

EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.

REPORTE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2023

El Puerto de Liverpool comienza el año demostrando nuevamente su capacidad de crecimiento rentable y concluye el primer trimestre con resultados favorables. Los ingresos totales del primer trimestre se incrementaron 16.5% y nuevamente todos los segmentos de negocio crecieron a doble dígito. El EBITDA de este periodo alcanzó \$5,189 millones de pesos, 5.3% por encima del 2022, mientras que el margen EBITDA registró 13.8%, 1.5 p.p. menor al reportado el año anterior. Cabe destacar que tal y como lo anunciamos en nuestro Investor Day la reserva para incobrables refleja un efecto negativo año contra año de casi \$700 millones de pesos. Descontando este efecto en ambos periodos el EBITDA refleja un crecimiento de 20.0% y un crecimiento en margen de 43 pbs.

Nuestro portafolio de crédito creció 23.2% comparado con el mismo período del año anterior. El nivel de cartera vencida terminó el trimestre en 2.8% y muestra un incremento de 38 pbs igualmente comparado con el primer trimestre de 2022, lo que refleja una administración adecuada del riesgo crediticio. La reserva de incobrables registra una cobertura de 10.6%.

El saldo de efectivo al 31 de marzo fue de \$18,539 millones de pesos, por lo que la razón de apalancamiento neto a EBITDA finalizó el período en 0.28 veces lo que refleja la fortaleza de nuestro balance.

Nuestro ecosistema

Durante el primer trimestre de 2023 conseguimos avances relevantes en todas nuestras iniciativas estratégicas.

El GMV en nuestro canal digital para el trimestre muestra un incremento del 33% contra el mismo periodo del año anterior, finalizando el periodo con el 24.5% de participación, 280 pbs por encima del año pasado.

El GMV de Marketplace reflejó un incremento del 62% durante el trimestre. Los sellers se incrementaron 22%, mientras que los sku's aumentaron 44% contra el mismo trimestre del año anterior y representan más del 42% del total de nuestro catálogo.

Cadena de Suministro y Logística

La experiencia de nuestros clientes continúa siendo el pilar de nuestro servicio. Durante el primer trimestre del año las entregas en 2 días o menos se incrementaron 35% comparadas con el mismo período del año anterior, con una participación del 39%, básicamente igual al año previo.

Click & Collect alcanza durante el primer trimestre el 36% de la venta digital, 4 p.p. por encima del 2022.

Por otro lado, durante el primer trimestre las entregas directas de tienda representaron el 16% del total de entregas a domicilio, 370 pbs por encima del año pasado.

Al cierre del trimestre observamos un incremento de inventarios de casi 21% comparado con el mismo periodo de 2022. Cabe hacer notar que durante el año anterior todavía enfrentamos faltantes de mercancía relacionados con los problemas en la cadena de abasto generados por la pandemia.

Resultados

- En **Liverpool, las ventas a tiendas iguales** se incrementaron 15.0% en el trimestre.
- En **Suburbia, las ventas a tiendas iguales** tuvieron un incremento de 3.1% en el período.
- Los **ingresos totales** durante el trimestre se incrementaron 16.5%.
- El **EBITDA** del trimestre es de \$5,189 millones de pesos.
- En el trimestre, tuvimos una **utilidad neta** de \$2,143 millones de pesos.

Nuestra llamada trimestral de resultados se llevará a cabo el miércoles 26 de abril a las 9 am horario de la Ciudad de México. La información para ingresar a la misma se encuentra en el sitio: www.elpuertodeliverpool.mx

El pasado 9 de marzo se llevó a cabo nuestra tercera edición del Liverpool Day, ahora de forma presencial en nuestras oficinas centrales. El material y grabaciones de esta sesión se encuentra disponible en nuestra página www.elpuertodeliverpool.mx

Cifras Relevantes

A continuación, se presentan los principales indicadores del estado de resultados al cierre del primer trimestre:

