	745,594	864,615	1,002,634	1,162,680	1,255,927	1,356,653	1,465,456	1,582,986	1,709,941	1,847,079
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	115,493	133,695	154,765	179,156	207,391	158,100	166,622	173,207	176,895	176,443	357,678	386,363	417,350	450,821	486,977	526,033
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	115,776	129,310	144,426	161,309	180,165	146,197	152,281	156,876	159,366	158,977	331,246	357,812	386,508	417,506	450,990	487,160
-Gastos de Capital * (1-RD)	-170,675	-212,873	-265,504	-331,149	-413,023	-278,645	-300,239	-317,712	-328,153	-327,554	-628,433	-678,833	-733,275	-792,084	-855,609	-924,229
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	395,314	400,411	442,147	485,622	529,954	668,607	764,258	876,986	1,010,741	1,170,546	1,316,418	1,421,995	1,536,039	1,659,229	1,792,300	1,936,042
COK	14.44%	14.44%	14.44%	14.44%	14.44%	19.86%	22.57%	25.29%	28.00%	30.71%	36.13%	36.13%	36.13%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	345,434	305,739	295,008	283,131	269,991	225,461	183,847	144,477	109,614	80,424	44,249	35,112	27,861	22,108	17,543	13,920

Valoración de Minera Milpo SAA	
Valor Presente	2,457,411
Valor de la Deuda	(358,908)
Caja/Efectivo	407,649
Valor de la Empresa	2,506,152
# de acciones en el mercado	1,098,962,569
Valor de la acción	S/. 2.28

Valoración de Minera Milpo SAA	
Valor Presente Simulado	2,471,965
Valor de la Deuda	(358,908)
Caja/Efectivo	407,649
Valor de la Empresa	2,520,706
# de acciones en el mercado	1,098,962,569
Valor de la acción	S/. 2.29

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	25.39%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	13.93%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	7.86%

ANEXO N°08-2: Flujos de caja libres de Milpo SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	202,058	203,000	254,542	319,170	400,207	455,956	501,676	551,286	604,982	662,940	715,047	771,250	831,870	897,255	967,780	1,043,847
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	100,287	114,257	130,173	148,306	168,965	132,398	138,820	143,732	146,444	146,072	274,988	296,602	319,914	345,060	372,181	401,435
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	149,122	168,077	189,442	213,523	240,664	192,166	200,774	207,314	210,888	210,361	399,154	430,528	464,367	500,866	540,235	582,697
-Gastos de Capital * (1-RD)	-192,992	-217,524	-245,174	-276,339	-311,465	-248,699	-259,840	-268,303	-272,929	-272,247	-516,582	-557,185	-600,980	-648,217	-699,167	-754,121
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	258,475	267,810	328,983	404,660	498,371	531,820	581,430	634,028	689,385	747,126	872,607	941,194	1,015,172	1,094,965	1,181,029	1,273,858
COK	24.82%	29.31%	24.82%	24.82%	24.82%	25.84%	26.34%	26.85%	27.36%	27.87%	28.88%	28.88%	28.88%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	207,078	171,893	169,169	166,707	164,487	133,954	113,149	94,577	78,206	63,955	53,552	44,818	37,508	31,391	26,271	21,986

Valoración de Minera Milpo SAA	
Valor Presente	1,691,521
Valor de la Deuda	(1,026,109)
Caja/Efectivo	326,357
Valor de la Empresa	991,769
# de acciones en el mercado	1,098,962,569
Valor de la acción	S/. 0.90

Valoración de Minera Milpo SAA	
Valor Presente Simulado	1,706,139
Valor de la Deuda	(1,026,109)
Caja/Efectivo	326,357
Valor de la Empresa	1,006,387
# de acciones en el mercado	1,098,962,569
Valor de la acción	S/. 0.92

Ratio de Crecimiento del 1er estado	6.69%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	6.65%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	5.85%

ANEXO N°08-3: Flujos de caja libres de Minsur SAA - 2009

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Netos Sostenibles	785,806	883,616	942,730	1,005,798	1,073,086	1,144,446	1,217,135	1,294,431	1,376,624	1,464,024	1,549,670	1,640,325	1,736,284	1,837,857	1,945,372	2,059,176
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	157,456	167,927	179,094	191,003	203,705	179,837	184,313	187,590	189,290	188,947	261,001	276,269	292,431	309,538	327,646	346,814
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	28,245	31,246	34,566	38,239	42,302	34,919	36,254	37,256	37,794	37,705	50,929	53,908	57,062	60,400	63,933	67,673
-Gastos de Capital * (1-RD)	-35,646	-35,747	-35,848	-35,950	-36,052	-35,848	-35,889	-35,917	-35,931	-35,928	-51,589	-54,607	-57,801	-61,183	-64,762	-68,550
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	935,860	1,047,041	1,120,541	1,199,091	1,283,042	1,323,354	1,401,814	1,483,360	1,567,776	1,654,749	1,810,010	1,915,896	2,027,976	2,146,612	2,272,189	2,405,112
COK	32.56%	32.56%	32.56%	32.56%	32.56%	34.19%	35.00%	35.82%	36.63%	37.44%	39.07%	39.07%	39.07%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	705,990	595,853	481,050	388,331	313,457	226,675	171,524	128,134	94,494	68,789	48,096	36,608	27,863	21,207	16,141	12,286

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente	3,375,646
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	595,820
Valor de la Empresa	3,971,466
# de acciones en el mercado	375,909,313
Valor de la acción	S/. 10.56

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente Simulado	3,387,572
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	595,820
Valor de la Empresa	3,983,392
# de acciones en el mercado	375,909,313
Valor de la acción	S/. 10.60

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	13.41%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	12.17%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.23%

ANEXO N°08-3: Flujos de caja libres de Minsur SAA - 2010

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado				Segundo Estado					Tercer Estado						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Netos Sostenibles	1,113,743	1,218,878	1,382,329	1,567,700	1,777,928	1,994,302	2,228,759	2,490,745	2,783,489	3,110,597	3,366,599	3,643,670	3,943,544	4,268,098	4,619,363	4,999,536
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	273,436	306,713	344,040	385,910	432,875	348,595	363,626	375,009	381,203	380,262	669,744	724,864	784,521	849,087	918,966	994,597
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	46,489	49,822	53,394	57,222	61,324	53,650	55,082	56,134	56,682	56,575	102,946	111,419	120,589	130,513	141,254	152,879
-Gastos de Capital * (1-RD)	-67,318	-68,985	-70,693	-72,444	-74,238	-70,736	-71,419	-71,906	-72,149	-72,090	-135,556	-146,712	-158,787	-171,855	-185,998	-201,306
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,366,350	1,506,428	1,709,070	1,938,387	2,197,889	2,325,811	2,576,048	2,849,983	3,149,226	3,475,344	4,003,734	4,333,241	4,689,867	5,075,843	5,493,585	5,945,707
COK	37.95%	37.95%	37.95%	37.95%	37.95%	38.62%	38.95%	39.28%	39.61%	39.95%	40.61%	40.61%	40.61%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	990,467	791,598	651,020	535,246	439,944	327,879	257,631	201,248	156,273	120,621	94,251	72,547	55,841	42,981	33,084	25,465

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente	4,881,215
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	1,243,179
Valor de la Empresa	6,124,394
# de acciones en el mercado	960,999,163
Valor de la acción	S/. 6.37

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente Simulado	5,514,158
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	1,243,179
Valor de la Empresa	6,757,337
# de acciones en el mercado	960,999,163
Valor de la acción	S/. 7.03

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	11.90%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	9.96%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.02%

ANEXO N°08-3: Flujos de caja libres de Minsur SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado				Segundo Estado					Tercer Estado						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	1,117,338	1,182,437	1,323,147	1,480,602	1,656,794	1,821,810	1,991,476	2,176,866	2,379,430	2,600,642	2,809,214	3,034,513	3,277,881	3,540,767	3,824,736	4,131,480
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	207,501	228,168	250,894	275,883	303,361	253,162	262,294	269,119	272,764	272,140	437,972	473,098	511,040	552,026	596,298	644,121
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	63,545	68,930	74,773	81,110	87,985	75,269	77,613	79,350	80,265	80,096	130,091	140,524	151,794	163,968	177,118	191,323
-Gastos de Capital * (1-RD)	-101,975	-104,056	-106,180	-108,347	-110,558	-106,223	-107,073	-107,676	-107,975	-107,901	-182,783	-197,443	-213,278	-230,382	-248,859	-268,818
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,286,409	1,375,480	1,542,634	1,729,249	1,937,582	2,044,017	2,224,310	2,417,659	2,624,484	2,844,978	3,194,494	3,450,692	3,727,437	4,026,378	4,349,293	4,698,107
COK	25.41%	25.41%	25.41%	25.41%	25.41%	28.09%	29.43%	30.77%	32.11%	33.45%	36.13%	36.13%	36.13%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,025,763	874,561	782,108	699,083	624,596	462,800	365,553	282,703	214,103	158,816	107,377	85,204	67,610	53,649	42,571	33,780

