PROPUESTA DE GENERACIÓN DE VALOR PARA “BENAHITO SAS”

SANDRA ESPERANZA TEJEIRO RODRIGUEZ
HEIDIBEL PAEZ MURCIA
ERIKA ALEXANDRA MENDOZA LESMEZ

UNIVERSIDAD PILOTO DE COLOMBIA
FACULTAD DE INGENIERIA FINANCIERA
ESPECIALIZACION EN GERENCIA Y ADMINISTRACION FINANCIERA
BOGOTA, COLOMBIA
AGOSTO 2015
PROPUESTA DE GENERACIÓN DE VALOR PARA “BENAHITO SAS”

SANDRA ESPERANZA TEJEIRO RODRIGUEZ
HEIDIBEL PAEZ MURCIA
ERIKA ALEXANDRA MENDOZA LESMEZ

ARTICULO DE INVESTIGACION

DIRECTOR
WILLIAM DÍAZ HENAO

UNIVERSIDAD PILOTO DE COLOMBIA
FACULTAD DE INGENIERIA FINANCIERA
ESPECIALIZACION EN GERENCIA Y ADMINISTRACION FINANCIERA
BOGOTA, COLOMBIA
AGOSTO 2015
ÍNDICE

RESUMEN

Palabras claves

ABSTRACT

Keywords

INTRODUCCIÓN

1. PROBLEMA

  1.1 Árbol de Problema
  1.2 Causas del problema
  1.3 Efectos del problema
  1.3 Pregunta Problema

2. JUSTIFICACIÓN

3. OBJETIVOS

  3.1 Objetivo General
  3.2 Objetivos Específicos

4. MARCO TEÓRICO

  4.1 DEFINICIÓN DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA
    4.1.1. Gestión Financiera
    4.1.2. Presupuesto Financiero
    4.1.3 Indicadores Financieros
    4.1.4 Índice de Liquidez
    4.1.5 Índice de Rentabilidad
    4.1.6 Índice de Cobertura
    4.1.7 Flujo de Caja descontados
    4.1.8 Valor Actual Neto (VAN)
    4.1.9 Valor Futuro (VF)
    4.1.10 Tasa Interna de Retorno (TIR)
    4.1.11 Flujo de Efectivo
RESUMEN

El desarrollo y crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en Colombia, depende de la adecuada estructura de financiación y capitalización; sin embargo, la mayor parte de estas empresas no tienen un proceso de gestión formal y profesional debido a la carencia y poco conocimiento del uso o utilidad de las diversas herramientas de gestión empresarial, que permitan lograr rentabilidad y desarrollo continuo, además de una búsqueda de nuevos capitales y la obtención estratégica de recursos de financiación con bajo costo; así mismo otro factor que las afecta es la ausencia de planeación estratégica para liquidar la deuda financiera y retribuir el resultado esperado a los inversionistas. La aplicación de una estrategia de Gestión de valor que ayuda a la mejora de la operación del negocio de la compañía “BENAHITO SAS”, cobra importancia en su objetivo equilibrar su déficit financiero actual y la optimización de recursos, así como el fortalecimiento en la gestión de toma de decisiones de planeación y financiero.

Palabras claves

Flujo de caja libre descontado, valor de continuidad, indicadores financieros, WACC, MiPymes, valor económico agregado, palanca de crecimiento, la medición de la rentabilidad de la inversión.

ABSTRACT

The development and growth of micro, small and medium enterprises (MIPYMES) in Colombia, it depends on adequate financing and capitalization structure; however, most of these companies do not have a formal process of professional management due to lack and little knowledge of or utility of various business management tools, which will achieve profitability and continued development, along with a search new capital and strategic resources obtaining low-cost financing; Also another factor that affects them is the absence of strategic planning to settle the debt and repay the expected outcome for investors. Applying a value management strategy that helps to improve the business operation of the company BENAHITO SAS becomes important in its aim to balance its current financial deficit and the optimization of resources and strengthening the management decision making and financial planning.

Keywords

Free cash flow discounted value of continuity, financial indicators, WACC, MiPymes, economic value added, growth lever, measurement of return on investment.
Las MiPymes representan el 96.4% de los establecimientos empresariales de Colombia, generan el 80.8% del empleo del país, y tienen presencia en los diferentes sectores productivos," MiPymes y la Economía Colombiana". Sin embargo, tiene desventajas que es necesario minimizar y eliminar, considerando la importancia que tienen en la economía del país. Las MiPymes pasan por momentos de crisis económica en los sectores de Industria, Comercio y Servicios; a los cuales debe presentarse una solución que genere una respuesta positiva y expansiva. Para que las micro, pequeñas y medianas empresas nacionales puedan afrontar los radicales cambios que le impone el nuevo entorno económico global, que además sugiere operaciones de intercambio monetario para mantener los vínculos con proveedores y clientes, la segmentación de clientes, se hace necesario, una eficiente administración de estos, a través de una metodología de gestión dinámica y proactiva que permita.

El reto de la competitividad es apremiante, y como es obvio estas empresas requieren contar con mecanismos que les permitan responder a cada situación que pueda presentarse tanto al interior como el exterior del vínculo con el cliente, que además de exigir estrategias de administración, mercado, producción y logísticas, requiere estrategias financieras, que consecuentemente, logren la rentabilidad deseada. Actualmente las micro, pequeñas y medianas empresas en el ámbito nacional, y específicamente en el sector de comercio al por menor de prendas de vestir importadas deben adecuar su estructura de operación a las condiciones volátiles de la TRM, entre otros factores que generan desequilibrio financiero. Por esta razón es necesario echar un vistazo a la aplicación de una estrategia de gestión de valor en la operación de una MiPyme de este sector con condiciones como las antes mencionadas, para lo cual será objeto de estudio el negocio denominado “BENAHITO SAS”, este estudio pretende ir más allá y utilizar su situación actual como una plataforma del sector real para la gestión de una estrategia de GBV. Y de esta manera, servirá para que MiPymes con condiciones financieras como estas creen una estrategia similar, conservando los lineamientos generales y aplicando cambios específicos que se adapten a condiciones particulares en cada caso.
1. PROBLEMA

Así como en el sector, la MiPyme “BENAHITO SAS“, se enfrenta en este momento a una problemática de trascendencia donde es necesario impulsar el fortalecimiento y la perdurabilidad de la misma, y para lograrlo debe corregir la estructura financiera que soporta el desequilibrio financiero, que surge del incremento de los costos financieros o incremento de la tasa de cambio, al ser compañías del sector comercio - importador.

1.1 Árbol de Problema

Tabla 1. Árbol de problema

Fuente: autores.
1.2 Causas del problema

- Las causas que identificamos de esta problemática que queremos abordar son:
  - Carencia de Planeación estratégica.
  - Inexistencia de la Valoración de la empresa para la toma de decisiones.
  - Necesidad de implementación de la GBV.
  - Desconocimiento de las alternativas de apalancamiento financiero.

1.3 Efectos del problema

- Maximización en:
  - Costos de comercialización del producto.
  - Incertidumbre en el Sostenimiento del negocio.
  - Pérdida de participación en el mercado.
  - Falta de alternativas de apalancamiento financiero.
  - Resultados operacionales negativos, insuficientes para el cubrimiento de las necesidades de la empresa.

1.3 Pregunta Problema

¿De qué manera aplicar una estrategia de gestión de valor en la MiPyme “BENAHITO SAS” para solventar la operación del negocio en un momento de crisis coyuntural?
2. JUSTIFICACIÓN

El desarrollo y crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en Colombia, depende de la adecuada estructura de financiación y capitalización; pero la mayor parte de estas empresas no tienen diseñado un proceso para la búsqueda de nuevos capitales o la obtención estratégica de recursos de financiación con bajo costo, así como la falta de planeación estratégica para liquidar la deuda financiera y retribuir el resultado esperado a los inversionistas.

Las MiPymes representan el 96.4% de los establecimientos empresariales de Colombia, generan el 80.8% del empleo del país, y tienen presencia en los diferentes sectores productivos,” MiPymes y la Economía Colombiana”. Sin embargo como se menciona con anterioridad, tiene algunas desventajas que es necesario fortalecer, considerando la importancia que tienen en la economía del país. Las MiPymes pasan por momentos de crisis económica en los sectores de Industria, Comercio y Servicios; a los cuales debe presentarse una solución que genere una respuesta positiva y expansiva, por lo tanto con esta investigación lo que se pretende es realizar un artículo de caso que permita generar alternativas de solución aplicadas a este tipo de compañías que usualmente no tienen los parámetros establecidos financieramente, que hacen que pierdan participación en el Mercado competitivo.

“BENAHITO SAS” es una compañía dedicada al sector de comercio de prendas de vestir y accesorios, que genera cerca de $400 Millones de pesos en ingresos anuales, sin embargo presenta una necesidad inminente de equilibrar su déficit financiero actual para así crecer dentro de la industria y llegar a ser líder en la comercialización de prendas de vestir de lujo para niños y niñas; teniendo en cuenta lo anterior, es viable aplicar una estrategia de gestión de valor que le permita a la compañía mejorar dicho aspecto que desde el punto de vista de planeación le brinde a la compañía un enfoque aplicable a su negocio.

En el presente proyecto se intenta solucionar los problemas de la experiencia financiera, mediante la inclusión dentro de las temáticas señaladas en los talleres de conocimientos propuestas por parte de la Universidad Piloto de Colombia, sobre prácticas relativas a la Generación de Valor y diagnostico financiero, por lo tanto trabajamos en la aplicación de una estrategia de Gestión de valor que ayuda a la mejora de la operación del negocio de la compañía “BENAHITO SAS”, esta estrategia cobra importancia en la optimización de recursos y mejora el servicio al cliente, así como la mejora en la toma de decisiones a nivel financiero y de planeación.
Para el desarrollo de este proyecto contamos con la información brindada por los colaboradores del área financiera de la compañía y la observación en las diferentes visitas programadas, las cuales utilizamos para tener certeza de los procesos y los beneficios que podemos brindar a través del análisis de un diagnóstico previo y la retroalimentación que corresponde al resultado en diferentes ámbitos, esto con el fin de que la compañía se fortalezca en dicho recurso y logre grandes beneficios a nivel general.

Sin embargo cabe resaltar que la experiencia de obtener información, desarrollarla y a su vez mejorarlo es de vital importancia, puesto que esta investigación contempla grandes beneficios para la compañía “BENAHITO SAS”, donde sus potenciales beneficiarios son el recurso humano que desempeña labores diariamente para el área específica mencionada anteriormente.

La salud y vitalidad de todo negocio se reflejan en sus cifras, y es importante identificar ese particular rubro y decisiones financieras que han sido tomadas para capitalizar.

La MiPyme “BENAHITO SAS”, muestra sus estados financieros durante los últimos tres años para realizar un análisis financiero y conocer la asertividad de cada decisión tomada en la realización de su operación.
3. OBJETIVOS

3.1 Objetivo General

Realizar una propuesta para generar valor en la operación del negocio denominado “BENAHITO SAS”, a través de un modelo gerencial que permita enfrentar una crisis coyuntural y fortalecer la estructura financiera de la compañía.

3.2 Objetivos Específicos

- Identificar la posición de la empresa en relación al sector; tomando en consideración los factores externos e internos que impactan el desarrollo de la operación de la compañía.

- Desarrollar un modelo cuantitativo para el diagnóstico financiero de la compañía “BENAHITO SAS”, que indique las causas de la crisis coyuntural y genere alternativas para la toma de decisiones.

- Proponer alternativas para la reestructuración financiera actual, creando una estrategia de gestión de valor, crecimiento y perdurabilidad.
4. MARCO TEÓRICO

4.1 DEFINICIÓN DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

4.1.1. Gestión Financiera

SEGÚN: Oscar León (1999) Trata de lograr la maximización de la riqueza de los accionistas por medio de actividades cotidianas, como la administración de créditos y los inventarios mediante decisiones a un plazo largo relacionando con la obtención de fondos. La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, competiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización.

Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros. Es decir, la función financiera integra: La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa) La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa); La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad); El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa); El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

4.1.2. Presupuesto Financiero

SEGÚN: Guillermo L. Dumrauf de Administración Financiera (AÑO 2003)

El presupuesto financiero se refiere a los recursos económicos y financieros necesarios para desarrollar o llevar a cabo las actividades o procesos y/o para obtener los medios esenciales que deben calcularse, como el costo de la realización, el costo del tiempo y el costo de adquirir nuevos recursos. También es una estimación programada de manera sistemática, de las condiciones de
operación y de los resultados a obtener por un organismo en un período determinado.

Análisis Financiero Interpretación, comparación y estudio de estados financieros y datos operacionales de una Entidad: explica el cálculo y la Significación de porcentajes, tasas, Tendencias, indicadores los cuales sirven para Evaluar el desempeño financiero y Operacional de la firma, para Ayudar así a que los administradores, inversionistas y creedores tomen sus respectivas iniciativas: Es decir, tiene como fin demostrar a manera de diagnóstico cual es la Situación económica y financiera Por la que atraviesa la institución en un momento de terminado.

### 4.1.3 Indicadores Financieros

Un indicador financiero es la relación que existe entre dos cantidades tomadas de los estados financieros.

### 4.1.4 Índice de Liquidez

SEGÚN: Guillermo L. Dumrauf de Administración Financiera (AÑO 2003, 59.)

Mide la capacidad de una empresa de convertir sus objetivos en caja o de obtener caja para satisfacer su pasivo circulante. Es decir, mide la solvencia de una empresa en el corto plazo.

Índice de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones.

\[
\text{LIQUIDEZ} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}
\]

### 4.1.5 Índice de Rentabilidad

SEGÚN: Guillermo L. Dumrauf de Administración Financiera (AÑO 2003, 67.)
Permíte analizar la rentabilidad de la empresa en el contexto de las inversiones que realizan para obtenerlas o nivel de ventas que posee.

4.1.6 Índice de Cobertura

SEGÚN: Guillermo L. Dumrauf de Administración Financiera (AÑO 2003, 62.)

Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a las distintas obligaciones emanadas de la existencia de deudas con terceros. Los más utilizados son:

4.1.6.1 Índice de endeudamiento

SEGÚN: Guillermo L. Dumrauf (AÑO 2003, 61.)

Indica el monto del dinero de terceros que utilizan para generar utilidades, que son de gran importancia porque las deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. Mide el porcentaje de los activos de la empresa financiado por los acreedores.

<table>
<thead>
<tr>
<th>FORMULA:</th>
<th>Pasivo total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Endeudamiento sobre patrimonio neto =</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio neto</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Pasivo total</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Endeudamiento sobre activo total =</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Activo total</td>
</tr>
</tbody>
</table>

4.1.6.2 Valor Económico Agregado

Al respecto existen diferentes autores que definen al Valor Económico Agregado de la siguiente manera:

Amat (1999) señala: “Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo con el que opera” (p.12)
Cuevas (2000) lo define como “El producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos (p.57)
Tully (1999) señala lo siguiente “Es una medida absoluta de desempeño organizacional que permite apreciar la creación de valor, que al ser implementada en una organización hace que los administradores actúen como propietarios y además permite medir la calidad de las decisiones gerenciales, (pág. 45).

De acuerdo a las anteriores definiciones se puede afirmar que el Valor Económico Agregado (EVA) es una medida de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla.

**Cálculo del Valor Económico Agregado:**

Matemáticamente, el cálculo del EVA se define de la siguiente manera:

\[
\text{EVA}\text{= UTILIDAD EN OPERACIONES}
\text{DESPUÉS DE IMPUESTOS} - \left( \text{VALOR CONTABLE * COSTO PROMEDIO} \right) \text{DEL ACTIVO DE CAPITAL}
\]

El primer elemento para calcular el EVA es la Utilidad en Operaciones después de impuestos (UODI), el cual representa el excedente que queda de los ingresos de la empresa luego de deducidos todos los costos y gastos de operaciones (sin deducir lo correspondiente a gastos de tipo de financiero – intereses-) y de considerar el pago de impuestos relacionados con ese excedente operacional. Al estar basado este cálculo en información contable (diseñada muchas veces para cumplir los requisitos fiscales de cada país) la metodología recomienda hacer una revisión exhaustiva de cada elemento que participa en la estimación del UODI, de tal manera que se realicen todos los ajustes que sean necesarios para sincerar los resultados financieros de cada periodo y llegar a una cifra que refleje la verdadera situación de la empresa, en cuanto a la creación de valor.

Esquemáticamente, el cálculo del UODI puede resumirse como se indica a continuación:

\[
\begin{align*}
\text{INGRESOS NETOS O VENTAS NETAS} \\
\text{(-) COSTO DE LOS PRODUCTOS VENDIDOS} \\
\text{= UTILIDAD O BENEFICIO BRUTO} \\
\text{(-) GASTOS DE DISTRIBUCIÓN Y ADMINISTRACIÓN} \\
\text{= UTILIDAD EN OPERACIONES (ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS)} \\
\text{(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA (CORRESPONDIENTE A ESA UTILIDAD)} \\
(+/-) \text{AJUSTES EN INGRESOS Y EGRESOS DEL PERIODO} \\
\text{= UTILIDAD EN OPERACIONES DESPUÉS DE IMPUESTO}
\end{align*}
\]
4.1.7 Flujo de Caja descontados

Actualmente el método de Flujos de Caja Descontados o cash flow son los más utilizados, puesto que permiten determinar si una inversión será factible o no, al analizar los flujos de efectivo que posee la empresa en años anteriores y proyectarlos a años futuros.

Según Jaramillo Fernando (2010) establece que:
“El valor presente de los flujos de caja representan en términos de hoy, lo que producirá el negocio con sus propios recursos y responder tanto a los socios como a los acreedores”.

Los flujos descontados son un informe financiero que indica las verdaderas entradas y salidas del efectivo que posee la compañía. En este método se calcula el valor de la empresa descontando los beneficios que se espera a futuro, por lo que dicho valor dependerá de los flujos futuros del tiempo y de la tasa de descuento.

De acuerdo a Sanjuajo y Reinoso (2003), nos dicen:
“El cash flow se trata de un término fundamental en el ámbito económico y financiero, esencial en cualquier gestión empresarial que se precie”.

Información necesaria para poder determinar este método son:

- Cuentas del BG y PG
- Planes de Inversión de los próximos años
- Expectativas de crecimiento
- Inversión de mantenimiento en activo fijo
- Política de circulante
- Estructura financiera de la empresa actual y futura
- Costo medio de la deuda (actual y futura)
- Costo de los fondos propios
- Planes de adquisición a futuro
- Crecimiento histórico
- Situación competitiva

Para obtener un valor razonable de mercado de las acciones de la empresa, se utiliza ese método conocido en inglés como Discounted cash flow (DCF), que consiste en actualizar los flujos de caja libres proyectados, a una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado de capital invertido.

La tasa de descuento utilizada es el WACC (Weighted Average Cost of Capital) o coste medio ponderado de capital permanente que está conformado por:

- Coste de los recursos propios y ajenos (deuda) después de impuestos
- Estructura de capital a largo plazo
Para realizar este método se debe tener en cuenta los conceptos financieros que se van a aplicar como son:

“Valor presente (VP): es un método en el cual los ingresos o egresos futuros de un flujo de efectivo se transforman a dólares actuales, así se podrá identificar cual es la mejor de varias alternativas”, (Fernández, 2008).

\[ P = \frac{\text{Monto}}{\text{Tasa Interés}} \]

Fuente: (Fernández, 2008)

4.1.8 Valor Actual Neto (VAN)

Es utilizado para la evaluación de proyectos, consiste en transformar los flujos futuros en dólares actuales mediante la fórmula de VP, con la diferencia que en el VAN se le restare la inversión inicial que se hizo al proyecto, determinando si los ingresos son mayores a los egresos, es decir se obtiene mayor a cero se obtendrá una ganancia pero si el resultado es menor a cero se abra obtenido una perdida, mientras que si el resultados es igual a cero será indiferente, y no se recuperara ni se perderá la inversión” (Fernández, 2008).

\[
\text{VAN} = \sum_{t=1}^{n} \frac{V_t}{(1+k)^t} - I_0
\]

Dónde:

\( V_t \): Son los flujos de caja en cada periodo \( t \)
\( I_0 \): es la inversión inicial
\( n \): número de periodos considerados

Para poder interpretar la VAN, debemos fijarnos en el valor que arroje la misma, para de esta manera poder decisiones, a través de esta tabla podemos identificar los que significa cada uno de sus resultados:
4.1.9 Valor Futuro (VF)

Por medio del método de VF se podrá calcular la cantidad en dólares después de algunas años \((n)\) por haber realizado una inversión única \((P)\) con una cierta tasa de interés anual \((i)\); “(Fernández, 2008).

\[
M = P \times (1 + i)^n
\]

Dónde:

- \(M\): El monto
- \(P\): valor de la inversión
- \(i\): tasa periódica (tasa interés/ tiempo)
- \(n\): periodos

4.1.10 Tasa Interna de Retorno (TIR)

La tasa interna de retorno es la tasa de descuento que iguala el valor presente de las salidas de efectivo esperadas con el valor presente de los ingresos esperados; (Ayala, 2008).

\[
VAN = \sum_{t=1}^{n} \frac{F_t}{(1+TIR)^t} - I = 0
\]

Dónde:

- \(F_t\): es flujo de caja en el período \((t)\)
- \(n\): número de periodos
- \(I\): es valor inversión inicial
4.1.11 Flujo de Efectivo

Establece los ingresos y los egresos que tiene la empresa.

4.1.12 Costo de Oportunidad

Es aquel interés que uno deja de percibir por invertir el dinero en otro proyecto o negocio que deberá ser mejor y tener mayor tasa de interés superior o igual a la TIR para que sea un buen proyecto; (Ayala), 2008).

4.1.13 Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Indica el endeudamiento total que tiene la empresa, tanto de deuda como de patrimonio." (Kelleher, 2010).

\[
WACC = \left(\frac{D}{D + C}\right) \times (Kd \times (1 - T)) + \left(\frac{C}{C + D}\right) \times Ke
\]

Dónde: \(Ke = Rf + B \times (Rm - Rf) + Rp\)

Significado:

- **Ke**: Costo de capital, es decir es lo que le cuesta a la empresa financiar sus recursos propios provenientes de accionistas, o lo que es lo mismo, la tasa de retorno que exige el accionista para el riesgo de esa empresa.

- **C**: Capital aportado por los accionistas

- **D**: Deuda financiera

- **Kd**: Costo de la deuda financiera.

- **T**: Tasa de impuesto a las ganancias. Se incluyen los impuestos ya que brinda beneficio fiscal. Los intereses son fiscalmente deducibles, por tanto cuanto más deuda se obtiene menos impuestos se tienen que pagar.

- **Rf**: Tasa libre de riesgo. Existe consenso para considerar como tasa libre de riesgo al rendimiento ofrecido por los bonos del tesoro americano, pues en toda su historia esta entidad jamás ha incurrido en falta de pago a los inversionistas, lo que hace suponer que estos instrumentos están libres de todo riesgo de incumplimiento.
- **B**: (Beta) Representa el riesgo sistemático de la empresa reflejando características tales como el sector en que la empresa actúa. La relación entre la deuda de la empresa y su capital propio también interfiere en el Beta (A mayor la relación deuda/capital mayor será el riesgo y consecuentemente mayor será el Beta)

- **Rm**: Es una estimación de la rentabilidad de las empresas que componen el mercado o sector a analizar.