Millones de pesos	TRIMESTRAL		
	1T2023	1T2022	VAR %
Ingresos Totales	37,569.5	32,246.7	16.5%
Comercial (incluye servicios y otros)	32,953.2	28,550.4	15.4%
Intereses	3,583.7	2,816.0	27.3%
Arrendamiento	1,032.6	880.3	17.3%
Costo de Ventas	22,352.7	19,238.2	16.2%
Utilidad Bruta	15,216.8	13,008.5	17.0%
Margen Bruto	40.5%	40.3%	0.2 p.p.
Gastos de Operación Totales	11,331.0	9,336.3	21.4%
Gastos de Operación sin Depre y Ctas Incob	9,624.9	8,348.2	15.3%
Provisión de Cuentas Incobrables	402.8	(268.8)	N/C
Depreciación y Amortización	1,303.3	1,256.9	3.7%
Resultado de Operación	3,885.8	3,672.2	5.8%
Gasto Financiero	1,027.1	817.3	25.7%
Resultado Neto Controladora	2,142.8	2,231.6	(4.0%)
EBITDA	5,189.1	4,929.1	5.3%
Margen EBITDA	13.8 %	15.3 %	(1.5 p.p)
EBITDA Doce Meses	30,946.5	26,558.0	16.5 %
Margen EBITDA Doce Meses	17.1 %	16.8%	0.2 p.p.
Crecimiento mismas tiendas Liverpool	15.0%	27.6%	(12.6 p.p)
Crecimiento mismas tiendas Suburbia	3.1%	24.1%	(21.0 p.p)
Crecimiento mismas tiendas Total	13.5%	27.2%	(13.7 p.p)
Cartera Neta de Clientes	40,578.9	32,937.7	23.2%
Cartera vencida	2.8%	2.4%	0.4 p.p.
Indice de Cobertura de Cartera	10.6%	11.3%	(0.7 p.p)
Ocupación mismos Centro Comerciales	91.4%	88.5%	2.9 p.p.

RESULTADOS

I. Venta de mercancías y servicios

En el primer trimestre los ingresos comerciales totales se incrementaron 15.4%.

Millones de pesos	TRIMESTRE		
	1T2023	1T2022	VAR %
Ingresos Comerciales			
Liverpool	29,019.8	24,883.8	16.6%
Suburbia	3,933.4	3,666.6	7.3%
Total	32,953.2	28,550.4	15.4%

Liverpool

En el primer trimestre las ventas a mismas tiendas tuvieron un incremento de 15.0% contra el mismo periodo del 2022. El crecimiento en transacciones fue de 13.4%, mientras que el ticket promedio creció 1.3%.

En este trimestre continuamos observando una aceleración de las categorías de Softline. Por zona geográfica, la Zona Metropolitana Norte de la Ciudad de México, el Norte, Golfo y el Sureste reportaron crecimientos por encima del promedio.

Suburbia

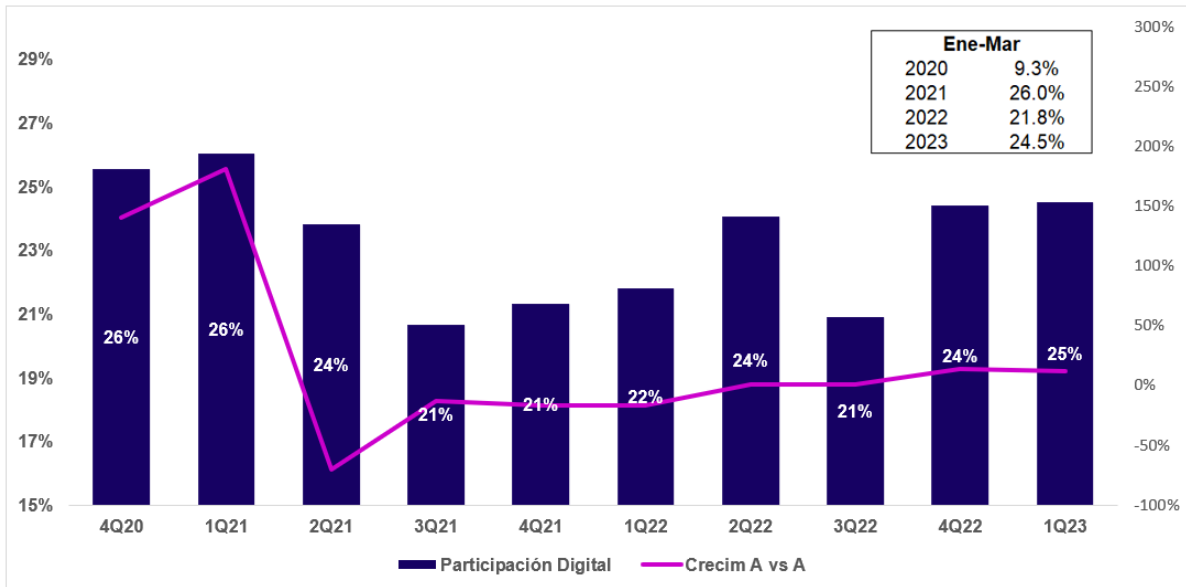
Las ventas a mismas tiendas tienen un incremento de 3.1% en el trimestre comparando contra el primer trimestre del 2022. Las transacciones se incrementaron 3.7% y el ticket promedio decreció 0.7%.