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente	6,010,084
Valor de la Deuda	(18,263)
Caja/Efectivo	1,360,652
Valor de la Empresa	7,352,474
# de acciones en el mercado	960,999,163
Valor de la acción	S/. 7.65

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente Simulado	6,038,734
Valor de la Deuda	(18,263)
Caja/Efectivo	1,360,652
Valor de la Empresa	7,381,124
# de acciones en el mercado	960,999,163
Valor de la acción	S/. 7.68

219

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	7.27%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	6.85%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	5.40%

ANEXO N°08-3: Flujos de caja libres de Minsur SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	800,577	857,068	919,377	986,216	1,057,914	1,130,381	1,205,572	1,285,760	1,371,276	1,462,476	1,541,449	1,624,688	1,712,421	1,804,891	1,902,356	2,005,083
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	174,810	186,784	199,579	213,250	227,858	200,456	205,585	209,346	211,299	210,909	292,434	308,225	324,869	342,412	360,902	380,391
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	74,432	81,441	89,110	97,502	106,684	89,834	92,914	95,209	96,428	96,214	131,460	138,559	146,041	153,928	162,240	171,001
-Gastos de Capital * (1-RD)	-199,416	-213,176	-227,884	-243,608	-260,416	-228,900	-234,797	-239,121	-241,368	-240,920	-333,949	-351,982	-370,989	-391,023	-412,138	-434,394
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	850,402	912,118	980,182	1,053,360	1,132,039	1,191,771	1,269,274	1,351,193	1,437,635	1,528,678	1,631,394	1,719,489	1,812,342	1,910,208	2,013,360	2,122,081
COK	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	26.97%	28.14%	29.31%	30.47%	31.64%	33.98%	33.98%	33.98%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	682,341	587,227	506,336	436,603	376,486	284,471	223,796	172,900	131,202	97,804	65,331	51,395	40,432	31,807	25,022	19,684

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente	3,805,429
Valor de la Deuda	(515,934)
Caja/Efectivo	232,823
Valor de la Empresa	3,522,318
# de acciones en el mercado	960,999,163
Valor de la acción	S/. 3.67

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente Simulado	3,822,836
Valor de la Deuda	(515,934)
Caja/Efectivo	232,823
Valor de la Empresa	3,539,725
# de acciones en el mercado	960,999,163
Valor de la acción	S/. 3.68

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	6.29%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	6.16%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	5.51%

ANEXO N°08-3: Flujos de caja libres de Minsur SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	768,311	810,573	861,558	915,750	973,351	1,033,309	1,096,699	1,163,977	1,235,383	1,311,208	1,383,455	1,459,684	1,540,112	1,624,973	1,714,509	1,808,978
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-R	214,560	227,777	241,808	256,704	272,517	242,673	248,296	252,399	254,518	254,081	343,050	361,952	381,896	402,939	425,140	448,566
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	114,262	125,941	138,814	153,003	168,643	140,133	145,307	149,180	151,253	150,903	199,169	210,143	221,722	233,938	246,828	260,429
-Gastos de Capital * (1-RD)	-198,586	-213,833	-230,250	-247,928	-266,964	-231,512	-238,098	-242,950	-245,490	-245,003	-327,946	-346,016	-365,082	-385,198	-406,422	-428,816
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	898,547	950,459	1,011,930	1,077,529	1,147,547	1,184,603	1,252,204	1,322,606	1,395,663	1,471,189	1,597,728	1,685,763	1,778,648	1,876,652	1,980,056	2,089,157
COK	34.01%	34.01%	34.01%	34.01%	34.01%	32.73%	32.09%	31.45%	30.80%	30.16%	28.88%	28.88%	28.88%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	670,508	529,247	420,474	334,103	265,512	216,674	178,514	148,415	124,508	105,392	98,053	80,273	65,717	53,801	44,045	36,058

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente	3,534,088
Valor de la Deuda	(558,395)
Caja/Efectivo	555,907
Valor de la Empresa	3,531,601
# de acciones en el mercado	960,999,163
Valor de la acción	S/. 3.67

Valoración de Minsur SAA	
Valor Presente Simulado	3,549,231
Valor de la Deuda	(558,395)
Caja/Efectivo	555,907
Valor de la Empresa	3,546,743
# de acciones en el mercado	960,999,163
Valor de la acción	S/. 3.69

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	26.19%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	19.11%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.69%

ANEXO N°08-4: Flujos de caja libres de Cerro Verde SAA - 2009

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Netos Sostenibles	729,569	785,326	991,003	1,250,546	1,578,064	1,879,632	2,193,896	2,559,628	2,985,024	3,479,530	3,781,901	4,110,549	4,467,755	4,856,003	5,277,990	5,736,647
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	375,935	447,777	533,347	635,269	756,669	549,799	584,572	611,931	627,648	626,124	1,457,156	1,583,782	1,721,413	1,871,004	2,033,594	2,210,313
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	78,980	91,738	106,557	123,770	143,763	108,962	114,958	119,602	122,211	121,899	289,550	314,712	342,060	371,786	404,094	439,209
-Gastos de Capital * (1-RD)	-163,192	-204,139	-255,359	-319,432	-399,580	-268,340	-289,370	-306,416	-316,628	-316,067	-707,587	-769,076	-835,909	-908,550	-987,503	-1,073,317
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,021,292	1,120,702	1,375,547	1,690,154	2,078,917	2,270,053	2,604,056	2,984,745	3,418,255	3,911,487	4,821,020	5,239,966	5,695,320	6,190,243	6,728,175	7,312,853
COK	31.52%	30.83%	31.52%	31.52%	31.52%	33.41%	34.35%	35.30%	36.24%	37.18%	39.07%	39.07%	39.07%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	776,530	647,898	604,644	564,884	528,297	402,675	329,578	265,860	211,397	165,712	128,106	100,121	78,250	61,156	47,796	37,355

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente	5,083,905
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	203,391
Valor de la Empresa	5,287,296
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 15.10

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente Simulado	5,115,382
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	203,391
Valor de la Empresa	5,318,773
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 15.19

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	24.43%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	19.74%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.23%

ANEXO N°08-4: Flujos de caja libres de Cerro Verde SAA - 2010

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Netos Sostenibles	996,275	1,051,034	1,307,801	1,627,297	2,024,846	2,424,551	2,872,034	3,401,708	4,028,582	4,770,393	5,162,996	5,587,911	6,047,796	6,545,529	7,084,226	7,667,258
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	410,489	491,519	588,545	704,724	843,837	607,823	647,290	678,444	696,424	694,763	1,650,246	1,786,061	1,933,054	2,092,144	2,264,328	2,450,682
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	86,399	96,697	108,222	121,121	135,558	109,600	114,240	117,748	119,653	119,360	299,937	324,622	351,338	380,253	411,548	445,419
-Gastos de Capital * (1-RD)	-109,457	-127,224	-147,875	-171,878	-199,777	-151,242	-159,599	-166,074	-169,714	-169,282	-412,055	-445,967	-482,670	-522,394	-565,387	-611,918
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,383,706	1,512,026	1,856,694	2,281,265	2,804,464	2,990,731	3,473,964	4,031,825	4,674,945	5,415,234	6,701,124	7,252,626	7,849,518	8,495,533	9,194,715	9,951,440
COK	37.06%	36.61%	37.06%	37.06%	37.06%	37.95%	38.39%	38.84%	39.28%	39.72%	40.61%	40.61%	40.61%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,009,562	804,892	721,121	646,447	579,824	434,005	357,326	292,085	237,035	190,965	157,750	121,423	93,461	71,939	55,373	42,621

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente	5,958,292
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	388,113
Valor de la Empresa	6,346,405
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 18.13

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente Simulado	6,003,479
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	388,113
Valor de la Empresa	6,391,592
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 18.26

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	21.71%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	17.62%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.02%