- **Rp**: Riesgo país. Mide el grado de peligro o riesgo que representa un país para las inversiones extranjeras. Las potencias mundiales suelen tener riesgo país bajo y las naciones emergentes tienen riesgos más altos.
5. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR

5.1 Análisis del Sector

El sector de las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia, mueve gran parte de la economía y el producto interno bruto nacional; es la fuente del principal apalancamiento de la economía local. Según datos del Ministerio de Desarrollo, en Colombia las MIPYMES conforman el 96 por ciento de las empresas; generan el 63 por ciento del empleo industrial; realizan el 25 por ciento de las exportaciones no tradicionales; pagan el 50 por ciento de los salarios y aportan el 25 por ciento del PIB. Aunque en los últimos años, la inversión extranjera de grandes empresas multinacionales ha abarcado un alto porcentaje de la demanda nacional, las MiPymes aún mantienen la mayor porción de la participación en el mercado. Actualmente, Colombia presenta la tasa de desempleo más alta de la región latinoamericana, con un 9.6% en agosto de 2014:

Grafico 1. Tasa de Desempleo para Economías Latinoamericanas

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de estadísticas Oficiales.
Ésta investigación abordará el sector comercial de las MiPymes, la venta al detal en establecimientos de comercio en la ciudad de Bogotá D.C. –Colombia. En los años 2013 y 2014 el crecimiento en las ventas al por menor, ha sido lento y mínimo; para el año 2014 cerró con un incremento a nivel nacional del 8.6% en comparación con el año anterior (Ver grafica 2); cifra que está por debajo del ideal de los comerciantes; y ha generado en el último año desconfianza en el crecimiento de éste sector a corto plazo; así como la preocupación e incertidumbre por el futuro de sus empresas; enfrentándose a los gigantes extranjeros, asumiendo unos altos costos de importación, la afectación del incremento de la tasa de cambio y asumir menor margen de rentabilidad por los constantes descuentos que deben otorgar, para garantizar la fidelización de clientes.

Grafico 2. Variación de las ventas al por menor vs. Variación del empleo.

La empresa a la cual le realizaremos el estudio del caso de su decrecimiento económico, está dedicada el sector de prendas de vestir y textiles al por menor. Este sector ha tenido un crecimiento en el último año del 5%, sólo un 1.4% por encima de la inflación; que no ha sido suficiente para cubrir nuevas inversiones o potencializar el negocio de éstas pequeñas y medianas empresas. Para 2015, ANIF proyecta un crecimiento de las ventas al por menor alrededor de 6,4%.
Bogotá, ciudad en la cual desarrollaremos nuestro estudio, se encuentra entre las ciudades que tuvieron menor crecimiento en el último año en el sector del comercio; alineados con el crecimiento del sector prendas de vestir, sólo presentó un crecimiento de alrededor del 5,8%, frente a otras ciudades como Barranquilla que reflejaron un mayor crecimiento, llegando al 8.1%. 

Fuente: DANE
Grafico 4. Crecimiento de comercio en el año 2014 por ciudades

Fuente:

“BENAHITO SAS” compite en el sector de la distribución minorista de ropa infantil. Es importante analizar las cinco fuerzas que determinan conjuntamente la intensidad de la competencia y la rentabilidad que se puede esperar en un sector o mercado concreto. El diagrama a continuación describe estas cinco fuerzas y su impacto en la empresa “BENAHITO SAS”.

5.1.1 Poder de los Proveedores

El sector de comercialización de prendas de vestir infantil como franquicia, se encuentra determinado por los lineamientos de los proveedores, ya que estos tienen un gran poder de negociación, debido principalmente a la considerable concentración del mercado. El insumo es muy importante, dado que la producción y exhibición de estas prendas de vestir son la raíz y fuente de este modelo de negocio. Además de esto, el poder de negociación de los proveedores se extiende a los costos de cambio, ya que es muy difícil que las compañías exhibidoras encuentren proveedores diferentes a los actuales, porque generalmente la distribución de líneas de vestir infantil CATIMINI se reduce a un número de compañías mínimo, es por esta razón que los comercializadores no eligen el proveedor que mejor se adapte a su estrategia de negocio, y por lo tanto, competir
en este mercado se convierte en la adaptación de las compañías exhibidoras a las condiciones de pago de los proveedores. Esto se debe a la alta calidad de los productos que suministran los proveedores. De hecho, la industria textil se caracteriza por proveedores que suelen estar vinculados a las decisiones de los compradores a través de las funciones de diseño y comercialización, ambas internalizadas en la organización de las grandes cadenas de distribución.

5.1.2 Productos Sustitutos

En el caso de la industria de la moda, es importante aclarar que se habla de marcas de sustitución más no de productos de sustitución, ya que no se esta analizando un producto en particular, sino el surtido completo de una marca. Debido a sus características, algunos productos están más sujetos a la sustitución de otros.

Las características principales de los productos con mayor grado de sustitución suelen ser:

- productos con ciclos de vida cortos,
- productos con una evolución hacia una mejora de la relación calidad/precio,
- y productos con altos márgenes comerciales.

En la industria de la moda, estas tres características están a menudo presentes. De hecho, debido a la externalización de la producción en países low-cost, las marcas compiten cada vez más agresivamente en mejorar la calidad-precio de sus productos, ofreciendo a los compradores todo un abanico de posibilidades a la hora de comprar. Por otra parte, las marcas tienen por lo general productos con ciclos de vida muy cortos, siguiendo las tendencias que tienden a cambiar rápidamente. Finalmente, los márgenes comerciales de este sector pueden llegar a ser bastante altos, sobre todo cuando la marca es fuerte. Por lo tanto, podemos concluir que la amenaza de sustitución es relativamente alta y es un factor que no puede ser descuidado.

5.1.3 La Competencia

En el sector de la distribución minorista de ropa infantil, la competencia entre rivales es muy alta. Pueden competir agresivamente en precios así como en otras dimensiones como la calidad, el diseño, la innovación o el marketing. La distribución textil es un sector altamente competitivo en el que “BENAHITO SAS” se enfrenta a empresas globales (Dior, Joung Versace, Naf Naf), cadenas nacionales que también operan fuera del país (EPK, OFFCORSS, Totto tú), y pequeñas tiendas de moda locales.
5.1.4 Barreras de Entrada

La llegada de nuevos jugadores suele estar condicionada por la existencia o no de barreras de entrada, tales como patentes, economías de escala, requisitos de capital importantes, costes de transferencia, acceso a la distribución, las políticas gubernamentales, etc.

En el caso de la distribución minorista de ropa infantil, si bien cualquiera puede decidir abrir una nueva tienda, existen muchas barreras que obstaculizan la entrada de competidores significativos. Por lo general, las empresas textiles son empresas grandes que se benefician de economías de escala, contratos atractivos con los proveedores, y de la curva de experiencia que les da cierto know-how. Ahora bien, el desembarco de jugadores internacionales en el mercado nacional sí puede representar una amenaza a tomar en consideración. Ya que, el nivel de competencia internacional viene formado por lineamientos como: recomendaciones concernientes a las características del producto que podría ser detectado por una persona experimentada sin la ayuda de instrumentos de uso general, o La descripción de cada característica de la tela que incluye la definición, método de prueba, mínimas normas de calidad y (si es necesario) posibles tolerancias permitidas comparadas con las medidas de la muestra\(^1\), estandares del mercado textil europeo.

Además, los nombres y la imagen de marca desempeñan un papel importante en este sector, por lo que es difícil que nuevas marcas tengan un éxito rápido en el mercado. Con respecto a estas particularidades, podemos deducir que la amenaza de nuevos entrantes en el mercado de la distribución minorista de ropa infantil sigue siendo relativamente baja.

5.1.5 Compradores

En el mercado textil y de la moda especialmente, los consumidores tienen un cierto poder de negociación cuando están muy concentrados, asociados en grupos grandes o cuando compran cantidades muy importantes de los productos o servicios ofrecidos por una empresa.

En el caso del sector de la distribución minorista de ropa infantil, no podemos decir que los consumidores tienen mucho poder. Ningún cliente de la marca CATIMINI o en Colombia “BENAHITO SAS” por ejemplo, tiene un peso significativo en

\(^1\) Inteligencia de Mercados Colombia – EFTA 2010  pág. 75  
comparación con la producción total de la marca. Por otra parte, los consumidores rara vez se asocian en grupos grandes, realizan las compras de manera individual.

Al crear un producto se toma en cuenta el elemento del valor inmaterial unido al producto, todo el contenido imaginario de modernidad, elegancia, descanso, códigos sociales que juegan con la autoestima, incluso con la autoactualización. Los consumidores franceses evocan la moda como un medio de distinguirse ellos mismos, expresar su originalidad, su personalidad, como potencial para participar, actuar, salir, compensar.

Las marcas confían en estos sentimientos de auto – actualización y la conservan muy inteligentemente. De manera que no es solo una cuestión de ponerse una bonita prenda de vestir con orgullo, sino que es más un sentimiento generado por el producto, que el impulso que viene de la novedad, el objeto que todavía no se posee y que es el sueño.

Este valor inmaterial, ya no es cuestión solamente de jóvenes y adultos, también lo es de niños, en los últimos años el consumo de ropa infantil ha hecho de marcas como Oscar de la Renta un vuelco total a la moda infantil, y aunque son los padres quienes adquieren las marcas, el consumidor final, el niño hoy tiene un poder de decisión acerca de cómo lucirá.

---

2 Inteligencia de Mercados Colombia – EFTA 2010  pág. 60
5.1.6 Conclusión del Análisis Sectorial

Tabla 2. Conclusión análisis sectorial.

<table>
<thead>
<tr>
<th><strong>BARRERAS DE ENTRADA</strong></th>
<th><strong>COMPRAORES</strong></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- las empresas textiles son empresas grandes que se benefician de economías de escala.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- curva de experiencia que les da cierto know-how.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- valor inmaterial unido al producto</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Importancia del Proveedor para el Comprador - Consumidor.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th><strong>PROVEEDORES</strong></th>
<th><strong>COMPETIDORES</strong></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Concentración de Mercado.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Esta determinado por los lineamientos del proveedor.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Costos de Cambio.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Diseño.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Innovación.</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>- Marketing.</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th><strong>MARCAS SUSTITUTAS</strong></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>- Productos con ciclos de vida cortos.</td>
</tr>
<tr>
<td>- Productos con altos márgenes comerciales.</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: autores.
5.2 La Empresa

“BENAHITO SAS”, nuestro caso de estudio, es una microempresa dedicada al comercio de prendas de vestir al detalle, para niños y niñas desde recién nacidos, hasta 14 años; a través de la franquicia de una importante marca francesa, llamada CATIMINI; caracterizada por ser un producto de lujo y exclusividad.

Fue creada en el año 2010 comercializando prendas de vestir para niños y niñas de diferentes marcas internacionales. Solo hasta Julio de 2013 adquirieron la franquicia de CATIMINI, mediante contrato firmado con la marca en Francia. A partir de agosto de este año, dieron inicio a las adecuaciones de la boutique, siguiendo un patrón en materiales y diseño, por el cual se reconoce la marca a nivel mundial.

La boutique fue inaugurada en el mes de noviembre de 2013, con excelentes resultados durante el primer semestre de su actividad.

“BENAHITO SAS” ha tenido que enfrentar y asumir los costos del agresivo crecimiento de la tasa de cambio representativa del mercado en el último semestre del año 2014 y lo que va corrido del año 2015. Este crecimiento ha incrementado el costo de su obligación por pagar a su proveedor principal en Francia, en un 35% por encima de la deuda inicial; en un escenario donde se desarrolla un desempeño poco favorable en el comportamiento de sus ventas y la incapacidad financiera de realizar nuevas compras para mejorar la disponibilidad de inventario para sus clientes.

Ante este panorama, lo fundamental para no desaparecer es prepararse para competir en el mercado en que se desenvuelven; reforzar la base de la estructura económica corporativa, realizar una sólida planeación estratégica a mediano y largo plazo e implementar un desarrollo y evolución de la cultura organizacional, enfocada hacia una visión fundamentada en un modelo de planeación.