Las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un incremento a mismas tiendas de 5.6% este primer trimestre. Es importante señalar que la categoría de ropa y calzado, dentro de la misma ANTAD, registra un crecimiento de 10.0% a tiendas iguales en el trimestre, mientras que las mercancías generales crecen 4.2%.

II. Resultados omnicanal

Los avances en nuestro canal digital continúan siendo significativos. Durante el primer trimestre la participación digital fue de 24.5%, 280 pbs mayor al mismo período del año anterior.

El número de sku´s en nuestra plataforma digital creció 35% durante el periodo, al tiempo que los nuevos clientes incrementaron 17% contra el año anterior. En cuanto al uso de nuestra App, Liverpool Pocket, en el primer trimestre hubieron 16% más descargas que en el mismo periodo del año anterior, alcanzando un incremento de casi 27% en los usuarios activos, igualmente contra el 2022. Dichas cifras reflejan el progreso en cuanto a la omnicanalidad del Grupo.



III. Negocios Financieros

Intereses y Cartera de Clientes

Los ingresos de la división de crédito destacaron durante el periodo, con un crecimiento de 27.3% contra el mismo trimestre del 2022. La cartera neta se incrementa 23.2% igualmente contra marzo del 2022. Nuestro número total de tarjetahabientes finalizó el período en 6.8 millones, 10.9% mayor al año previo.

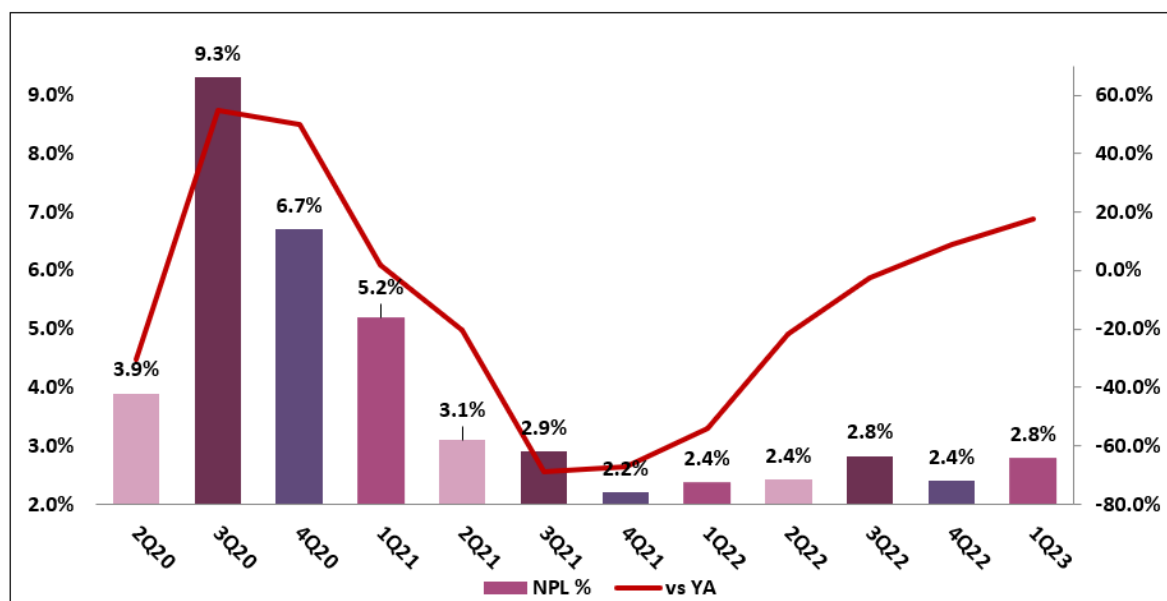
En el trimestre el 46.3% de las ventas de Liverpool se realizaron con nuestros medios de pago, 1.8 p.p. mayor al primer trimestre de 2022.