ANEXO N°08-4: Flujos de caja libres de Cerro Verde SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado				Segundo Estado				Tercer Estado							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	1,058,084	1,139,486	1,386,869	1,687,958	2,054,414	2,416,401	2,811,658	3,271,182	3,805,350	4,426,201	4,781,182	5,164,633	5,578,836	6,026,259	6,509,565	7,031,632
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	316,987	372,840	438,534	515,804	606,689	450,171	476,808	497,601	509,414	508,137	1,108,494	1,197,395	1,293,426	1,397,159	1,509,211	1,630,250
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	97,187	115,643	137,605	163,738	194,834	141,801	150,724	157,741	161,768	161,374	348,859	376,837	407,060	439,706	474,970	513,063
-Gastos de Capital * (1-RD)	-169,193	-198,967	-233,979	-275,154	-323,573	-240,173	-254,369	-265,450	-271,744	-271,062	-591,408	-638,839	-690,074	-745,417	-805,200	-869,777
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,303,065	1,429,003	1,729,029	2,092,347	2,532,363	2,768,200	3,184,820	3,661,074	4,204,788	4,824,649	5,647,127	6,100,026	6,589,249	7,117,706	7,688,546	8,305,168
COK	23.86%	22.70%	23.86%	23.86%	23.86%	26.93%	28.46%	30.00%	31.53%	33.06%	36.13%	36.13%	36.13%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,052,047	931,475	909,932	889,015	868,701	662,008	551,671	448,947	356,909	277,274	189,817	150,621	119,519	94,839	75,255	59,715

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente	7,867,218
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	388,113
Valor de la Empresa	8,255,331
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 23.58

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente Simulado	7,921,170
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	388,113
Valor de la Empresa	8,309,283
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 23.74

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	7.94%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	7.71%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	6.55%

ANEXO N°08-4: Flujos de caja libres de Cerro Verde SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado				Segundo Estado				Tercer Estado							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	903,253	971,737	1,048,893	1,132,175	1,222,070	1,316,291	1,416,503	1,524,343	1,640,392	1,765,274	1,880,899	2,004,098	2,135,366	2,275,233	2,424,261	2,583,050
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	214,321	230,845	248,643	267,814	288,462	250,017	257,156	262,418	265,174	264,645	383,951	409,100	435,896	464,447	494,868	527,282
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	84,011	80,783	77,679	74,694	71,824	77,798	76,555	75,710	75,316	75,441	117,891	125,613	133,840	142,607	151,948	161,900
-Gastos de Capital * (1-RD)	-208,905	-138,365	-91,644	-60,699	-40,203	-107,963	-87,775	-77,657	-74,859	-77,691	-156,509	-166,760	-177,683	-189,321	-201,722	-214,934
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	992,680	1,145,000	1,283,571	1,413,984	1,542,153	1,536,143	1,662,440	1,784,815	1,906,022	2,027,668	2,226,232	2,372,050	2,527,419	2,692,965	2,869,355	3,057,297
COK	16.88%	15.93%	16.88%	16.88%	16.88%	21.16%	23.29%	25.43%	27.57%	29.71%	33.98%	33.98%	33.98%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	849,316	838,156	803,895	757,676	707,011	485,717	383,875	291,328	213,043	150,463	89,152	70,900	56,384	44,841	35,660	28,359

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente	5,915,937
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	1,427,528
Valor de la Empresa	7,343,465
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 20.98

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente Simulado	5,945,373
Valor de la Deuda	0
Caja/Efectivo	1,427,528
Valor de la Empresa	7,372,901
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 21.06

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	9.27%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	7.11%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	5.51%

ANEXO N°08-4: Flujos de caja libres de Cerro Verde SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	755,454	810,506	885,640	967,738	1,057,448	1,132,632	1,202,360	1,276,276	1,354,626	1,437,665	1,516,881	1,600,461	1,688,646	1,781,690	1,879,862	1,983,442
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	181,754	194,677	208,518	223,344	239,223	209,503	215,053	219,128	221,250	220,832	309,722	326,788	344,794	363,792	383,837	404,986
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	102,618	109,471	116,781	124,580	132,899	117,270	120,200	122,346	123,459	123,235	173,279	182,826	192,900	203,529	214,743	226,576
-Gastos de Capital * (1-RD)	-536,866	-473,247	-417,168	-367,733	-324,157	-423,834	-401,228	-386,824	-380,755	-383,360	-610,783	-644,437	-679,945	-717,410	-756,939	-798,647
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	502,961	641,406	793,771	947,928	1,105,413	1,035,571	1,136,385	1,230,927	1,318,580	1,398,372	1,389,099	1,465,638	1,546,395	1,631,601	1,721,502	1,816,357
COK	23.68%	23.20%	23.68%	23.68%	23.68%	24.98%	25.63%	26.28%	26.93%	27.58%	28.88%	28.88%	28.88%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	406,663	419,309	419,563	405,114	381,968	271,729	230,076	190,351	154,180	122,404	85,250	69,791	57,136	46,775	38,293	31,350

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente	3,471,489
Valor de la Deuda	(5,903)
Caja/Efectivo	854,570
Valor de la Empresa	4,320,156
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 12.34

Valoración de Cerro Verde SAA	
Valor Presente Simulado	3,490,723
Valor de la Deuda	(5,903)
Caja/Efectivo	854,570
Valor de la Empresa	4,339,390
# de acciones en el mercado	350,056,012
Valor de la acción	\$ 12.40

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	15.77%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	14.09%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.69%

ANEXO N°08-5: Flujos de caja libres de Ferreycorp SAA - 2009

	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Rubros (en Miles de Soles)																
Ingresos Netos Sostenibles	102,820	107,200	124,106	143,677	166,335	189,772	216,064	245,997	280,076	318,875	346,585	376,704	409,439	445,020	483,692	525,725
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	315,475	359,925	410,639	468,498	534,509	417,809	438,276	453,946	462,607	461,429	880,928	957,480	1,040,685	1,131,121	1,229,415	1,336,252
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	29,816	31,578	33,444	35,420	37,514	33,554	34,302	34,847	35,127	35,069	70,798	76,950	83,637	90,905	98,805	107,391
-Gastos de Capital * (1-RD)	-10,889	-11,137	-11,390	-11,648	-11,913	-11,396	-11,497	-11,569	-11,604	-11,596	-24,051	-26,141	-28,413	-30,882	-33,566	-36,483
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	437,221	487,566	556,798	635,947	726,445	629,739	677,145	723,221	766,207	803,778	1,274,260	1,384,993	1,505,349	1,636,163	1,778,346	1,932,884
COK	34.60%	34.60%	34.60%	34.60%	34.60%	32.82%	31.93%	31.04%	30.14%	29.25%	27.47%	27.47%	27.47%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	324,826	269,111	228,320	193,739	164,417	114,710	97,350	83,205	71,534	61,763	88,261	75,258	64,170	54,716	46,655	39,781

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente	2,208,052
Valor de la Deuda	(580,659)
Caja/Efectivo	93,775
Valor de la Empresa	1,721,168
# de acciones en el mercado	483,187,500
Valor de la acción	S/. 3.56

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente Simulado	2,224,042
Valor de la Deuda	(580,659)
Caja/Efectivo	93,775
Valor de la Empresa	1,737,158
# de acciones en el mercado	483,187,500
Valor de la acción	S/. 3.60

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	13.63%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	12.44%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.23%

ANEXO N°08-5: Flujos de caja libres de Ferreycorp SAA - 2010

	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Rubros (en Miles de Soles)																
Ingresos Netos Sostenibles	104,020	107,883	122,587	139,296	158,282	177,972	199,973	224,692	252,468	283,676	307,023	332,291	359,638	389,237	421,271	455,941
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	379,220	426,395	479,439	539,081	606,143	486,056	507,423	523,628	532,466	531,143	945,605	1,023,428	1,107,656	1,198,816	1,297,479	1,404,261
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	37,509	43,727	50,975	59,426	69,277	52,183	55,117	57,396	58,680	58,530	101,598	109,959	119,009	128,803	139,404	150,877
-Gastos de Capital * (1-RD)	-13,407	-13,694	-13,988	-14,287	-14,593	-13,994	-14,111	-14,195	-14,236	-14,226	-27,165	-29,400	-31,820	-34,439	-37,273	-40,340
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	507,342	564,311	639,014	723,516	819,109	702,217	748,402	791,522	829,378	859,124	1,327,061	1,436,278	1,554,483	1,682,417	1,820,880	1,970,739
COK	32.45%	32.45%	32.45%	32.45%	32.45%	31.43%	30.91%	30.40%	29.89%	29.38%	28.35%	28.35%	28.35%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	383,044	321,673	275,014	235,093	200,947	136,271	113,571	94,676	78,822	65,396	85,219	71,860	60,595	51,097	43,087	36,332

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente	2,448,138
Valor de la Deuda	(633,936)
Caja/Efectivo	42,683
Valor de la Empresa	1,856,885
# de acciones en el mercado	504,230,769
Valor de la acción	S/. 3.68

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente Simulado	2,462,135
Valor de la Deuda	(633,936)
Caja/Efectivo	42,683
Valor de la Empresa	1,870,882
# de acciones en el mercado	504,230,769
Valor de la acción	S/. 3.71

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	12.60%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	11.31%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.02%