5.2.1 DOFA “BENAHITO SAS”.

El medio externo influye considerablemente en cualquier organización ya que está en continua evolución. Es por esto que hay que tener en cuenta el progreso de los diferentes factores y posteriormente analizar cómo pueden impactarla.
MATRIZ DOFA

Tabla 3. Matriz DOFA “BENAHITO SAS”

Fortalezas
* Calidad y diseño.
* Cultura de Compra instantánea.
* Marca Prestigiosa.
* Escaparates Atractivos.

Debilidades
* Nicho de Mercado.
* Distribución Centralizada en Colombia.
* Débil Política del sistema financiero.

Oportunidades
* Crecimiento de Municipios.
* Población Juvenil.
* Creciente interés por la imagen personal infantil.
* Globalización.

Amenazas
* Crisis Económica actual.
* Aumento de la competencia en el sector.
* Tiendas On line.
* Preocupación por el medio ambiente.

Fuente: autores.
6. VALORACION MIPYME “BENAHITO SAS”

6.1 Estado de Resultados años 2012 – 2014

Grafico 5. Estado de resultados años 2012 – 2014

Fuente: “BENAHITO SAS”.


Fuente: “BENAHITO SAS”.

31
6.3 Diagnóstico Financiero

Tabla 4. Análisis financiero “BENAHITO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th>ANALISIS FINANCIERO</th>
<th>BENAHITO S.A.S</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>ACTIVO CORRIENTE</td>
<td>$ 295,981,857.00</td>
<td>$ 287,196,818.00</td>
<td>$ 213,974,804.00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL ACTIVO</td>
<td>$ 304,667,356.00</td>
<td>$ 348,339,589.33</td>
<td>$ 267,257,380.33</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>PASIVO CORRIENTE</td>
<td>$ 175,917,513.00</td>
<td>$ 207,771,003.75</td>
<td>$ 119,293,538.00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL PASIVO</td>
<td>$ 175,917,513.00</td>
<td>$ 207,771,003.75</td>
<td>$ 119,293,538.00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL PATRIMONIO</td>
<td>$ 128,749,842.99</td>
<td>$ 140,568,585.25</td>
<td>$ 147,963,842.56</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</td>
<td>$ 304,667,355.99</td>
<td>$ 348,339,589.00</td>
<td>$ 267,257,380.56</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>INGRESOS OPERACIONES</td>
<td>$ 598,503,766.50</td>
<td>$ 366,067,621.00</td>
<td>$ 425,134,061.00</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>UTILIDAD OPERACIONAL</td>
<td>$ 167,581,054.62</td>
<td>$ 236,722,591.00</td>
<td>$ 263,583,117.82</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>UTILIDAD NETA</td>
<td>$ 12,950,544.99</td>
<td>$ 11,818,742.25</td>
<td>$ 7,395,257.31</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: “BENAHITO SAS”

Al realizar un recuento de los rubros más importantes de la compañía “BENAHITO SAS”, como se puede ver en la tabla 4, posee en el 2014 un total de $ 267 millones en Activos, que están enfocados al desarrollo de sus actividades comerciales; sin embargo, estos se encuentran contrarrestados por el pasivo total el cual alcanza los $ 119 millones ese mismo año, que representan un endeudamiento del 45% sobre el Activo. Así mismo, al observar Utilidad Neta se ve reflejada una reducción del 37% respecto al año anterior, debido al aumento del costo de ventas que representa un 38% en los Estados Financieros, un aumento del 25% respecto al año anterior; además de esto el crecimiento de los gastos no operacionales impactan negativamente la compañía con un crecimiento superior al 100%, rubro que afecta la utilidad del ejercicio, y del cual se debe evaluar su crecimiento y utilidad para la realización de la operación, entonces deberá iniciar sus estudios en la situación financiera buscando la causa raíz que le permita identificar fácilmente los aspectos que deterioran valor.

Del cuadro General de Indicadores Financieros es posible identificar, que La compañía “BENAHITO SAS” tuvo un crecimiento del 16.14% respecto a las Ventas y en la Utilidad Operacional del 11% durante el último año; pero ha tenido una caída en los últimos dos años en la Utilidad Neta, ocasionada por el incremento en el costo de financiación con entidades bancarias en el último año, que absorbó el 50% de la Utilidad Operacional.

El costo de financiación surge en el año 2014, como apalancamiento para cubrir la compra de inventario con su proveedor principal en el exterior; afectado por el
incremento de la tasa de cambio, con niveles muy altos de deuda a corto plazo como se evidencia en el Indicador de Deuda Financiera.

Al analizar el Indicador de Eficiencia, podemos observar que la compañía obtiene sus ingresos de contado; la rotación de sus inventarios tiene un promedio de 401 días, los cuales no son viables para su negocio; esta baja rotación se debe a que en el último mes del año, la empresa realiza una alta compra de mercancía para la venta. CATIMINI solo expone 2 colecciones de prendas en el año: (1) Primavera – Verano, (2) Otoño – Invierno; esta última colección es la compra más fuerte del año, por el clima de la ciudad de Bogotá, por tanto, durante el cierre anual se presenta un alto inventario, ya que esta compra abastece la venta de gran parte del año y su rotación disminuye debido además al decrecimiento en las ventas.

Tabla 5. Indicadores financieros “BENAHTO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th>INDICADORES FINANCIEROS</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tabla 5. Indicadores financieros “BENAHTO SAS”</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tamaño</th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ventas</td>
<td>598,503,767</td>
<td>366,067,621</td>
<td>425,134,061</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos</td>
<td>304,667,356</td>
<td>348,339,589</td>
<td>267,257,380</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad</td>
<td>12,950,545</td>
<td>11,818,742</td>
<td>7,395,257</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio</td>
<td>128,749,843</td>
<td>140,568,585</td>
<td>147,963,813</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Dinámica</th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Crecimiento en Ventas</td>
<td>-38.84%</td>
<td>16.14%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Crecimiento en Activos</td>
<td>14.33%</td>
<td>-23.28%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Crecimiento en Utilidades</td>
<td>-8.74%</td>
<td>-37.43%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Crecimiento del Patrimonio</td>
<td>9.18%</td>
<td>5.26%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Rentabilidad</th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rentabilidad sobre Ventas</td>
<td>2.16%</td>
<td>3.23%</td>
<td>1.74%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad sobre Activos</td>
<td>4.25%</td>
<td>3.39%</td>
<td>2.77%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad sobre Patrimonio</td>
<td>10.06%</td>
<td>8.41%</td>
<td>5.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad Bruta</td>
<td>28.00%</td>
<td>64.67%</td>
<td>62.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad operativa</td>
<td>3.79%</td>
<td>4.92%</td>
<td>7.12%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Endudamiento</th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Endudamiento</td>
<td>57.74%</td>
<td>59.65%</td>
<td>44.64%</td>
</tr>
<tr>
<td>Apalancamiento</td>
<td>136.64%</td>
<td>147.81%</td>
<td>80.62%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivo Corriente/Pasivo Total</td>
<td>100.00%</td>
<td>100.00%</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Eficiencia</th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rotación de Cartera</td>
<td>-</td>
<td>43.2</td>
<td>4.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Inventarios</td>
<td>163.92</td>
<td>579.36</td>
<td>401.42</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Proveedores</td>
<td>6.24</td>
<td>0.00</td>
<td>0.00</td>
</tr>
<tr>
<td>Ciclo Operativo</td>
<td>157.67</td>
<td>622.56</td>
<td>405.56</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Liquidez</th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Razón Corriente</td>
<td>1.68</td>
<td>1.38</td>
<td>1.79</td>
</tr>
<tr>
<td>Prueba Acida</td>
<td>0.37</td>
<td>0.38</td>
<td>0.28</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de Trabajo</td>
<td>120,064,344</td>
<td>79,425,814</td>
<td>94,681,266</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: autores.
Es posible mejorar la relación de crédito con sus proveedores, ya que se observan pagos de contado en casi todas sus compras, y finalmente obtiene un ciclo operativo positivo, en este caso la compañía financia todo el negocio a través de deuda financiera.

La relación liquidez - Razón Corriente de la empresa, refleja en el año 2014 que por cada $1 de obligación vigente cuenta con $1,79 para respaldarla, y al compararlo con el $1,38 de respaldo en el 2013, situación que demuestra un crecimiento positivo.
Aun así en la Prueba Acida es posible ver que, si la empresa tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes sin necesidad de liquidar y vender sus inventarios en al año 2014 la empresa no alcanzaría a atender sus obligaciones y tendría que liquidar parte de sus inventarios para poder cumplir.
La compañía refleja con su Capital de Trabajo un equilibrio patrimonial con tendencia a disminuir, lo que no representa necesariamente que la empresa esté en quiebra o que haya suspendido sus pagos pero que implica una necesidad de aumentar el activo corriente con el fin de atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.


Fuente: Autores.
Tabla 6. Análisis PKT “BENAHITO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PKT</td>
<td>31.0%</td>
<td>68.9%</td>
<td>43.5%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Cartera</td>
<td>0.0</td>
<td>43.2</td>
<td>4.1</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Inventarios</td>
<td>163.9</td>
<td>579.4</td>
<td>401.4</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Proveedores</td>
<td>6.2</td>
<td>0.0</td>
<td>0.0</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: autores.

Grafico 8. Análisis PKT “BENAHITO SAS”

El cambio en la rotación de los inventarios entre el año 2012 y 2013, se debe en gran medida a que la empresa comprou la mercancía (aprox. $120millones COP) durante la última semana de noviembre de 2013, para abastecer la venta de diciembre 2013 hasta abril de 2014, por esta razón el comportamiento de la rotación que refleja el grafico 8, es un aumento en 2013 y en el año 2014 se realizó la compra de la temporada Primavera – Verano /14 en el mes de abril, la cual abasteció el stock hasta el mes de septiembre, mes en el cual se adquirió.
La rentabilidad del patrimonio, que recoge el efecto combinado de la rentabilidad del activo operacional, es decir, la rentabilidad de los activos comprometidos en el negocio, para el año 2014 fue de 10,96%, independiente de la forma como se financien dichos activos y la contribución financiera con -5,96% ese mismo año, que proviene de la utilización de la deuda en el desarrollo del objeto social. Cuando se utiliza deuda se espera que el rendimiento sea mayor que su costo y alcanzar puntos adicionales que configuran la contribución financiera, cuyo propósito es mejorar la rentabilidad del patrimonio o sea la rentabilidad de los socios de la empresa; sin embargo este efecto no está inmerso en los resultados obtenidos el último año por la compañía “BENAHITO SAS” la cual muestra una rentabilidad decreciente de la esperada con 5%.

El flujo de caja libre, obtiene en el último año un saldo negativo ($44.922.298) de lo cual no se podrá pagar a los accionistas y cubrir el servicio de la deuda (intereses de la deuda + principal de la deuda) de la empresa, después de descontar las inversiones realizadas en activos fijos y en necesidades operativas de fondos (NOF).
Durante el año 2014 se generó un flujo de caja de libre de $89 millones de pesos; que ayudó a amortiguar la caída de las ventas del año 2013, que bajaron un 39%. Las circunstancias del comportamiento negativo del Flujo de Caja Libre en el año 2013, se debe en gran medida a lo siguiente:

1. Desde el mes de septiembre a noviembre, se cerró la operación para realizar las adecuaciones de las instalaciones y la transición de la marca JUSTICE (marca americana) a la marca CATIMINI (marca francesa).
2. La inversión en las adecuaciones absorbieron el flujo de caja libre proveniente del año anterior.
3. La adquisición de nuevas mercancías de la marca CATIMINI y el costo de los respectivos envíos, se realizó mediante financiación con bancos.