La cartera vencida de las tarjetas Liverpool a más de 90 días se ubicó en 2.6%, 32 pbs por encima del nivel reportado al cierre del mismo período del año anterior.

La cartera vencida de las tarjetas Suburbia es de 5.2%, representando un incremento de 134 pbs comparado con el cierre de marzo del año previo. Las ventas acumuladas en Suburbia con nuestras tarjetas representan el 27.3%, una mejora de 221 pbs. Al cierre de este trimestre contamos con 1.4 millones de cuentas, un incremento de 26.6% contra el año previo.

La cartera vencida a más de 90 días del Grupo al cierre del trimestre es de 2.8%. De este, 14 pbs corresponden al desempeño de la cartera de Suburbia.

Cuentas vencidas a más de 90 días (%) y tasa de crecimiento contra año anterior



El índice de cobertura de la cartera cerró el trimestre en 10.6%, 0.7 p.p. menor comparada con el mismo período del año previo. Tomando como referencia el saldo de la cartera vencida, la reserva representa 3.8 veces. A partir de este año la provisión trimestral de incobrables se calcula con base en la perspectiva anual. Durante este trimestre se crearon nuevas reservas por \$403 millones de pesos, lo cual contrasta con un crédito por \$269 millones de pesos registrados durante el primer trimestre del 2022 mostrando un efecto negativo en resultados por \$672 millones de pesos. Los castigos crecieron 26.3%.

RESERVA TOTAL

Millones de pesos	1T2023	1T2022	VAR %
Saldo inicial reserva:	4,924.0	4,887.1	0.8%
(+) Nuevas reservas	402.8	(268.8)	N/C
(-) Castigos	(537.2)	(425.5)	26.3%
Saldo final de la reserva:	4,789.7	4,192.9	14.2%

Índice de Cobertura

MAR 23	MAR 22	VAR
10.6%	11.3%	(0.7 p.p)

LIVERPOOL

Millones de pesos	1T2023	1T2022	VAR %
Saldo inicial reserva:	4,537.3	4,470.6	1.5%
(+) Nuevas reservas	339.1	(237.9)	N/C
(-) Castigos	(478.1)	(388.1)	23.2%
Saldo final de la reserva:	4,398.2	3,844.6	14.4%

SUBURBIA

Millones de pesos	1T2023	1T2022	VAR %
Saldo inicial reserva:	386.8	416.6	(7.2%)
(+) Nuevas reservas	63.8	(30.9)	N/C
(-) Castigos	(59.1)	(37.4)	58.1%
Saldo final de la reserva:	391.4	348.3	12.4%

IV. Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento tuvieron un incremento de 17.3% en el primer trimestre comparado con el mismo período de 2022.

Los niveles de ocupación de centros comerciales comparables al cierre del trimestre se observan en 91.4%, 290 pbs por encima al cierre del mismo período del año anterior. Dicho crecimiento refleja la recuperación del sector. La prioridad para la División Inmobiliaria continúa siendo incrementar la ocupación.

V. Costo de Ventas y Margen Bruto

Margen Comercial

El margen comercial del trimestre alcanzó un nivel de 32.2% comparado con el 32.6% del mismo trimestre del 2022. La reducción de 45 pbs está relacionada principalmente con la normalización de la actividad promocional relacionada con las rebajas de otoño-invierno, parcialmente compensada por una favorable mezcla comercial.

Millones de pesos	TRIMESTRE		
	1T2023	1T2022	VAR %
Ventas Comercial	32,953.2	28,550.4	15.4%
Costo de venta	22,352.7	19,238.2	16.2%
Margen Comercial	32.2%	32.6%	(0.4 p.p)

Margen Bruto Consolidado

El margen bruto consolidado tuvo un incremento de 16 pbs durante el primer trimestre, comparado contra el mismo período de 2022. Estos resultados reflejan el comportamiento del margen bruto del segmento comercial, así como el incremento de la participación del negocio financiero.

Como % del ingreso total	TRIMESTRE		
	1T2023	1T2022	VAR pbs
Comercial	87.7%	88.5%	(0.8 p.p)
Intereses	9.5%	8.7%	0.8 p.p.
Arrendamiento	2.7%	2.7%	0.0 p.p.