ANEXO N°08-5: Flujos de caja libres de Ferreycorp SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	151,762	158,864	178,880	201,419	226,798	252,449	280,409	311,465	345,959	384,280	415,099	448,390	484,351	523,195	565,156	610,481
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	269,911	325,444	392,401	473,135	570,480	406,274	433,547	455,167	467,721	466,638	751,093	811,331	876,399	946,687	1,022,611	1,104,624
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	30,296	32,056	33,919	35,891	37,977	34,028	34,774	35,318	35,597	35,539	62,554	67,571	72,991	78,844	85,168	91,998
-Gastos de Capital * (1-RD)	-57,746	-58,961	-60,202	-61,469	-62,763	-60,228	-60,725	-61,077	-61,252	-61,209	-110,538	-119,403	-128,979	-139,324	-150,497	-162,567
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	394,223	457,402	544,999	648,976	772,492	632,523	688,006	740,873	788,025	825,247	1,118,208	1,207,888	1,304,761	1,409,403	1,522,437	1,644,537
COK	21.00%	20.37%	21.00%	21.00%	21.00%	22.15%	22.72%	23.29%	23.86%	24.44%	25.58%	25.58%	25.58%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	325,804	312,412	307,638	302,752	297,829	190,468	164,152	138,778	114,837	92,717	91,285	78,520	67,541	58,096	49,973	42,985

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente	2,900,207
Valor de la Deuda	(430,921)
Caja/Efectivo	4,992
Valor de la Empresa	2,474,278
# de acciones en el mercado	689,794,776
Valor de la acción	S/. 3.59

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente Simulado	2,921,789
Valor de la Deuda	(430,921)
Caja/Efectivo	4,992
Valor de la Empresa	2,495,860
# de acciones en el mercado	689,794,776
Valor de la acción	S/. 3.62

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	9.58%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	8.96%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	6.55%

ANEXO N°08-5: Flujos de caja libres de Ferreycorp SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	167,230	179,301	196,478	215,301	235,927	257,066	279,611	304,133	330,804	359,813	383,381	408,492	435,248	463,757	494,133	526,499
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	160,879	175,294	191,000	208,114	226,761	192,409	198,715	203,400	205,880	205,433	313,342	333,866	355,735	379,035	403,862	430,315
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	33,711	37,921	42,656	47,983	53,975	43,249	45,157	46,604	47,394	47,276	70,632	75,259	80,188	85,440	91,037	97,000
-Gastos de Capital * (1-RD)	-59,147	-73,119	-90,392	-111,745	-138,143	-94,509	-101,581	-107,274	-110,650	-110,431	-155,589	-165,780	-176,639	-188,209	-200,537	-213,672
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	302,673	319,397	339,743	359,653	378,520	398,215	421,902	446,863	473,427	502,090	611,766	651,837	694,532	740,024	788,495	840,142
COK	15.86%	15.86%	15.86%	15.86%	15.86%	17.79%	18.75%	19.71%	20.67%	21.64%	23.56%	23.56%	23.56%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	261,240	237,938	218,449	199,595	181,310	149,135	126,719	105,957	87,253	70,827	59,694	51,476	44,389	38,279	33,009	28,465

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente	2,072,034
Valor de la Deuda	(159,303)
Caja/Efectivo	15,437
Valor de la Empresa	1,928,168
# de acciones en el mercado	754,819,742
Valor de la acción	S/. 2.55

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente Simulado	2,087,759
Valor de la Deuda	(159,303)
Caja/Efectivo	15,437
Valor de la Empresa	1,943,893
# de acciones en el mercado	754,819,742
Valor de la acción	S/. 2.58

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	11.17%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	8.36%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	7.86%

ANEXO N°08-5: Flujos de caja libres de Ferreycorp SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	103,047	78,797	87,598	97,383	108,261	117,311	127,879	139,393	151,939	165,608	178,625	192,665	207,809	224,142	241,760	260,762
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	193,461	209,634	227,159	246,150	266,728	228,626	235,659	240,865	243,606	243,097	366,441	395,243	426,309	459,817	495,958	534,941
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	30,434	33,282	36,397	39,802	43,527	36,688	37,939	38,871	39,365	39,278	58,859	63,485	68,475	73,857	79,662	85,924
-Gastos de Capital * (1-RD)	-32,199	-32,588	-32,982	-33,381	-33,784	-32,987	-33,144	-33,256	-33,310	-33,296	-52,499	-56,625	-61,076	-65,877	-71,054	-76,639
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	294,743	289,124	318,172	349,955	384,732	349,639	368,333	385,873	401,600	414,687	551,426	594,768	641,516	691,940	746,326	804,987
COK	22.74%	22.73%	22.74%	22.74%	22.74%	22.08%	21.75%	21.42%	21.08%	20.75%	20.09%	20.09%	20.09%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	240,136	191,917	172,069	154,194	138,111	105,635	92,908	81,708	71,783	62,916	73,606	66,110	59,377	53,330	47,899	43,021

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente	2,034,132
Valor de la Deuda	(864,581)
Caja/Efectivo	16,455
Valor de la Empresa	1,186,006
# de acciones en el mercado	945,227,102
Valor de la acción	SI. 1.25

Valoración de Ferreycorp SAA	
Valor Presente Simulado	2,055,492
Valor de la Deuda	(864,581)
Caja/Efectivo	16,455
Valor de la Empresa	1,207,366
# de acciones en el mercado	945,227,102
Valor de la acción	SI. 1.28

Ratio de Crecimiento del 1er estado	16.66%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	14.53%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.69%

ANEXO N°08-6: Flujos de caja libres de Credicorp SAA - 2009

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado				Segundo Estado					Tercer Estado						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Netos Sostenibles	573,368	617,116	719,928	839,868	979,790	1,122,153	1,278,607	1,456,835	1,659,861	1,891,196	2,055,541	2,234,168	2,428,317	2,639,338	2,868,696	3,117,986
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	275,647	315,699	361,570	414,106	474,276	368,260	386,782	400,999	408,885	407,840	792,258	861,105	935,935	1,017,268	1,105,668	1,201,751
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	60,792	73,254	88,270	106,365	128,169	91,370	97,486	102,332	105,144	104,900	196,382	213,448	231,996	252,157	274,069	297,886
-Gastos de Capital * (1-RD)	-57,418	-67,678	-79,773	-94,029	-110,832	-81,946	-86,851	-90,686	-92,869	-92,637	-176,200	-191,512	-208,154	-226,243	-245,903	-267,272
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	852,390	938,391	1,089,995	1,266,311	1,471,403	1,499,837	1,676,023	1,869,479	2,081,022	2,311,300	2,867,981	3,117,209	3,388,094	3,682,520	4,002,530	4,350,350
COK	29.55%	29.55%	29.55%	29.55%	29.55%	29.03%	28.77%	28.51%	28.25%	27.99%	27.47%	27.47%	27.47%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	657,962	559,125	501,317	449,563	403,222	325,012	285,481	251,319	221,697	195,928	198,650	169,383	144,428	123,150	105,006	89,536

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente	5,198,971
Valor de la Deuda	(3,550,411)
Caja/Efectivo	3,759,878
Valor de la Empresa	5,408,438
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$ 57.30

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente Simulado	5,245,256
Valor de la Deuda	(3,550,411)
Caja/Efectivo	3,759,878
Valor de la Empresa	5,454,723
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$57.79

Ratio de Crecimiento del 1er estado	14.47%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	12.58%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.23%

ANEXO N°08-6: Flujos de caja libres de Credicorp SAA - 2010

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado				Segundo Estado					Tercer Estado						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Netos Sostenibles	681,315	728,689	834,131	954,830	1,092,993	1,230,492	1,378,527	1,544,335	1,730,045	1,938,038	2,097,538	2,270,166	2,457,001	2,659,212	2,878,065	3,114,929
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	774,145	871,532	981,171	1,104,602	1,243,561	995,002	1,039,174	1,072,702	1,091,008	1,088,290	1,948,584	2,108,953	2,282,520	2,470,371	2,673,683	2,893,727
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	65,925	78,066	92,442	109,465	129,624	95,104	100,940	105,515	108,130	107,863	186,424	201,767	218,372	236,344	255,795	276,847
-Gastos de Capital * (1-RD)	-61,168	-69,291	-78,493	-88,916	-100,724	-79,718	-83,429	-86,256	-87,809	-87,587	-156,137	-168,987	-182,894	-197,947	-214,238	-231,869
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,460,217	1,608,997	1,829,251	2,079,981	2,365,454	2,240,880	2,435,213	2,636,297	2,841,374	3,046,603	4,076,410	4,411,898	4,774,998	5,167,980	5,593,305	6,053,634
COK	30.09%	30.09%	30.09%	30.09%	30.09%	29.67%	29.46%	29.25%	29.04%	28.83%	28.41%	28.41%	28.41%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,122,467	950,752	830,886	726,246	634,885	471,391	399,565	338,493	286,424	241,906	260,430	219,502	185,007	155,933	131,427	110,773