Durante los primeros 6 meses de operación, el comportamiento de las ventas fue positivo, pero a partir del mes de junio los ingresos cayeron; y aunque la mejor temporada para el comercio, es el último trimestre del año, para este último año el ingreso solo alcanzó el 60% de la meta esperada; y aunque superó la crisis de 2013, aun no alcanza a generar un flujo de caja libre positivo. El comportamiento negativo de las ventas en el último semestre de 2014, no fue solo para el caso de “BENAHITO SAS”; los demás establecimientos de comercio de la zona Calle 82, tampoco alcanzaron sus metas, alcanzando solo un 70% de los presupuestos esperados. Algunos establecimientos cerraron durante el primer
trimestre del año 2015, debido a que no se logró lo que esperaban para el mes de Diciembre, que se recuperara la caída de ingresos, pero al no generarse, y al enfrentarse a esta pérdida interminable durante el primer trimestre 2015, decidieron cerrar sus establecimientos.

Grafico 11. Inductores operativos “BENAHITO SAS”

La productividad del capital de trabajo (PKT), es el aprovechamiento que se hace de la inversión en capital de trabajo neto operativo. Es muy importante para “BENAHITO SAS” quién pretende alcanzar un alto rendimiento, tener la mayor productividad posible en su capital de trabajo y no invertir más de lo que se requiere; para el año 2013 obtuvo resultados por debajo de 1, generando incidencias sobre la liquidez y la rentabilidad del negocio. Las políticas que se manejen en relación con este aspecto deben ser muy bien diseñadas y corresponder a la dinámica del sector en el que se opera. En este sentido, las rotaciones de cuentas por cobrar e inventarios, son un apoyo importante que permiten mejorar el manejo de estos conceptos trascendentales para alcanzar el crecimiento y la generación de valor en la empresa.

De igual manera sucede con la palanca de crecimiento de esta compañía, la cual a lo largo de los últimos tres años no ha logrado superar el mínimo esperado utilizando por lo tanto, el flujo de efectivo de periodos anteriores y como resultado un desbalance en el flujo de caja, impidiendo que se cumpla con los compromisos de pago de impuestos, servicio a la deuda, reposición de activos fijos y reparto de utilidades.

Fuente: autores.
La compañía “BENAHITO SAS” para el año 2014 obtiene un costo promedio ponderado de capital de 8.24%, esto refleja un alto nivel de riesgo para las operaciones, ya que no está rentando el mínimo esperado por los accionistas, esto debido principalmente a la deuda financiera de corto plazo que aumentó considerablemente en el año 2013.

Tabla 7. Análisis Ke CAPM “BENAHITO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th>Alternativa 2 (Ke → Capm)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>AÑO 2012</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Kd</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda Financiera</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio</td>
</tr>
<tr>
<td>Total D+P</td>
</tr>
<tr>
<td>Ke</td>
</tr>
<tr>
<td>WACC</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ke</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rf</td>
</tr>
<tr>
<td>Rm</td>
</tr>
<tr>
<td>Beta</td>
</tr>
<tr>
<td>EMBI</td>
</tr>
<tr>
<td>Ke</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: autores.

Grafico 12. Inductores operativos “BENAHITO SAS”

Fuente: Autores.
Respecto al EVA, la compañía "BENAHITO SAS" estratégicamente logró generar valor en los dos últimos años debido principalmente al resultado de la UODI, que refleja un aumento respecto al año inmediatamente anterior con $20,273,268; sin embargo, se debe resaltar que esta situación se debe principalmente a la reducción en activos netos de Operación en el 2014.

Tabla 8. EVA “BENAHITO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th>EVA</th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad Operativa</td>
<td>22,654,195</td>
<td>18,022,504</td>
<td>30,258,609</td>
</tr>
<tr>
<td>Tx</td>
<td>33.00%</td>
<td>25.00%</td>
<td>33.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>UODI</td>
<td>15,178,310</td>
<td>13,516,878</td>
<td>20,273,268</td>
</tr>
<tr>
<td>ANOP</td>
<td>185,832,198</td>
<td>252,086,611</td>
<td>185,030,850</td>
</tr>
<tr>
<td>RAN</td>
<td>8.17%</td>
<td>5.36%</td>
<td>10.96%</td>
</tr>
<tr>
<td>WACC = CK</td>
<td>8.82%</td>
<td>4.36%</td>
<td>8.24%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

EVA 1 \((Uodi - ANOP*CK)\) \( (1,217,589) \) 2,535,127 5,017,983

EVA 2 \((ANOP * RAN-CK)\) \( (1,217,589) \) 2,535,127 5,017,983

Fuente: autores.

En la siguiente tabla, se observa que la compañía tiene una variación de aumento del Ebitda y por consiguiente en su margen correspondiente, por lo tanto, uno de los esfuerzos fundamentales de la administración será lograr su crecimiento lo que indudablemente se reflejará en una mejora operacional del negocio y se incrementarán las posibilidades de permanencia, crecimiento y generación de valor.

Tabla 9. EBITDA “BENAHITO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th>EBITDA</th>
<th>AÑO 2.012</th>
<th>AÑO 2.013</th>
<th>AÑO 2.014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ventas</td>
<td>598,503,767</td>
<td>366,067,621</td>
<td>425,134,061</td>
</tr>
<tr>
<td>Costos y Gastos Monetarios</td>
<td>573,367,972</td>
<td>345,564,856</td>
<td>393,015,257</td>
</tr>
<tr>
<td>Ebitda</td>
<td>25,135,795</td>
<td>20,502,765</td>
<td>32,118,804</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen Ebitda</td>
<td>4.20%</td>
<td>5.60%</td>
<td>7.55%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: autores.
Tabla 10. Indicador de Riesgo Financiero “BENAHITO SAS”

**INDICADOR DE RIESGO FINANCIERO**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>-1,914,241</th>
<th>2,046,170</th>
<th>4,522,246</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>EBITDA / GASTOS FINANCIEROS</strong></td>
<td>7.13</td>
<td>9.03</td>
<td>1.67</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>DEUDA FINANCIERA / EBTDA</strong></td>
<td>1.22</td>
<td>9.56</td>
<td>3.39</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>DEUDA FINANCIERA</strong></td>
<td>30,737,166.00</td>
<td>195,969,638.00</td>
<td>108,921,328.00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: autores.

En esta compañía se observa un aumento considerado del Endeudamiento Total, lo que implica que se vea afectada su Ebitda en comparación con años anteriores; sin embargo si lograra un aumento importante en sus ventas y a su vez, optimizara sus costos y gastos monetarios, probablemente logre mejorar su riesgo financiero considerablemente.

Grafico 13. Indicador de Riesgo Financiero “BENAHITO SAS”

Fuente: autores.
Se analizó el Margen Ebitda desde las principales variables que intervienen en ella, como las ventas, los costos y gastos con sus respectivos crecimientos; sin embargo, podemos observar que como primera medida la compañía “BENAHITO SAS” deberá implementar una estrategia de ventas agresiva que le permita superar el 7.55% y llegar a niveles superiores al 13% en ingresos que le ayudara principalmente a dar mejor cobertura en el mercado y mejorar su desempeño. A su vez, deberá disminuir los altos costos y gastos asociados al negocio esto puede ser a través de una redefinición del negocio o cualquier otra estrategia que le permita bajar del 95% al 70% y así aumente su Ebitda.

### Tabla 11. Análisis EBITDA “BENAHITO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Margen Ebitda</td>
<td>4.20%</td>
<td>5.80%</td>
<td>7.55%</td>
<td>8.00%</td>
<td>10.79%</td>
<td>13.03%</td>
<td>13.11%</td>
<td>16.90%</td>
<td>16.94%</td>
</tr>
<tr>
<td>Crecimiento Ventas</td>
<td>-38.84%</td>
<td>16.14%</td>
<td>3.40%</td>
<td>10.25%</td>
<td>5.95%</td>
<td>4.65%</td>
<td>5.32%</td>
<td>6.37%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Costos y Gastos / Ventas</td>
<td>95.80%</td>
<td>94.40%</td>
<td>92.45%</td>
<td>92.00%</td>
<td>98.38%</td>
<td>94.10%</td>
<td>94.68%</td>
<td>93.63%</td>
<td>93.63%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: autores.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Analisis Ebitda</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ebitda</td>
</tr>
<tr>
<td>Ventas</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen Ebitda</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Grafico 14. Análisis EBITDA “BENAHITO SAS”

Fuente: autores.
Con el fin de valorar la empresa “BENAHITO SAS”, debemos tener en cuenta el flujo de caja libre descontado el cual se considera que para el 2015 obtendrá $23.784.523 aproximadamente, y que en el año 2014 logró generar un valor de continuidad de $ 1.410.939.270 y que al final luego de atender la deuda financiera y sumando los activos no operativos con los que cuenta, el valor corporativo es de $1.367.841.658.

Grafico 15. Crecimiento Real.

Fuente: autores.
### FLUJO DE CAJA LIBRE DESCONTADO

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Margen Ebitda</td>
<td>4.20%</td>
<td>5.60%</td>
<td>7.55%</td>
<td>8.40%</td>
<td>12.58%</td>
<td>11.93%</td>
<td>12.29%</td>
<td>13.61%</td>
<td>13.82%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tx</td>
<td>33.00%</td>
<td>25.00%</td>
<td>33.00%</td>
<td>30.32%</td>
<td>29.44%</td>
<td>30.93%</td>
<td>30.23%</td>
<td>30.20%</td>
<td>30.45%</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos Fijos</td>
<td>17,682,576</td>
<td>19,542,771</td>
<td>8,685,499</td>
<td>8,980,806</td>
<td>9,259,211</td>
<td>9,527,728</td>
<td>9,823,088</td>
<td>10,117,790</td>
<td>10,421,314</td>
</tr>
<tr>
<td>PKT</td>
<td>0.435</td>
<td>0.689</td>
<td>0.310</td>
<td>0.384</td>
<td>0.337</td>
<td>0.294</td>
<td>0.256</td>
<td>0.224</td>
<td>0.195</td>
</tr>
<tr>
<td>KTN0</td>
<td>185,030,850</td>
<td>252,086,611</td>
<td>185,832,198</td>
<td>192,150,493</td>
<td>198,107,158</td>
<td>203,852,266</td>
<td>210,171,686</td>
<td>216,476,836</td>
<td>222,971,141</td>
</tr>
<tr>
<td>Ck</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Crecimiento Esperado (g)</td>
<td>8.24%</td>
<td>8.24%</td>
<td>8.24%</td>
<td>8.24%</td>
<td>8.24%</td>
<td>8.24%</td>
<td>8.24%</td>
<td>8.24%</td>
<td>8.24%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Proyección Flujo de Caja Libre Descontado “BENAHITO SAS”

Fuente: Autores.
Finalmente, podemos observar que la compañía gracias a que obtiene un Valor Corporativo de $1.367 millones, se encuentra por el mismo nivel respecto a la competencia, lo que le permite a los accionistas mejorar las decisiones estratégicas y garantizar la permanencia en el mercado, a largo plazo; a través de la implementación de la Gerencia basada en la creación de Valor, que conecte la fijación de objetivos corporativos con el empleo de recursos, con la estrategia de desarrollo, con la medición del desempeño y la remuneración según sea éste y finalmente, con la creación de valor corporativo. Lo anterior, se logra por medio de un cambio trascendental de la cultura organizacional, iniciando con el compromiso y apoyo de los directivos de la organización.

La Gerencia debe establecer procesos que involucren a todos los empleados en la necesidad de generar valor. Elaboraremos un proceso que pueda guiar a la gerencia a llevar a cabo la GVB, a través de los siguientes pasos:

1. Desarrollar estrategias para maximizar el valor de la organización.
2. Establecer metas de corto y largo plazo.
3. Desarrollar planes de acción y presupuestos para cumplir las metas a corto y largo plazo.
4. Implementar un sistema de medición de resultados, para incentivar a los empleados a cumplir las metas establecidas.