VI. Gastos de Operación

El gasto de operación sin la provisión para cuentas incobrables y la depreciación se incrementó 15.3% durante el trimestre. Dicho incremento refleja los gastos variables relacionados con el incremento en ventas, el efecto del alza en el salario mínimo, las nuevas leyes de vacaciones y de pensiones, inflación salarial por encima de la media en áreas como Logística, Digital y Tecnología y contrataciones de personal, particularmente en estas últimas dos áreas.

VII. EBITDA

El EBITDA en este trimestre fue de \$5,189 millones de pesos, 5.3% mayor al obtenido en el primer trimestre de 2022. Asimismo en el trimestre se alcanza un margen de 13.8%, 1.5 p.p. menor contra el año anterior. Como se ha mencionado, excluyendo el efecto por la aplicación de la reserva de incobrables el EBITDA crece 20.0% y se alcanza un margen de 14.9% el cual es 43 pbs mayor al de 2022 sobre la misma base.

VIII. Resultado de Operación

Este primer trimestre del año el resultado de operación fue de \$3,886 millones de pesos, 5.8% mayor que el obtenido en el mismo período del 2022.

IX. Gastos e Ingresos Financieros

En el primer trimestre nuestro gasto financiero neto fue de \$1,027 millones de pesos, 25.7% mayor al 2022. Los intereses netos del trimestre sin efectos especiales ni fluctuación cambiaria disminuyeron 15.1% contra el mismo periodo del año anterior, al tiempo que el mark to market (MTM) del derivado de negociación, incluido en el gasto neto referido, tuvo un efecto negativo de \$450 millones de pesos el cual es 24.5% mayor al 2022 debido principalmente a la revaluación de 7.3% del peso contra el dólar americano.

Millones de pesos Ingreso/(Gasto) Financiero Neto	TRIMESTRE		
	1T2023	1T2022	VAR %
Intereses Netos Sin Efectos Especiales	(467.0)	(549.8)	(15.1%)
Fluctuacion Camb Sin Efectos Especiales	(109.9)	94.1	N/C
MTM Derivado	(450.1)	(361.6)	24.5%
Total Ingresos/(Gastos) Financieros	(1,027.1)	(817.3)	25.7%

X. Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

Este trimestre el resultado muestra una utilidad de \$79 millones de pesos, 26% menor al año anterior. Esta reducción se debe a los resultados de Unicomer.

XI. Impuestos sobre la renta

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta (causado y diferido), sin considerar la participación de asociadas fue de 27.7%, el cual compara con 25.5% del 2022.

XII. Utilidad/Pérdida Neta

Este trimestre registramos una utilidad neta controladora de \$2,143 millones de pesos, 4.0% menor al año previo. Sin el efecto de la provisión de incobrables mencionada anteriormente, el crecimiento sería de 18.7%.

XIII. Balance

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2023 fue de \$18,539 millones de pesos. El 22.3% del saldo se encuentra invertido en moneda extranjera (principalmente en USD).

Inventarios y Cuentas por pagar

La cuenta de inventarios finalizó con un saldo de \$31,284 millones de pesos, 20.7% mayor al del año anterior. Consideramos que este nivel de inventarios no representa un riesgo para nuestra rentabilidad durante 2023.

El saldo de cuentas por pagar a proveedores de mercancía fue de \$25,987 millones de pesos, este nivel representa un incremento de 21.8% contra el cierre del año anterior. Este rubro incluye las operaciones de factoraje.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

A continuación, se presenta la integración de la deuda con costo:

Millones de pesos	2023	2022	VAR %
Deuda con Costo	(27,890.3)	(30,881.6)	(9.7%)
Instrumentos Financieros de Cobertura *	800.0	2,291.3	(65.1%)
TOTAL	(27,090.3)	(28,590.3)	(5.2%)

*Cross currency swap

El 100% de la deuda denominada en dólares se encuentra cubierta con un “cross currency swap”, considerando tanto el principal como los intereses.

El 100% de nuestra deuda se encuentra a tasa fija la cual de forma ponderada es 7.83%.

Al cierre del período las razones de apalancamiento bruto y neto sobre EBITDA base doce meses resultan en 0.88 y 0.28 veces respectivamente. Estas razones han sido calculadas tomando en cuenta el efecto de valuación a precios de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura que se muestran en la tabla anterior y excluye el endeudamiento asociado con arrendamientos (IFRS 16).