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente	7,660,189
Valor de la Deuda	(5,238,088)
Caja/Efectivo	8,474,955
Valor de la Empresa	10,897,056
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$ 115.46

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente Simulado	5,643,010
Valor de la Deuda	(5,238,088)
Caja/Efectivo	8,474,955
Valor de la Empresa	8,879,877
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$94.08

Ratio de Crecimiento del 1er estado	14.31%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	13.42%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.02%

ANEXO N°08-6: Flujos de caja libres de Credicorp SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	824,439	881,695	1,007,865	1,152,091	1,316,955	1,493,691	1,693,166	1,919,279	2,175,588	2,466,124	2,663,907	2,877,553	3,108,332	3,357,621	3,626,902	3,917,779
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	731,210	829,338	940,635	1,066,868	1,210,042	955,619	1,000,501	1,034,733	1,053,553	1,050,889	1,941,329	2,097,023	2,265,205	2,446,874	2,643,113	2,855,091
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	71,320	78,699	86,843	95,829	105,745	87,687	90,961	93,413	94,727	94,506	178,121	192,406	207,837	224,505	242,511	261,960
-Gastos de Capital * (1-RD)	-68,359	-72,480	-76,848	-81,480	-86,392	-77,112	-78,862	-80,139	-80,797	-80,660	-156,616	-169,177	-182,745	-197,401	-213,233	-230,334
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,558,609	1,717,253	1,958,495	2,233,308	2,546,351	2,459,884	2,705,764	2,967,286	3,243,070	3,530,860	4,626,740	4,997,805	5,398,629	5,831,599	6,299,293	6,804,496
COK	20.74%	20.74%	20.74%	20.74%	20.74%	21.95%	22.56%	23.16%	23.77%	24.37%	25.58%	25.58%	25.58%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,290,880	1,177,963	1,112,677	1,050,858	992,344	747,866	651,587	560,534	475,966	398,771	377,702	324,888	279,458	240,381	206,769	177,856

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente	11,160,579
Valor de la Deuda	(7,469,649)
Caja/Efectivo	5,480,911
Valor de la Empresa	9,171,841
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$ 97.18

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente Simulado	11,223,246
Valor de la Deuda	(7,469,649)
Caja/Efectivo	5,480,911
Valor de la Empresa	9,234,508
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$ 97.84

Ratio de Crecimiento del 1er estado	14.31%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	13.68%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	7.70%

ANEXO N°08-6: Flujos de caja libres de Credicorp SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	1,020,496	1,096,728	1,253,669	1,433,070	1,638,142	1,862,240	2,117,676	2,408,149	2,738,464	3,114,098	3,353,883	3,612,132	3,890,266	4,189,817	4,512,433	4,859,890
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	1,365,184	1,551,941	1,764,247	2,005,596	2,279,961	1,793,386	1,879,026	1,944,443	1,980,482	1,975,460	3,676,663	3,959,766	4,264,668	4,593,047	4,946,712	5,327,608
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	90,841	108,943	130,652	156,688	187,912	135,007	143,840	150,820	154,853	154,486	276,743	298,052	321,002	345,720	372,340	401,010
-Gastos de Capital * (1-RD)	-107,108	-126,458	-149,304	-176,277	-208,123	-153,454	-162,723	-169,976	-174,111	-173,677	-314,570	-338,792	-364,879	-392,975	-423,234	-455,823
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	2,369,413	2,631,154	2,999,265	3,419,076	3,897,892	3,637,179	3,977,819	4,333,436	4,699,690	5,070,367	6,992,719	7,531,158	8,111,057	8,735,608	9,408,250	10,132,686
COK	27.64%	27.64%	27.64%	27.64%	27.64%	26.62%	26.11%	25.60%	25.09%	24.58%	23.56%	23.56%	23.56%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,856,325	1,615,000	1,442,296	1,288,136	1,150,524	882,573	784,149	699,705	626,709	563,062	682,322	594,740	518,400	451,859	393,859	343,303

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente	16,224,221
Valor de la Deuda	(7,469,649)
Caja/Efectivo	7,799,287
Valor de la Empresa	16,553,859
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$ 175.39

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente Simulado	16,364,201
Valor de la Deuda	229 (7,469,649)
Caja/Efectivo	7,799,287
Valor de la Empresa	16,693,839
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$176.87

Ratio de Crecimiento del 1er estado	13.45%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	11.39%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	5.51%

ANEXO N°08-6: Flujos de caja libres de Credicorp SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	969,414	1,027,941	1,166,199	1,323,053	1,501,003	1,671,967	1,851,756	2,050,811	2,271,186	2,515,158	2,653,743	2,799,964	2,954,242	3,117,021	3,288,769	3,469,980
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	2,005,308	2,233,712	2,488,132	2,771,530	3,087,207	2,517,178	2,619,552	2,696,720	2,738,437	2,731,819	4,547,288	4,797,844	5,062,205	5,341,132	5,635,429	5,945,941
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	96,310	106,558	117,897	130,443	144,323	119,106	123,665	127,087	128,925	128,621	215,104	226,956	239,462	252,656	266,577	281,266
-Gastos de Capital * (1-RD)	-133,003	-144,140	-156,209	-169,289	-183,464	-157,221	-162,064	-165,649	-167,537	-167,187	-283,687	-299,318	-315,810	-333,211	-351,571	-370,943
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	2,938,029	3,224,072	3,616,019	4,055,736	4,549,069	4,151,031	4,432,909	4,708,968	4,971,011	5,208,410	7,132,448	7,525,446	7,940,098	8,377,597	8,839,203	9,326,243
COK	25.98%	25.98%	25.98%	25.98%	25.98%	24.44%	23.66%	22.89%	22.12%	21.35%	19.80%	19.80%	19.80%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	2,332,139	2,031,428	1,808,531	1,610,139	1,433,556	1,118,151	1,002,358	905,302	823,083	752,465	977,718	861,094	758,381	667,919	588,249	518,081

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente	22,013,835
Valor de la Deuda	(7,643,495)
Caja/Efectivo	7,710,286
Valor de la Empresa	22,080,626
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$ 233.95

Valoración de Credicorp SAA	
Valor Presente Simulado	22,247,560
Valor de la Deuda	(7,643,495)
Caja/Efectivo	7,710,286
Valor de la Empresa	22,314,351
# de acciones en el mercado	94,382,317
Valor de la acción	\$236.43

Ratio de Crecimiento del 1er estado	15.22%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	14.61%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.69%

ANEXO N°08-7: Flujos de caja libres de Banco Continental SAA - 2009

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Netos Sostenibles	881,605	953,712	1,098,866	1,266,114	1,458,816	1,671,950	1,917,178	2,198,374	2,520,812	2,890,543	3,141,731	3,414,748	3,711,489	4,034,018	4,384,574	4,765,593
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	60,483	69,320	79,448	91,055	104,358	80,933	85,023	88,163	89,906	89,677	174,752	189,938	206,444	224,384	243,882	265,076
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	9,653	10,845	12,184	13,689	15,379	12,350	12,889	13,298	13,521	13,488	26,677	28,995	31,515	34,254	37,230	40,466
-Gastos de Capital * (1-RD)	-15,852	-16,132	-16,418	-16,709	-17,004	-16,423	-16,537	-16,618	-16,658	-16,648	-35,543	-38,632	-41,989	-45,638	-49,604	-53,915
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	935,889	1,017,744	1,174,080	1,354,149	1,561,550	1,748,809	1,998,553	2,283,217	2,607,582	2,977,059	3,307,617	3,595,049	3,907,459	4,247,017	4,616,083	5,017,220

COK	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	24.52%	24.27%	24.03%	23.79%	23.55%	23.06%	23.06%	23.06%
------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------	------	------

Valor Presente de los Flujos	748,711	651,356	601,129	554,660	511,689	469,259	436,607	407,693	382,073	359,365	337,465	298,059	263,254	232,513	205,362	181,381
-------------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente	8,012,485
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	881,371
Valor de la Empresa	4,993,936
# de acciones en el mercado	1,471,242,652
Valor de la acción	S/. 3.39

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente Simulado	8,095,317
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	881,371
Valor de la Empresa	5,076,768
# de acciones en el mercado	1,471,242,652
Valor de la acción	S/. 3.45

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	12.53%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	10.88%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	6.94%