Tabla 13. Valoración “BENAHITO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th>METODO</th>
<th>VALOR CORPORATIVO</th>
<th>VALOR DEL SECTOR (P/BV)</th>
<th>PATRIMONIO</th>
<th>VALOR CORPORATIVO DEL SECTOR</th>
<th>DIFERENCIA</th>
<th>P/BV</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Valor contable sin valorizaciones</td>
<td>147,963,842</td>
<td>4.55</td>
<td>147,963,843</td>
<td>672,732,339</td>
<td>(524,768,497)</td>
<td>1.00</td>
</tr>
<tr>
<td>FCLD</td>
<td>1,367,841,658</td>
<td>4.55</td>
<td>147,963,843</td>
<td>672,732,339</td>
<td>695,109,319</td>
<td>9.24</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: autores.
6.1 ESCENARIO ACTUAL “BENAHITO SAS”

Tabla 14. Escenario actual “BENAHITO SAS”

<table>
<thead>
<tr>
<th>Presupuesto</th>
<th>Variación</th>
<th>Variación %</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>JUNIO 2015</td>
<td>JUNIO 2015</td>
<td>EN PESOS</td>
</tr>
<tr>
<td>INGRESOS OPERACIONALES</td>
<td>126,703,882</td>
<td>252,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>COSTOS</td>
<td>59,121,389</td>
<td>95,760,000</td>
</tr>
<tr>
<td>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</td>
<td>67,582,493</td>
<td>156,240,000</td>
</tr>
<tr>
<td>GASTOS OPERACIONALES</td>
<td>5,780,000</td>
<td>780,000</td>
</tr>
<tr>
<td>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</td>
<td>-50,753,555</td>
<td>37,107,628</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: “BENAHITO SAS”

En el periodo comprendido de Enero a Junio del presente año, la crisis financiera ha afectado con mayor fuerza a la empresa. Las ventas esperadas no se han alcanzado; las expectativas del sector son pesimistas y mantienen el mismo comportamiento de la empresa objeto de nuestro estudio.
Para la primera mitad del año 2015, se había proyectado un crecimiento del 20%, sobre el volumen de ventas del año inmediatamente anterior; pero la ejecución del presupuesto de ventas solo se cumplió en un 50%.

Debido al incremento en la tasa de cambio, los costos de importación han incrementado, generando un incremento del 9% en la participación sobre la venta. Los gastos fijos operacionales se han mantenido con lo proyectado; pero el resultado del ejercicio, deja un perdida de $50millones de pesos colombianos, a causa de la acelerada caída en el comportamiento de las ventas.
### 6.2 MATRIZ DE RIESGO

<table>
<thead>
<tr>
<th>N.</th>
<th>TIPOLOGIA DE RIESGO</th>
<th>DESCRIPCION DEL RIESGO</th>
<th>CONSECUENCIA</th>
<th>PROBABILIDAD</th>
<th>IMPACTO</th>
<th>MITIGACION Y GESTION DEL RIESGO</th>
<th>SOPORTADO POR</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1</td>
<td>Riesgo de Liquidez</td>
<td>Incertidumbre Cumplimiento Obligaciones</td>
<td>Costos Inusuales de Fondeo Altos</td>
<td>Media-Alta</td>
<td>Alto</td>
<td>Planeación Financiera; Proyección de Flujo de Caja</td>
<td>Gerencia General; Proveedor Principal; Asesor Financiero</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>Riesgo de Insolvencia</td>
<td>Incumplimiento obligaciones Financieras</td>
<td>Venta derechos de Franquicia</td>
<td>Media</td>
<td>Muy Alto</td>
<td>Incremento participación endeudamiento con proveedor; GBV</td>
<td>Gerencia General</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>Riesgo Económico</td>
<td>Disminución de &quot;La Demanda&quot;</td>
<td>Caída de Ventas que generaría insolvenscia económica</td>
<td>Media-Baja</td>
<td>Muy Alto</td>
<td>Nuevas estrategias de mercadeo; inversión en publicidad</td>
<td>Gerencia General; Publicista</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>Riesgo Operacional</td>
<td>Procesos no estandarizados en Mercadeo</td>
<td>Disminución en participación de mercado; pérdida de clientes potenciales</td>
<td>Baja</td>
<td>Medio</td>
<td>Fidelización de clientes; captación de nuevos y sub franquiciar en otras ciudades</td>
<td>Gerencia Media; Administrador</td>
</tr>
<tr>
<td>N.</td>
<td>TIPOLOGIA DE RIESGO</td>
<td>DESCRIPCION DEL RIESGO</td>
<td>CONSECUENCIA</td>
<td>PROBABILIDAD</td>
<td>IMPACTO</td>
<td>MITIGACION Y GESTION DEL RIESGO</td>
<td>SOPORTADO POR</td>
</tr>
<tr>
<td>-----</td>
<td>---------------------</td>
<td>------------------------</td>
<td>---------------</td>
<td>--------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------------------------------</td>
<td>---------------</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>Riesgo Reputacional</td>
<td>Mal manejo de la imagen; insuficiencia nivel de stock</td>
<td>Emigración de Clientes hacia marcas sustitutas</td>
<td>Media-Baja</td>
<td>Alto</td>
<td>Despacho de mercancías periódicamente, periodos aprox. 2 meses.</td>
<td>Gerente Financiero; Gerente General</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>Riesgo de Inflación</td>
<td>Crecimiento de la Inflación</td>
<td>Incremento en precio venta, generaría disminución en cobertura de mercado</td>
<td>Media</td>
<td>Medio</td>
<td>Controlar costos de importación para mitigar crecimientos de costos</td>
<td>Asesor Financiero; Agente Aduanero</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>Riesgo País</td>
<td>Incremento de la Tasa de Cambio</td>
<td>Incremento costos importación, costos de deuda</td>
<td>Alta</td>
<td>Muy Alto</td>
<td>Adquisición de Forward Financiero, para mitigar variaciones en costos</td>
<td>Asesor Financiero; Gerencia General</td>
</tr>
</tbody>
</table>
7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

7.1 CONCLUSIONES

Las conclusiones que se pueden extraer del análisis presentado en este artículo son las siguientes:

- Como resultado de los análisis presentados en este artículo, es posible concluir que existe una variación entre los factores externos e internos de la compañía Benahito SAS, debido a tres causas principales: 1. Devaluación de la moneda, 2. estrategia comercial insuficiente, y 3. Inyección de capital y asesoría permanente, para lo cual el grupo de Investigación de la Universidad Piloto logró establecer un modelo gerencial basado en el diagnóstico, comparación con el sector y aporte de estrategias, que le permitirá estructurar la organización a nivel financiero para enfrentar la crisis coyuntural en la que se ve inmersa actualmente.

- Respecto a la investigación que se llevó a cabo para conocer el estado del sector y de la compañía dentro del mismo, se pudo identificar que tiene como principal barrera de entrada la curva de experiencia que genera cierto grado de know how, respecto a los compradores, el consumidor da una alta importancia a la marca proveedora permitiendo la comparación de precios, unas de las debilidades frente a los competidores es la estrategia de marketing, los proveedores que tienen una posición marcada en la operación del negocio se ven representadas en los costos de cambio, y finalmente, las marcas sustitutas logran establecerse debido a que los productos tienen ciclos de vida cortos que para Benahito SAS, son los factores más determinantes en el desarrollo de su negocio.

- A través del modelo financiero, se determinó que la compañía ha logrado una disminución del 15% de su nivel de endeudamiento, pero que sus Activos corrientes no son suficientes para cubrir las obligaciones corrientes en un caso determinado, a su vez, la compañía aunque no destruye valor y aumenta el Margen Ebitda en el último año (2014) gracias al cambio de Franquicia, a nivel general la compañía deberá hacer un esfuerzo adicional a fin de establecer su crecimiento alrededor del promedio de Indicadores Colombianos, que le permita seguirse manteniendo en el mercado e incluso pueda liderar en algún momento el sector de comercio de prendas de vestir donde sus accionistas reflejen la rentabilidad del negocio.

- El grupo de Investigación generó tres posibles estrategias como las alternativas más viables para que la compañía Benahito SAS tome la decisión de implementarlas en sus sistemas, como son la estrategia Financiera, la cual a través de la Entidad Bancoldex, buscara crédito para
capital de trabajo y sostenimiento empresarial con una tasa de Interés que puede ser libremente negociada, desarrollo de contratos Forward que le permitirá eliminar el riesgo cambiario de la operación y generar ahorros en las fecha de pago si el precio de mercado en dicho momento es superior al fijado en el contrato forward. La estrategia de desarrollo empresarial, que a través de entidades como Seaf Colombia, le permitirá planear el futuro de la Organización con planes de crecimiento y asesorías permanentes y finalmente, la estrategia comercial, que buscara medir la rentabilidad y retorno de la inversión en publicidad y puesta en marcha que para este caso está en 66% de productividad.
7.2 RECOMENDACIONES

PROPUESTA CREACIÓN DE VALOR

La empresa tiene diferentes factores que están detonando la estabilidad financiera; el no cumplimiento de metas en las ventas, durante el año 2014 y la precipitosa caída de estas en lo corrido del año 2015; acompañado del crecimiento de la deuda financiera, generan una problemática importante de Iliquidez, que imposibilita el cubrimiento de gastos fijos y de cumplimiento de pago de deuda. Los accionistas actuales deben llevar a cabo la planeación y ejecución de una estrategia agresiva de recuperación y de crecimiento; por medio del fortalecimiento de 3 escenarios claves que promueven la generación de valor a la compañía.

7.2.1 Estrategia Financiera

Existen diferentes alternativas para impulsar el Apalancamiento Financiero de la empresa, con bajos niveles de costos financieros; tales como:

7.2.1.1 Contrato Forward

<table>
<thead>
<tr>
<th>Spot</th>
<th>$3.012,71</th>
<th>$2.866,04</th>
<th>$2.917,50</th>
<th>$2.822,29</th>
</tr>
</thead>
</table>

En Condiciones normales sin situaciones atípicas este sería el rango en el cual se movería el Dólar con una certeza del 68.3% de probabilidad.

- La Probabilidad de que el Dólar continúe y suba entre $ 2.900 y $ 3.200 es del 57.10%
- Con el Contrato Forward, se puede mantener una tasa de cambio del 11% menor a la tasa máxima esperada.
Grafico 16. Inductores operativos “BENAHITO SAS”

**ESTRATEGIA CONTRATO FORWARD**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Proyección Tasa Maxima</th>
<th>Proyección Tasa Minima</th>
<th>Precio Forward</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>3.290,99</td>
<td>2.881,49</td>
<td>2.926,20</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Autores.

### 7.2.1.2 Crédito Financiero con BANCOLDEX

El monto de dinero no se le entrega directamente al empresario sino por medio de intermediarios financieros que son los bancos (Av. Villas, Bancolombia, Caja Social, entre otros), éstos intermediarios financieros son los que se encargan
directamente de ejecutar el estudio financiero, establecer la tasa de préstamo anual y los requisitos pertinentes para otorgar el crédito.

Bancoldex cobra DTF mas otros puntos adicionales esto se establece directamente entre las entidades financieras, manejan dos modalidades una es de capitalización que consta de 6 meses a 5 años y la otra de modernización que consta de 6 meses a 10 años.

**Requisitos básicos para otorgar crédito:** La empresa debe tener Cámara de Comercio, Estados Financieros, Flujo de Caja y Extractos Bancarios.