Cabe señalar que no tenemos vencimientos de deuda en el 2023. Nuestro próximo vencimiento por casi cuatro mil millones de pesos será hasta octubre de 2024.

Flujo de Operación

Durante el primer trimestre tuvimos un flujo de operación por -\$4,248 millones de pesos, cifra casi dos mil millones de pesos mejor que en el 2022. Esta variación se debe principalmente al resultado de operación y menores requerimientos de capital de trabajo.

XIV. Inversiones en Proyectos de Capital y Otros

Al 31 de marzo de 2023 la inversión acumulada en proyectos de capital es de \$1,114 millones de pesos, 2.1% por encima del año anterior, representando el 3.0% de los ingresos consolidados. De esta cantidad, aproximadamente el 32% corresponde a remodelaciones y ampliaciones, el 28% a la Plataforma Logística Arco Norte (PLAN) y el 24% a aperturas.

XV. Dividendos

La Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 16 de marzo de 2023, decretó un dividendo proveniente de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), anterior a 2013, de \$3,503 millones de pesos (\$2.61 por acción) sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa. El monto total de dividendos representa el 20.2% de la utilidad neta del ejercicio 2022. Los pagos se llevarán a cabo a partir del 26 de mayo por \$2,107 millones (\$1.57 por acción) y del 13 de octubre por \$1,396 millones (\$1.04 por acción).

XVI. Expansión, Iniciativas y Eventos Recientes

El 24 de enero pasado inauguramos Liverpool Parque Tepeyac en el norte de la Ciudad de México. Esta es la única inauguración que se tiene planeada para Liverpool durante el 2023. Asimismo, el 8 de enero se cerró Liverpool La Isla en Cancún.

Por su parte la remodelación de Liverpool Santa Fé en la Ciudad de México continúa avanzando de acuerdo al plan.

El pasado 30 de marzo inauguramos Suburbia Península, nuestra cuarta tienda en Tijuana, Baja California. Asimismo, al día siguiente se inauguró Suburbia Navjoa en Sonora. Con estas aperturas continuamos ganando presencia en el norte del país. El pasado 10 de febrero cerramos Suburbia Ayotla en el Estado de México.

El pasado 12 de abril abrimos nuestra primera agencia BYD en Galerías Insurgentes en la Ciudad de México.

XVII. Cobertura de Analistas

En cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores, la Empresa da a conocer la lista de Instituciones y Grupos Financieros que analizan su desempeño financiero y operativo:

Bank of America Merrill Lynch	GBM	Santander
Banorte	HSBC	Scotiabank
Barclays	InterCam	UBS
BBVA	Itaú BBA	Vector
BTG Pactual	JP Morgan	
Citi	Morgan Stanley	

XVIII. Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 31 de marzo de 2023)

Almacenes Liverpool:	124	1,801,041 m2
Liverpool Express	10	2,428 m2
Tiendas Suburbia:	180	656,242 m2
Centros Comerciales:	28	606,726 m2
Boutiques:	114	72,738 m2

XIX. Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	1T22	1T23	VAR %
Tarjetas Liverpool	4,964,314	5,344,361	7.7%
Tarjetas Suburbia	1,141,488	1,424,243	24.8%

Contactos

José Antonio Diego M.	jadiego@liverpool.com.mx	+52 55 9156 1060
Enrique M. Griñán G.	emgrinang@liverpool.com.mx	+52 55 9156 1042
Diana Ancona Orozco	dcanconao@liverpool.com.mx	+52 55 9156 1397

Dirección: Prolongación Vasco de Quiroga 4800, Torre 2, Piso 3, Col. Santa Fe Cuajimalpa, Ciudad de México, 05348.

Anexos

Flujo de Efectivo

	MAR 23	MAR 22
Utilidad operativa	3,885.8	3,672.2
Depreciación y amortización	1,303.3	1,256.9
EBITDA	5,189.1	4,929.1
Intereses	(440.1)	(506.3)
ISR Pagado	(1,708.8)	(3,312.9)
Capital de Trabajo	(4,463.4)	(5,547.3)
CT Clientes	5,891.5	5,483.5
CT Inventarios	(3,143.7)	(2,795.9)
CT Proveedores	(7,211.2)	(8,234.8)
Otros	(2,770.8)	(1,862.3)
Flujo de operaciones	(4,194.0)	(6,299.7)
Capex	(1,114.0)	(1,091.6)
Flujo antes de dividendos	(5,308.0)	(7,391.3)
Dividendos	-	(1,006.5)
Flujo de efectivo	(5,308.0)	(8,397.8)
Prestamo pagados	-	(1,900.0)
Otras Inversiones	(56.1)	(9.2)
Pasivo por arrendamiento	(613.0)	(545.0)
Incremento / (Decremento)	(5,977.1)	(10,852.0)