ANEXO N°08-7: Flujos de caja libres de Banco Continental SAA - 2010

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Netos Sostenibles	994,464	1,064,238	1,197,587	1,347,645	1,516,505	1,681,500	1,855,449	2,047,344	2,259,031	2,492,547	2,665,530	2,850,517	3,048,343	3,259,898	3,486,135	3,728,073
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	37,858	41,977	46,544	51,607	57,222	47,042	48,878	50,259	51,002	50,881	84,108	89,945	96,187	102,862	110,001	117,635
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	10,992	12,500	14,215	16,166	18,384	14,452	15,143	15,672	15,963	15,923	25,872	27,668	29,588	31,641	33,837	36,186
-Gastos de Capital * (1-RD)	-19,149	-19,225	-19,301	-19,378	-19,454	-19,301	-19,332	-19,353	-19,364	-19,361	-34,325	-36,708	-39,255	-41,979	-44,893	-48,008
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,024,165	1,099,490	1,239,045	1,396,040	1,572,656	1,723,692	1,900,139	2,093,921	2,306,633	2,539,989	2,741,184	2,931,423	3,134,863	3,352,423	3,585,081	3,833,886
COK	25.54%	25.54%	25.54%	25.54%	25.54%	25.19%	25.01%	24.84%	24.66%	24.48%	24.13%	24.13%	24.13%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	815,808	697,633	626,240	562,043	504,340	447,810	398,237	355,034	317,303	284,282	254,269	219,057	188,721	162,586	140,071	120,673

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente	6,844,822
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	1,099,948
Valor de la Empresa	4,044,850
# de acciones en el mercado	1,843,427,288
Valor de la acción	S/. 2.19

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente Simulado	6,895,545
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	1,099,948
Valor de la Empresa	4,095,573
# de acciones en el mercado	1,843,427,288
Valor de la acción	S/. 2.22

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	13.41%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	12.18%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.02%

ANEXO N°08-7: Flujos de caja libres de Banco Continental SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	1,127,290	1,199,255	1,360,075	1,542,461	1,749,305	1,962,371	2,196,446	2,458,431	2,751,649	3,079,825	3,326,827	3,593,638	3,881,848	4,193,172	4,529,465	4,892,728
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	91,119	102,217	114,667	128,634	144,301	116,188	121,201	124,998	127,064	126,751	222,864	240,738	260,045	280,901	303,429	327,764
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	11,079	11,922	12,829	13,805	14,856	12,898	13,262	13,530	13,670	13,643	24,713	26,694	28,835	31,148	33,646	36,344
-Gastos de Capital * (1-RD)	-27,798	-28,271	-28,752	-29,242	-29,739	-28,761	-28,953	-29,089	-29,157	-29,140	-55,015	-59,428	-64,194	-69,342	-74,903	-80,910
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,201,689	1,285,123	1,458,819	1,655,658	1,878,723	2,062,696	2,301,957	2,567,869	2,863,227	3,191,079	3,519,388	3,801,643	4,106,535	4,435,879	4,791,637	5,175,926
COK	19.95%	19.95%	19.95%	19.95%	19.95%	20.44%	20.69%	20.93%	21.18%	21.42%	21.91%	21.91%	21.91%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,001,825	893,191	845,280	799,779	756,592	675,788	617,340	561,436	508,322	458,179	398,139	352,776	312,582	276,968	245,411	217,450

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente	10,612,123
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	1,392,647
Valor de la Empresa	8,104,850
# de acciones en el mercado	1,944,231,963
Valor de la acción	S/. 4.17

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente Simulado	10,718,433
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	1,392,647
Valor de la Empresa	8,211,160
# de acciones en el mercado	1,944,231,963
Valor de la acción	S/. 4.22

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	12.49%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	10.23%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	5.40%

ANEXO N°08-7: Flujos de caja libres de Banco Continental SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado						Segundo Estado						Tercer Estado			
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	1,195,121	1,251,706	1,408,044	1,583,908	1,781,738	1,964,010	2,150,878	2,355,425	2,579,312	2,824,357	2,976,872	3,137,623	3,307,055	3,485,635	3,673,860	3,872,248
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	47,479	52,336	57,690	63,592	70,097	58,239	60,391	62,001	62,864	62,718	99,554	104,930	110,597	116,569	122,863	129,498
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	9,162	9,827	10,541	11,306	12,127	10,593	10,879	11,089	11,199	11,177	18,075	19,051	20,080	21,164	22,307	23,511
-Gastos de Capital * (1-RD)	-22,762	-22,794	-22,826	-22,858	-22,891	-22,826	-22,839	-22,848	-22,852	-22,851	-38,770	-40,864	-43,071	-45,396	-47,848	-50,432
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,229,001	1,291,075	1,453,448	1,635,947	1,841,071	2,010,015	2,199,308	2,405,667	2,630,522	2,875,401	3,055,731	3,220,740	3,394,660	3,577,972	3,771,182	3,974,826
COK	21.63%	21.63%	21.63%	21.63%	21.63%	21.19%	20.97%	20.76%	20.54%	20.32%	19.88%	19.88%	19.88%	...	...	...
Valor Presente de los Flujos	1,010,442	872,710	807,751	747,492	691,619	634,373	580,027	532,102	489,759	452,283	415,816	365,590	321,432	282,607	248,471	218,459

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente	10,261,100
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	1,670,898
Valor de la Empresa	8,032,078
# de acciones en el mercado	2,226,473,000
Valor de la acción	S/. 3.61

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente Simulado	10,383,954
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	1,670,898
Valor de la Empresa	8,154,932
# de acciones en el mercado	2,226,473,000
Valor de la acción	S/. 3.66

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	9.39%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	8.55%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	7.86%

ANEXO N°08-7: Flujos de caja libres de Banco Continental SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	1,223,210	1,272,053	1,391,498	1,522,160	1,665,091	1,807,456	1,959,402	2,124,117	2,302,675	2,496,239	2,692,443	2,904,070	3,132,329	3,378,530	3,644,083	3,930,508
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	295,206	320,446	347,844	377,585	409,868	350,190	361,187	369,335	373,633	372,843	566,324	610,838	658,849	710,635	766,491	826,737
+Depreciación & Amortización * (1-RD)	12,986	14,054	15,210	16,460	17,813	15,305	15,768	16,111	16,292	16,258	24,743	26,688	28,786	31,048	33,489	36,121
-Gastos de Capital * (1-RD)	-33,597	-33,912	-34,230	-34,551	-34,875	-34,233	-34,360	-34,450	-34,494	-34,482	-54,960	-59,280	-63,940	-68,965	-74,386	-80,233
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	1,497,805	1,572,641	1,720,322	1,881,654	2,057,898	2,138,718	2,301,997	2,475,114	2,658,106	2,850,857	3,228,551	3,482,315	3,756,025	4,051,248	4,369,676	4,713,133
COK	20.46%	20.46%	20.46%	20.46%	20.46%	19.59%	19.16%	18.73%	18.29%	17.86%	16.99%	16.99%	16.99%	16.99%	....	....
Valor Presente de los Flujos	1,243,405	1,083,787	984,195	893,652	811,352	731,021	674,875	626,986	586,136	551,319	574,608	529,765	488,422	450,305	415,163	382,763

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente	15,549,631
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	1,984,613
Valor de la Empresa	13,634,324
# de acciones en el mercado	2,724,770,000
Valor de la acción	S/. 5.00

Valoración de Banco Continental	
Valor Presente Simulado	15,830,194
Valor de la Deuda	(3,899,920)
Caja/Efectivo	1,984,613
Valor de la Empresa	13,914,887
# de acciones en el mercado	2,724,770,000
Valor de la acción	S/. 5.11

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	13.03%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	11.09%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.69%

ANEXO N°08-8: Flujos de caja libres de Cementos Pacasmayo SAA - 2009

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Netos Sostenibles	122,147	127,311	143,900	162,650	183,843	204,231	225,846	249,743	276,163	305,371	331,924	360,768	392,119	426,194	463,231	503,485
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	60,703	67,435	74,914	83,222	92,451	75,745	78,753	81,017	82,238	82,041	138,994	151,073	164,201	178,470	193,979	210,836
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	30,264	32,349	34,577	36,959	39,504	34,731	35,624	36,279	36,619	36,551	63,612	69,140	75,148	81,679	88,776	96,491
-Gastos de Capital * (1-RD)	-52,079	-56,062	-60,350	-64,965	-69,934	-60,678	-62,398	-63,665	-64,328	-64,200	-111,175	-120,836	-131,337	-142,750	-155,155	-168,638
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	161,036	171,033	193,041	217,865	245,865	254,029	277,826	303,374	330,692	359,763	423,355	460,145	500,132	543,593	590,831	642,174
COK	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	23.02%	23.53%	24.04%	24.55%	25.06%	26.08%	26.08%	26.08%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	131,997	114,911	106,309	98,344	90,970	73,287	63,294	54,136	45,849	38,444	33,082	28,519	24,586	21,195	18,271	15,751

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente	1,057,394
Valor de la Deuda	(285,699)
Caja/Efectivo	90,798
Valor de la Empresa	862,493
# de acciones en el mercado	419,977,479
Valor de la acción	S/. 2.05