**Links para más información:**
- [http://www.bancoldex.com/ProductosyServicios/CircularesExternas.aspx](http://www.bancoldex.com/ProductosyServicios/CircularesExternas.aspx)

**Tabla 15. Bancoldex**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Modalidad de Crédito</th>
<th>Beneficiarios</th>
<th>Destino de los recursos</th>
<th>Monto máximo a financiar</th>
<th>Plazo</th>
<th>Período de Gracia</th>
<th>Abonos a capital</th>
<th>Tasas de Interés al Intermediario Financiero</th>
<th>Tasa de Interés al Beneficiario</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Capital de Trabajo y sostén empresarial</td>
<td>Micros y Pequeñas empresas: 1. Exportadores. 2. Importadores. 3. Empresas del Mercado Nacional</td>
<td>Recursos necesarios para atender costos y gastos operativos Consolidación o sustitución de los pasivos de la empresa. Excepto pasivos con socios.</td>
<td>Hasta el 100% de las necesidades del empresario</td>
<td>Hasta 5 años</td>
<td>Hasta 3 años</td>
<td>Mensuales Trimestrales Semestrales</td>
<td>&gt; 4 años y hasta 5 años; DTF (E.A.) + 4.40 (E.A.)</td>
<td>Libere y negociable</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Fuente:** Bancoldex

**Tabla 16. Amortización Préstamo Financiero**

<table>
<thead>
<tr>
<th>AMORTIZACION CUOTA FIJA</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Valor presente (vp)</td>
</tr>
<tr>
<td>Numero de cuotas (n)</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de interes (i)</td>
</tr>
<tr>
<td>PAGO MENSUAL</td>
</tr>
<tr>
<td>PAGO ANUAL</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Fuente:** Autores.
7.2.1.3 Entidades orientadas al crédito micro empresarial -EOCM-

El microcrédito ha sido uno de los programas bandera del Gobierno actual. La Banca de las Oportunidades, que es un servicio administrado por BANCOLDEX, promueve el acceso al crédito y ha servido de instrumento para fomentar el desarrollo de créditos para las micro, pequeñas y medianas empresas; en conjunto con diferentes actores del mercado financiero tradicional como son las compañías de financiamiento comercial y los bancos.\(^3\)

BANCAMIA

- **RAZÓN SOCIAL**: Banco de las Microfinanzas Bancamia S.A.
- Bancamia no otorga préstamos de ese monto ($200.000.000), Bancamia otorga préstamos mínimo del 70% del salario mínimo y máximo de $70.000.000 (Puede prestar un poco más de dinero pero no alcanzan a otorgar $100.000.000), si se genera un préstamo de $70.000.000 tendrá una tasa de préstamo de 24.12% anual.
- El plazo máximo es 3 años en algunas ocasiones hacen excepciones y dan un plazo de 4 años.
- Los requisitos Bancamia: El préstamo debe ser para negocio, deben tener dos años de antigüedad en el sitio donde se encuentran, tener cámara de comercio, soportes de negocio como facturas de proveedores, estados financieros, después de este proceso la entidad bancaria ejecuta el estudio financiero presencial, es decir, los ejecutivos se acercan directamente a la pyme a indagar sobre esta.

COOPSURAMERICA

- **RAZÓN SOCIAL**: Cooperativa de Ahorro y crédito de América Coopsuramerica.
- Maneja varias líneas de crédito no es habitual otorgar un préstamo por $200.000.000, dependiendo la finalidad del crédito lo otorgan. El mínimo de préstamo es de $100.000 en adelante y el máximo de préstamo es por un monto de $ 148.000.000 si es para vivienda, si es para negocio existe dos

tipos de línea uno es de Apoyo Empresarial que son para los recursos propios por un monto de $200.000.000 a 48 meses al 16.91% nominal anual esto es variable ya que se le aplica el DTF más 14 puntos. El segundo tipo de línea es con Bancoldex que es una entidad de segundo piso, aplica como recurso externo aproximadamente con una tasa de préstamo anual de 14.44% o 15 % sobre los $200.000.000.

- Requisitos Coopsuramerica: Garantía real que corresponde a hipoteca si es cliente nuevo de la compañía, codeudores, cámara de comercio, certificados de ingresos, Balances, P&G, documentos representantes legales, el estudio financiero se ejecuta en dos partes una entrevista presencial y análisis internos.

FINAMERICA:

- RAZÓN SOCIAL: Bancompartir S.A

- Para las MiPymes por un monto de $200.000.000 se genera el 2.1 % mensual, y el 25.34 % efectivo anual, los plazos máximos que se manejan es de 59 meses es decir 5 años, es común en esta entidad otorgar préstamos por este monto.

- Requisitos Bancompartir: Declaración de renta, estados financieros, información del contador público, cámara de comercio, se ejecuta un estudio financiero presencial e interno.

Tabla 16. Amortización Préstamo Financiero

<table>
<thead>
<tr>
<th>AMORTIZACION CUOTA FIJA</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Valor presente ( vp )</td>
<td>200,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Numero de cuotas ( n )</td>
<td>36</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de interes ( i )</td>
<td>1.1303447%</td>
</tr>
<tr>
<td>PAGO MENSUAL</td>
<td>$ 6,793,263.37</td>
</tr>
<tr>
<td>PAGO ANUAL</td>
<td>$ 81,519,160.50</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Autores.
7.2.2 Desarrollo empresarial

El Ministerio de Industria y Comercio, cuenta con **Centros de Desarrollo Empresarial**, en donde los emprendedores y empresarios reciben gratuitamente asesoría y acompañamiento a largo plazo, con especialistas en cada área empresarial; con el fin de dinamizar el desarrollo y crecimiento de las empresas MIPYMES; promoviendo el impacto económico de las mismas en el desarrollo regional y local.

Otra alternativa de apalancamiento financiero, se puede encontrar en **LOS FONDOS DE CAPITAL**, los cuales proveen recursos de capital inteligente a las empresas, con el objetivo de potencializar su gestión y su valor. Estas inyecciones de capital, se realizan por un periodo de tiempo, en el cual esperan recuperar la inversión, con una rentabilidad atractiva. Una de las ventajas de optar por estos Fondos, es que por ser Capital Inteligente, realizan aportes en gestión, con el fin de maximizar el valor de la empresa en la que invierten.  

Tabla 17. Fondos de Capital

<table>
<thead>
<tr>
<th>Nombre Fondo/Red</th>
<th>Sectores económicos preferenciales</th>
<th>Etapa de la empresa</th>
<th>Rango de inversión min - máx.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Fondo de Capital</td>
<td>Agro negocios, la infraestructura básica (como agua y vivienda), así como los servicios y tecnologías que garantizan el acceso a los servicios básicos por parte de la base de la pirámide, al igual que las empresas productivas dentro de la cadena de valor, y la tecnología verde.</td>
<td>Empresas en etapa temprana de crecimiento que tengan modelos de negocios rentables y sostenibles y que generen un alto impacto social y ambiental</td>
<td>Entre USD 500mil y USD 1,5millones</td>
</tr>
<tr>
<td>Privado Inversor</td>
<td><a href="http://www.inversor.org.co">www.inversor.org.co</a></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Fondo Transandino</td>
<td>Multisectorial, con enfoque no exclusivo en: Servicios Financieros, Logística, Turismo, Comercio al Detal, Servicios Petroleros, Educación/salud, Otros Servicios</td>
<td>Empresas en crecimiento (producto probado en el mercado, crecimiento pronunciado en ventas) y empresas maduras (Mas de 50 empleados, producto probado en el mercado, crecimiento estable, ventas anuales mayores a 1900 mil millones de pesos, utilidad neta positiva)</td>
<td>Mínimo: $1.000 Millones, Máximo: $10.000 Millones</td>
</tr>
<tr>
<td>Colombia FCP</td>
<td><a href="http://www.seafcolombia.com">www.seafcolombia.com</a></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, (Portal empresarial colombiano MiPymes).

7.2.3 Estrategia Comercial

Para el alcanzar la meta de ventas proyectadas y superar el punto de equilibrio; es necesario seguir ciertos procesos e implementar estrategias y controles a las mismas. La empresa actualmente realiza análisis de cifras detallados, que es fundamental para el diseño y ejecución de estrategias de mercadeo. Se presentan mensualmente ante la Gerencia los siguientes reportes:

a. Ventas por línea de producto, por talla, por género, por colección.
b. Las ventas actuales y acumuladas.
c. Promedio de descuentos otorgados a clientes en el último mes y acumulado.
d. Margen de utilidad actual y acumulada del periodo.
e. Reporte de venta por vendedor, por semana.
f. Ventas por cliente

Con esta información, la empresa puede implementar los siguientes procesos:

a. Evaluación y Motivación de la Competencia de Personal en Ventas
b. Análisis de la competencia comparativo con el escenario actual de la empresa
c. Enfocar el alcance del Mercado objetivo; así como la fidelización en los clientes potenciales.
d. Entrenamiento y capacitación constante al personal de ventas y administrativo, que garantice el profesionalismo y especialización en el servicio de venta.
e. Publicidad Estratégica en Redes Sociales, páginas populares.
f. Envió de comunicaciones a clientes constantes, con campañas publicitarias.
7.2.3.1 Crecimiento de alcance del Mercado Objetivo

Gracias a los derechos de Franquicia que se tiene de la marca; es posible generar un plan de otorgamiento de Sub franquiciado en diferentes ciudades del País; debido a que el proceso de importación, se realizaría por medio de "BENAHITO SAS" y la venta y distribución a diferentes ciudades, generaría un FEE que impulsaría la generación de ingresos; así como el reconocimiento de la marca en diferentes ciudades, el fortalecimiento de la imagen corporativa y la captación de nuevos clientes.
La Empresa, también puede generar un ingreso de comisión extra, por medio de la búsqueda de nuevos franquiciantes en otros países de Suramérica. Por tener una ubicación estratégica en la capital del País y por ser una marca tan atractiva y lujosa, muchos empresarios extranjeros se acercan a preguntar por la misma y el proceso de Franquicia para sus países; se puede tomar ventaja de esta condición y ser los facilitadores entre La Marca en Francia y los aspirantes a la franquicia. Cada venta que haga la marca en diferentes países, se verá reflejada en una considerable comisión para “BENAHITO SAS”.

Otro Factor importante es la consolidación de alianzas estratégicas con establecimientos para niños de estratos 4, 5 y 6; como restaurantes, centros de diversión, clubes, entre otros; que pueden promover el descubrimiento de la marca y la llegada de nuevos clientes potenciales.
8. BIBLIOGRAFÍA

- Bravo Valdivieso Mercedes (1198) Contabilidad General * pág. 1 – 183, 200, 273

  
  ....................... Pág. 61, 62, 67.


Otras Referencias Bibliográficas:

- Carlos Eduardo Castaño Ríos y Jaime Andrés Correa García, Reflexiones sobre la gestión financiera integral en mipymes.
  
  http://apps.uniamazonia.edu.co/documentos/docs/Facultades/Facultad%20de%20
  Ciencias%20Contables,%20Economicas%20y%20Administrativas/Memorias%20d
  e%20eventos/Reflexiones_sobre_la_gestion_financiera_integral_en_MIPYMES_p
  or_Carlos_Eduardo_Castano_Rios_y_Jaime_Andres_Correa_Garcia.pdf

- Alexandra Montoya, Iván Montoya y Oscar Castellanos. (2010) Situación de la competitividad de las Pyme en Colombia: elementos actuales y retos
  
  http://www.unipiloto.edu.co/descargas/archivo_administracion_de_empresas/comp
  etitividad_pymes_colombia.pdf

- DANE (Departamento administrativo nacional de estadística), Pymes.
  
  http://buscador.dane.gov.co/search?q=pyme&btnG.x=0&btnG.y=0&client=DANE_F
  rontEnd&output=xml_no_dtd&proxystylesheet=DANE_FrontEnd&proxyreload=1&s
  ort=date%3AD%3AL%3Ad1&oe=UTF-8&ie=UTF-8&ud=1&exclude_apps=1&site=danegovco&getfields=*&filter=0

- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, (Portal empresarial colombiano MiPymes).
http://www.mipymes.gov.co/

..........Líneas de crédito.
http://www.mipymes.gov.co/publicaciones.php?id=4888

..........Definición Tamaño Empresarial Micro, Pequeña, Mediana o Grande.
http://www.mipymes.gov.co/publicaciones.php?id=2761

- Sectorial- Portal financiero, económico y empresarial. - Carlos Mario Rivera Aristizabal, La Gerencia del Valor.