Balance General al 31 de marzo de 2023

Millones de Pesos	MAR 23	MAR 22	Dif	% vs AA
Efectivo y Equivalentes	18,539.1	21,642.9	(3,103.8)	(14.3%)
Clientes	40,578.9	32,937.7	7,641.2	23.2%
Inventarios	31,284.3	25,916.2	5,368.1	20.7%
Inversiones Nordstrom	4,624.6	0.0	4,624.6	100.0%
Inversiones Unicomer	7,428.9	6,865.4	563.5	8.2%
Otras Inversiones en Asociadas	2,504.5	2,102.9	401.6	19.1%
Activo Fijo	54,958.0	52,400.6	2,557.4	4.9%
Propiedades de Inversión	24,413.8	22,942.4	1,471.4	6.4%
Derechos de uso	12,250.6	11,394.9	855.7	7.5%
Otros	29,629.8	32,002.6	(2,372.8)	(7.4%)
Total Activo	226,212.6	208,205.6	18,007.0	8.6%
Proveedores	25,986.7	21,343.1	4,643.6	21.8%
Préstamos Corto Plazo	0.0	1,500.0	(1,500.0)	(100.0%)
Préstamos Largo Plazo	27,890.3	29,381.6	(1,491.3)	(5.1%)
Pasivos por arrendamiento	13,602.5	12,510.6	1,092.0	8.7%
Otros Pasivos	28,308.2	24,665.5	3,642.7	14.8%
Total Pasivo	95,787.7	89,400.9	6,386.9	7.1%
Capital Contable	130,424.8	118,804.8	11,620.1	9.8%

Estado de Resultados para el primer trimestre del 2023
Millones de pesos

	TRIMESTRE		
	1 T2023	1 T2022	% VAR.
Ingresos Segmento Comercial	32,953.2	28,550.4	15.4
Ingresos Segmento Inmobiliaria	1,032.6	880.3	17.3
Ingresos Segmento Negocios Financieros	3,583.7	2,816.0	27.3
Ingresos Consolidados	37,569.5	32,246.7	16.5
Costo de Ventas Comercial	(22,352.7)	(19,238.2)	16.2
Utilidad Bruta Comercial	10,600.5	9,312.2	13.8
Margen Comercial	32.2 %	32.6 %	(0.4 p.p)
Utilidad Bruta Consolidada	15,216.8	13,008.5	17.0
Margen Bruto Consolidado	40.5 %	40.3 %	0.2 p.p.
Gastos de Operación sin Depre y Ctas Incob	(9,624.9)	(8,348.2)	15.3
Provisión de Cuentas Incobrables	(402.8)	268.8	N/C
Gastos para EBITDA	(10,027.7)	(8,079.5)	24.1
Depreciación y Amortización	(1,303.3)	(1,256.9)	3.7
Gastos Operativos Netos Consolidados	(11,331.0)	(9,336.3)	21.4
Resultado de Operación Consolidado	3,885.8	3,672.2	5.8
EBITDA Consolidado	5,189.1	4,929.1	5.3
Margen EBITDA Consolidado	13.8 %	15.3 %	(1.5 p.p)
Gasto Financiero - Neto	(467.0)	(549.8)	(15.1)
Resultado Cambiario	(560.0)	(267.5)	109.4
Resultado antes de Impuestos	2,858.7	2,854.9	0.1
Impuestos a la utilidad	(791.7)	(727.2)	8.9
Tasa Efectiva*	27.7 %	25.5 %	
Resultado antes de Participaciones	2,067.0	2,127.7	(2.9)
Participaciones en la Utilidad de Asociadas	79.0	107.3	(26.4)
Resultado Neto	2,146.1	2,235.0	(4.0)
Resultado Neto No Controladora	3.3	3.4	(5.1)
Resultado Neto Controladora	2,142.8	2,231.6	(4.0)

*NOTA: Tasa efectiva antes de Participaciones