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente Simulado	1,066,704
Valor de la Deuda	(285,699)
Caja/Efectivo	90,798
Valor de la Empresa	871,803
# de acciones en el mercado	419,977,479
Valor de la acción	S/. 2.08

Ratio de Crecimiento del 1er estado	12.70%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	11.10%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.23%

ANEXO N°08-8: Flujos de caja libres de Cementos Pacasmayo SAA - 2010

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Netos Sostenibles	139,154	143,936	162,216	182,818	206,036	228,906	253,591	280,936	311,226	344,781	373,156	403,867	437,105	473,079	512,013	554,152
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	60,171	66,850	74,270	82,514	91,674	75,096	78,081	80,327	81,538	81,343	137,298	148,598	160,828	174,064	188,389	203,894
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	29,479	30,919	32,429	34,013	35,674	32,503	33,108	33,545	33,768	33,720	59,258	64,135	69,413	75,126	81,309	88,000
-Gastos de Capital * (1-RD)	-59,708	-62,547	-65,520	-68,635	-71,899	-65,662	-66,853	-67,714	-68,152	-68,056	-119,705	-129,556	-140,219	-151,759	-164,249	-177,766
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	169,096	179,159	203,396	230,710	261,485	270,843	297,927	327,094	358,381	391,788	450,008	487,043	527,127	570,510	617,463	668,280
COK	24.47%	25.21%	24.47%	24.47%	24.47%	23.59%	23.14%	22.70%	22.26%	21.82%	20.93%	20.93%	20.93%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	135,853	115,640	105,474	96,119	87,523	76,019	69,383	63,667	58,731	54,456	55,635	49,792	44,563	39,883	35,694	31,946

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente	1,392,621
Valor de la Deuda	(307,255)
Caja/Efectivo	120,029
Valor de la Empresa	1,205,395
# de acciones en el mercado	419,977,479
Valor de la acción	S/. 2.87

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente Simulado	1,172,357
Valor de la Deuda	(307,255)
Caja/Efectivo	120,029
Valor de la Empresa	985,131
# de acciones en el mercado	419,977,479
Valor de la acción	S/. 2.35

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	9.83%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	8.86%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	8.02%

ANEXO N°08-8: Flujos de caja libres de Cementos Pacasmayo SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	152,856	156,438	171,816	188,706	207,256	225,619	245,386	266,886	290,269	315,700	341,019	368,369	397,912	429,825	464,297	501,533
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	81,123	88,310	96,134	104,652	113,924	96,829	99,970	102,302	103,535	103,312	159,108	171,868	185,652	200,541	216,625	233,998
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	25,341	27,763	30,416	33,323	36,508	30,670	31,736	32,531	32,954	32,880	50,426	54,470	58,839	63,558	68,655	74,161
-Gastos de Capital * (1-RD)	-63,757	-64,181	-64,607	-65,037	-65,470	-64,610	-64,781	-64,901	-64,960	-64,944	-105,391	-113,843	-122,973	-132,836	-143,489	-154,997
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	195,563	208,330	233,759	261,644	292,218	288,507	312,311	336,817	361,798	386,947	445,163	480,865	519,430	561,088	606,087	654,696

COK	16.94%	16.13%	16.94%	16.94%	16.94%	17.52%	17.80%	18.09%	18.38%	18.67%	19.24%	19.24%	19.24%
------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------	------	------

Valor Presente de los Flujos	167,233	152,344	146,177	139,913	133,626	109,546	99,199	89,061	79,258	69,892	64,251	58,205	52,728	47,767	43,272	39,200
-------------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente	1,869,069
Valor de la Deuda	(549,594)
Caja/Efectivo	330,316
Valor de la Empresa	1,649,791
# de acciones en el mercado	419,977,479
Valor de la acción	S/. 3.93

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente Simulado	1,890,129
Valor de la Deuda	(549,594)
Caja/Efectivo	330,316
Valor de la Empresa	1,670,851
# de acciones en el mercado	419,977,479
Valor de la acción	S/. 3.98

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	12.31%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	11.54%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	7.70%

ANEXO N°08-8: Flujos de caja libres de Cementos Pacasmayo SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	147,823	157,290	176,653	198,398	222,821	248,535	277,011	308,750	344,126	383,554	413,087	444,895	479,152	516,047	555,782	598,578
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	178,721	199,346	222,350	248,009	276,630	225,011	234,269	241,254	245,035	244,440	417,792	449,962	484,609	521,924	562,112	605,395
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	29,407	34,492	40,455	47,450	55,654	41,492	43,909	45,792	46,859	46,741	77,189	83,133	89,534	96,428	103,853	111,850
-Gastos de Capital * (1-RD)	-86,259	-90,931	-95,855	-101,047	-106,519	-96,122	-98,095	-99,528	-100,262	-100,105	-178,071	-191,783	-206,550	-222,454	-239,583	-258,031
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	269,693	300,197	343,603	392,811	448,586	418,915	457,094	496,268	535,757	574,629	729,997	786,207	846,745	911,944	982,164	1,057,791

COK	13.78%	15.02%	13.78%	13.78%	13.78%	14.77%	15.27%	15.76%	16.26%	16.75%	17.74%	17.74%	17.74%
------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	------	------	------

Valor Presente de los Flujos	237,030	231,886	233,270	234,380	235,242	183,297	169,092	153,903	138,122	122,129	121,104	110,777	101,330	92,690	84,786	77,556
-------------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente	3,358,544
Valor de la Deuda	(215,455)
Caja/Efectivo	11,377
Valor de la Empresa	3,154,466
# de acciones en el mercado	531,461,479
Valor de la acción	S/. 5.94

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente Simulado	3,483,326
Valor de la Deuda	(215,455)
Caja/Efectivo	11,377
Valor de la Empresa	3,279,248
# de acciones en el mercado	531,461,479
Valor de la acción	S/. 6.17

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	10.09%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	9.39%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	6.69%

ANEXO N°08-8: Flujos de caja libres de Cementos Pacasmayo SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	156,081	161,127	177,385	195,283	214,987	235,175	257,264	281,429	307,863	336,780	359,311	383,348	408,994	436,356	465,548	496,694
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	230,839	252,515	276,226	302,164	330,537	278,456	287,980	295,073	298,842	298,178	463,341	494,339	527,410	562,694	600,338	640,501
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	32,734	40,035	48,963	59,883	73,238	50,971	54,618	57,535	59,249	59,122	85,557	91,281	97,388	103,903	110,854	118,270
-Gastos de Capital * (1-RD)	-101,811	-120,242	-142,009	-167,717	-198,079	-145,971	-154,804	-161,716	-165,657	-165,246	-244,372	-260,721	-278,163	-296,772	-316,626	-337,808
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	317,844	333,436	360,566	389,613	420,684	418,631	445,059	472,320	500,296	528,834	663,837	708,247	755,629	806,181	860,114	917,656
COK	14.73%	18.59%	14.73%	14.73%	14.73%	14.91%	15.00%	15.09%	15.18%	15.27%	15.45%	15.45%	15.45%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	277,036	253,314	238,756	224,867	211,627	181,838	167,314	153,439	140,228	127,690	136,687	126,316	116,731	107,874	99,689	92,125

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente	3,777,537
Valor de la Deuda	(824,022)
Caja/Efectivo	904,730
Valor de la Empresa	3,858,245
# de acciones en el mercado	531,461,479
Valor de la acción	S/. 7.26

Valoración de Cementos Pacasmayo SAA	
Valor Presente Simulado	3,870,951
Valor de la Deuda	(824,022)
Caja/Efectivo	904,730
Valor de la Empresa	3,951,659
# de acciones en el mercado	531,461,479
Valor de la acción	S/. 7.44

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	9.61%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	8.22%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	7.27%

ANEXO N°08-9: Flujos de caja libres de Luz del Sur SAA - 2009

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos Netos Sostenibles	261,704	275,295	301,751	330,749	362,534	392,334	422,764	455,545	490,858	528,900	608,597	652,842	700,304	751,216	805,829	864,413
+/-Capital de Trabajo * (1-RD)	25,186	27,256	29,496	31,921	34,545	29,681	30,580	31,245	31,594	31,529	47,001	50,418	54,084	58,016	62,234	66,758
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	54,517	58,674	63,147	67,961	73,143	63,488	65,283	66,604	67,296	67,163	100,480	107,785	115,621	124,026	133,043	142,715
-Gastos de Capital * (1-RD)	-97,908	-109,552	-122,581	-137,160	-153,472	-124,135	-129,380	-133,346	-135,498	-135,166	-197,255	-211,596	-226,979	-243,480	-261,181	-280,169
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	243,499	251,672	271,813	293,471	316,749	361,369	389,246	420,048	454,250	492,425	558,823	599,450	643,030	689,778	739,925	793,717
COK	29.76%	29.76%	29.76%	29.76%	29.76%	25.86%	23.91%	21.97%	20.02%	18.07%	14.17%	14.17%	14.17%	....	....	....
Valor Presente de los Flujos	187,653	149,470	124,408	103,515	86,102	90,902	86,774	85,786	87,929	93,548	130,078	122,216	114,830	107,890	101,370	95,243

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente	3,248,355
Valor de la Deuda	(643,662)
Caja/Efectivo	8,252
Valor de la Empresa	2,612,945
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 5.37

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente Simulado	3,552,268
Valor de la Deuda	(643,662)
Caja/Efectivo	8,252
Valor de la Empresa	2,916,858
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 5.99

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	8.26%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	7.51%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	6.94%

ANEXO N°08-9: Flujos de caja libres de Luz del Sur SAA - 2010

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Ingresos Netos Sostenibles	279,420	292,437	316,593	342,743	371,054	398,920	428,116	459,448	493,071	529,153	605,148	647,145	692,057	740,086	791,448	846,374
+/-Capital de Trabajo * (1-RD)	28,694	30,849	33,166	35,657	38,335	33,340	34,269	34,953	35,311	35,242	54,439	58,218	62,258	66,578	71,199	76,140
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	50,523	52,646	54,858	57,164	59,566	54,951	55,837	56,475	56,799	56,726	89,393	95,597	102,231	109,326	116,913	125,027
-Gastos de Capital * (1-RD)	-93,905	-98,237	-102,768	-107,508	-112,467	-102,977	-104,791	-106,102	-106,769	-106,621	-210,474	-225,081	-240,702	-257,406	-275,270	-294,374
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	264,732	277,696	301,849	328,056	356,487	384,234	413,431	444,774	478,411	514,499	538,506	575,878	615,844	658,584	704,290	753,167
COK	23.82%	23.82%	23.82%	23.82%	23.82%	21.48%	20.30%	19.13%	17.96%	16.79%	14.44%	14.44%	14.44%	...	...	...
Valor Presente de los Flujos	213,804	181,129	159,007	139,567	122,487	119,584	113,365	109,640	108,211	109,022	122,133	114,129	106,650	99,660	93,129	87,025

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente	3,257,139
Valor de la Deuda	(608,988)
Caja/Efectivo	8,497
Valor de la Empresa	2,638,904
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 5.42

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente Simulado	3,361,324
Valor de la Deuda	(608,988)
Caja/Efectivo	8,497
Valor de la Empresa	2,760,833
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 5.67

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	7.58%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	7.42%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	7.14%

ANEXO N°08-9: Flujos de caja libres de Luz del Sur SAA - 2011

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos Netos Sostenibles	295,285	308,532	331,918	357,078	384,144	412,648	443,584	476,838	512,586	551,013	632,507	677,668	726,053	777,893	833,435	892,942
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	21,141	22,709	24,394	26,204	28,149	24,520	25,195	25,693	25,952	25,902	37,250	39,909	42,759	45,812	49,083	52,587
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	49,565	51,331	53,160	55,054	57,015	53,225	53,957	54,482	54,746	54,685	80,500	86,248	92,406	99,004	106,073	113,646
-Gastos de Capital * (1-RD)	-97,120	-98,255	-99,404	-100,565	-101,741	-99,417	-99,876	-100,201	-100,360	-100,319	-214,649	-229,975	-246,396	-263,988	-282,837	-303,032
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	268,871	284,317	310,069	337,770	367,567	390,975	422,859	456,812	492,924	531,281	535,607	573,850	614,823	658,721	705,754	756,144
COK	16.12%	16.12%	16.12%	16.12%	16.12%	15.50%	15.19%	14.88%	14.57%	14.26%	13.64%	13.64%	13.64%	...	...	...
Valor Presente de los Flujos	231,546	210,857	198,033	185,778	174,101	164,686	157,142	150,585	144,925	140,082	131,221	123,715	116,639	109,967	103,678	97,747

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente	4,051,794
Valor de la Deuda	(607,166)
Caja/Efectivo	12,589
Valor de la Empresa	3,457,217
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 7.10

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente Simulado	4,205,506
Valor de la Deuda	(607,166)
Caja/Efectivo	12,589
Valor de la Empresa	3,610,929
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 7.42

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	8.13%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	7.81%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	6.55%

ANEXO N°08-9: Flujos de caja libres de Luz del Sur SAA - 2012

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos Netos Sostenibles	308,605	321,249	347,366	375,607	406,144	437,864	472,259	509,356	549,366	592,519	672,682	716,742	763,689	813,710	867,009	923,798
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	23,145	24,953	26,902	29,003	31,268	27,054	27,836	28,412	28,714	28,657	41,250	43,952	46,831	49,898	53,166	56,649
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	53,308	55,868	58,551	61,363	64,310	58,680	59,754	60,532	60,928	60,841	89,184	95,026	101,250	107,882	114,948	122,477
-Gastos de Capital * (1-RD)	-151,891	-163,115	-175,168	-188,113	-202,013	-176,060	-180,894	-184,450	-186,306	-185,945	-268,325	-285,901	-304,627	-324,580	-345,840	-368,493
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	233,167	238,955	257,651	277,860	299,708	347,538	378,955	413,850	452,702	496,072	534,791	569,819	607,142	646,910	689,283	734,431
COK	14.59%	14.56%	14.59%	14.59%	14.59%	14.00%	13.70%	13.41%	13.11%	12.81%	12.22%	12.22%	12.22%	...	...	...
Valor Presente de los Flujos	203,480	181,979	171,234	161,153	151,693	158,354	154,252	151,281	149,399	148,584	150,456	142,855	135,637	128,784	122,277	116,099

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente	4,608,849
Valor de la Deuda	(806,176)
Caja/Efectivo	20,508
Valor de la Empresa	3,823,181
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 7.85

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente Simulado	4,942,282
Valor de la Deuda	(806,176)
Caja/Efectivo	20,508
Valor de la Empresa	4,156,614
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 8.54

Elaboración Propia

Ratio de Crecimiento del 1er estado	7.24%
Ratio de Crecimiento del 2do estado	6.98%
Ratio de Crecimiento del 3er estado	6.69%

ANEXO N°08-9: Flujos de caja libres de Luz del Sur SAA - 2013

Rubros (en Miles de Soles)	Primer Estado					Segundo Estado					Tercer Estado					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Ingresos Netos Sostenibles	296,895	310,112	332,564	356,642	382,463	409,159	437,763	468,368	501,111	536,145	610,280	651,108	694,667	741,140	790,723	843,622
+/-Cambios en el Capital de Trabajo * (1-RD)	27,845	29,788	31,867	34,092	36,471	32,013	32,846	33,458	33,776	33,713	47,436	50,610	53,995	57,608	61,462	65,573
+Depreciación & Amortización * (1- RD)	60,688	69,910	80,534	92,772	106,870	82,155	86,448	89,756	91,600	91,366	122,879	131,100	139,870	149,228	159,211	169,862
-Gastos de Capital * (1-RD)	-200,582	-221,916	-245,519	-271,631	-300,522	-248,034	-257,524	-264,646	-268,471	-267,839	-369,117	-393,811	-420,157	-448,266	-478,255	-510,250
Flujo de Caja Libre del Capital (FCFE)	184,845	187,895	199,447	211,875	225,283	275,292	299,534	326,935	358,016	393,384	411,478	439,006	468,376	499,710	533,141	568,808
COK	20.64%	20.67%	20.64%	20.64%	20.64%	18.20%	16.98%	15.77%	14.55%	13.33%	10.89%	10.89%	10.89%	...	...	...
Valor Presente de los Flujos	153,220	129,102	113,594	100,026	88,160	100,933	99,900	101,355	105,457	112,581	131,987	126,988	122,178	117,551	113,098	108,815

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente	4,584,718
Valor de la Deuda	(1,157,652)
Caja/Efectivo	9,157
Valor de la Empresa	3,436,223
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 7.06

Valoración de Luz del Sur SAA	
Valor Presente Simulado	5,002,186
Valor de la Deuda	(1,157,652)
Caja/Efectivo	9,157
Valor de la Empresa	3,853,691
# de acciones en el mercado	486,951,371
Valor de la acción	S/. 7.91

Elaboración Propia

NOTA BIBLIOGRÁFICA

En este apartado se presenta la información básica del autor de la presente tesis.

LUGAR Y FECHA DE NACIMIENTO: Departamento de Ucayali, Provincia de Coronel Portillo y Distrito de Callería, 02/02/84.

ESTUDIOS SECUNDARIOS: Colegio Estatal la Inmaculada (Pucallpa) – CELI.

UNIVERSIDAD: Universidad Nacional HermilioVáldizan – UNHEVAL.

FACUTAD: Ciencias Económicas.

OBTENCIÓN DE BACHILLERATO: 2012.