- Gestiopolis – Conocimiento en negocios - Carlos López (2011), Gerencia basada en valor GBV o Value based management VBM.

- 12 Manage The Executive Fast Track, Gestión Basada en Valor | Perspectiva de Valor Accionista. (Tomado del libro: Questions of Value – Andrew Black)
http://www.12manage.com/methods_value_based_management_es.html
2. Estado de Resultados Comparativos Años 2012-2013-2014
4. Indicadores Financieros 2012-2013-2014
5. Macroinductores e Inductores Operativos
6. WACC
7. EVA
8. EBITDA
10. Resumen de Valoración de la Empresa
11. Proyecciones y Supuestos Macroeconomicos
12. Simulación Probabilística de Diferentes Proyecciones de Escenarios para la Empresa
   12.1. ESTRATEGIA 1 -CONTRATO FORWARD-
   12.2. ESTRATEGIA -BANCOLDEX-
   12.3. ESTRATEGIA CREDITOS MICROEMPRESAS
   12.2. ESTRATEGIA 2 -ESTRATEGIA PUBLICITARIA-
13. BETAS
14. INDICE COLCAP DIARIO
15. PROYECCION TRM
### INDICADORES

<table>
<thead>
<tr>
<th>Endudamiento</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Deuda corto plazo pesos</td>
<td>30.737.166</td>
<td>195.969.638</td>
<td>108.921.328</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda largo plazo pesos</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL DEUDA FINANCIERA</strong></td>
<td><strong>30.737.166</strong></td>
<td><strong>195.969.638</strong></td>
<td><strong>108.921.328</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<p>| Deuda Largo plazo (%) | 0% | 0% | 0% |
| Deuda corto plazo (%) | 100% | 100% | 100% |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th>Year</th>
<th>Total Active Current</th>
<th>Total Active Fixed</th>
<th>Total Other Assets</th>
<th>Total Liabilities</th>
<th>Net Worth</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2012</td>
<td>295,982</td>
<td>8,685</td>
<td>-</td>
<td>175,918</td>
<td>128,750</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>287,197</td>
<td>19,543</td>
<td>41,600</td>
<td>207,771</td>
<td>140,569</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>213,975</td>
<td>17,683</td>
<td>119,294</td>
<td>147,964</td>
<td>354,515</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Year</th>
<th>Total Active Current</th>
<th>Total Active Fixed</th>
<th>Total Other Assets</th>
<th>Total Liabilities</th>
<th>Net Worth</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2012</td>
<td>49%</td>
<td>1%</td>
<td>0%</td>
<td>29%</td>
<td>21%</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>41%</td>
<td>3%</td>
<td>6%</td>
<td>30%</td>
<td>20%</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>40%</td>
<td>3%</td>
<td>7%</td>
<td>22%</td>
<td>28%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### PASIVO

#### PASIVO CORRIENTE

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Obligaciones Financieras</td>
<td>30.737.166</td>
<td>195.969.638</td>
<td>108.921.328</td>
<td>538%</td>
<td>-44%</td>
</tr>
<tr>
<td>Proveedores</td>
<td>10.377.347</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>-100%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por reembolsar a socios</td>
<td>126.710.000</td>
<td>6.863.785</td>
<td>0</td>
<td>-95%</td>
<td>-100%</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos por pagar</td>
<td>9.093.000</td>
<td>4.937.581</td>
<td>10.372.210</td>
<td>-46%</td>
<td>110%</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL PASIVO CORRIENTE</td>
<td>175.917.513</td>
<td>207.771.004</td>
<td>119.293.538</td>
<td>18%</td>
<td>-43%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### TOTAL PASIVO

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TOTAL PASIVO</td>
<td>175.917.513</td>
<td>207.771.004</td>
<td>119.293.538</td>
<td>18%</td>
<td>-43%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### PATRIMONIO

#### PATRIMONIO

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Capital</td>
<td>172.000.000</td>
<td>172.000.000</td>
<td>172.000.000</td>
<td>0%</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Resultado del Ejercicio</td>
<td>12.950.545</td>
<td>11.818.742</td>
<td>7.395.257</td>
<td>-9%</td>
<td>-37%</td>
</tr>
<tr>
<td>Resultado de Ejercicios Anteriores</td>
<td>-56.200.702</td>
<td>-43.250.157</td>
<td>-31.431.415</td>
<td>-23%</td>
<td>-27%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</td>
<td>304.667.356</td>
<td>348.339.589</td>
<td>267.257.381</td>
<td>14%</td>
<td>-23%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
## BENAHITO S.A.S.
**NIT. 900.399.336-7**

### ESTADO DE RESULTADOS
**POR LOS AÑOS TERMINADOS 2014 Y 2013**

#### ANÁLISIS DE RESULTADOS

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>INGRESOS OPERACIONALES</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Comercialización de prendas de vestir y otros artículos infantiles y juveniles</td>
<td>588.563.767</td>
<td>366.067.621</td>
<td>425.134.061</td>
<td>-0.59%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>COSTOS</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Costo de Ventas</td>
<td>430.022.712</td>
<td>120.345.030</td>
<td>161.530.543</td>
<td>-0.70%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>167.581.055</td>
<td>236.722.591</td>
<td>263.583.118</td>
<td>4.11%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>GASTOS OPERACIONALES</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos no Operacionales</td>
<td>200.000</td>
<td>6.255</td>
<td>6.059</td>
<td>-0.67%</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos no Operacionales</td>
<td>3.525.023</td>
<td>2.270.436</td>
<td>19.226.970</td>
<td>-0.36%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>UTILIDAD OPERACIONAL</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>12.654.195</td>
<td>15.832.664</td>
<td>30.258.609</td>
<td>-0.20%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>19.329.172</td>
<td>15.758.323</td>
<td>11.037.697</td>
<td>-0.18%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provisión del Impuesto sobre la Renta</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>6.378.627</td>
<td>3.939.581</td>
<td>3.642.440</td>
<td>-0.36%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>12.950.545</td>
<td>11.818.742</td>
<td>7.395.257</td>
<td>-0.09%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### INDICADORES

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Rentabilidad</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Margen Bruto</td>
<td>28.0%</td>
<td>34.7%</td>
<td>62.0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen EBITDA</td>
<td>3.8%</td>
<td>4.9%</td>
<td>7.1%</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen Neto</td>
<td>2.2%</td>
<td>3.2%</td>
<td>1.7%</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>4.3%</td>
<td>3.4%</td>
<td>2.8%</td>
</tr>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>5.0%</td>
<td>2.8%</td>
<td>2.5%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Liquidez</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Razón Corriente</td>
<td>1.7</td>
<td>1.4</td>
<td>1.8</td>
</tr>
<tr>
<td>Prueba Ácida</td>
<td>0.6</td>
<td>0.4</td>
<td>0.3</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de Trabajo Neto (COL$MM)</td>
<td>185.992.798</td>
<td>252.565.811</td>
<td>185.030.850</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Rotación de capital de trabajo (días)</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Días Periodo Cobro (Deudores)</td>
<td>43</td>
<td>4</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Días Periodo Pago (Proveedores)</td>
<td>6</td>
<td>579</td>
<td>401</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Cobertura</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA/Gastos financieros</td>
<td>0.18</td>
<td>0.14</td>
<td>1.74</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Endebledad</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Endebledad Financiera Activos</td>
<td>14.1%</td>
<td>58.3%</td>
<td>40.9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda / Patrimonio</td>
<td>1.37</td>
<td>1.49</td>
<td>0.81</td>
</tr>
<tr>
<td>Concentración Deuda Fin Largo Plazo</td>
<td>0.0%</td>
<td>0.0%</td>
<td>0.0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivo / activo</td>
<td>57.7%</td>
<td>59.6%</td>
<td>44.6%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Días rotaciones</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Días Periodo Cobro (Deudores)</td>
<td>43</td>
<td>4</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Días Periodo Pago (Proveedores)</td>
<td>6</td>
<td>579</td>
<td>401</td>
</tr>
</tbody>
</table>

---

**BENAHITO S.A.S.**

**NIT. 900.399.336-7**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS 2014 Y 2013**
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO 2012
AÑO 2013
AÑO 2014
2013 vs 2012
2014 vs 2013
INGRESOS OPERACIONALES 588.503.767 366.067.621 425.134.061 -39% 20%
COSTOS 430.027.712 129.945.030 161.502.943 -70% 25%
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL 158.476.055 236.122.591 263.583.118 41% 11%
GASTOS OPERACIONALES
De Ventas 144.026.860 218.700.087 263.324.509 51% -4%
UTILIDAD OPERACIONAL 14.454.235 17.422.504 17.258.612 -20% 68%
GASTOS OPERACIONALES
De Ventas 144.026.860 218.700.087 263.324.509 51% -4%
UTILIDAD OPERACIONAL 120.581.055 188.343.591 186.064.997 41% 11%
GASTOS OPERACIONALES
De Ventas 144.026.860 218.700.087 263.324.509 51% -4%
PROVISIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA 3.025.023 2.270.436 19.226.970 -36% 747%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 12.556.032 15.758.323 7.395.257 -9% -37%
INGRESOS OPERACIONALES 598.503.767 366.067.621 425.134.061
COSTOS 430.027.712 129.945.030 161.502.943
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL 158.476.055 236.122.591 263.583.118
GASTOS OPERACIONALES
De Ventas 144.026.860 218.700.087 263.324.509
PROVISIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA 3.025.023 2.270.436 19.226.970
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 12.556.032 15.758.323 7.395.257

INGRESOS OPERACIONALES 126.703.882 252.000.000 -125.296.118 -50%
COSTOS 59.121.389 95.760.000 -36.638.611 -38%
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL 67.582.493 156.240.000 -88.657.507 -57%
GASTOS OPERACIONALES
De Ventas 430.923 144.927 3.525
PROVISIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA 3.025.023 2.270.436 19.226.970
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO 12.556.032 15.758.323 7.395.257 -9% -37%

Fuente: "Los Autores"
### RESUMEN INFORMACION FINANCIERA

<table>
<thead>
<tr>
<th>BENAHITO S.A.S.</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>ACTIVO CORRIENTE</strong></td>
<td>$295,981,857.00</td>
<td>$287,196,818.00</td>
<td>$213,974,804.00</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL ACTIVO</strong></td>
<td>$304,667,356.00</td>
<td>$348,339,589.33</td>
<td>$267,257,380.33</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>PASIVO CORRIENTE</strong></td>
<td>$175,917,513.00</td>
<td>$207,771,003.75</td>
<td>$119,293,538.00</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL PASIVO</strong></td>
<td>$188,749,842.99</td>
<td>$348,339,589.33</td>
<td>$267,257,380.33</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL PATRIMONIO</strong></td>
<td>$116,917,513.00</td>
<td>$140,568,585.25</td>
<td>$147,963,842.56</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</strong></td>
<td>$304,667,356.00</td>
<td>$348,339,589.33</td>
<td>$267,257,380.33</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>INGRESOS OPERACIONES</strong></td>
<td>$598,503,766.50</td>
<td>$366,067,621.00</td>
<td>$425,134,061.00</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>UTILIDAD OPERACIONAL</strong></td>
<td>$167,581,054.62</td>
<td>$236,722,591.00</td>
<td>$263,583,117.82</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>UTILIDAD NETA</strong></td>
<td>$12,950,544.99</td>
<td>$11,818,742.25</td>
<td>$7,395,257.31</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### INDICADORES

#### Endudamiento

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Deuda corto plazo pesos</td>
<td>30,737,166</td>
<td>195,969,638</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda largo plazo pesos</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL DEUDA FINANCIERA</strong></td>
<td>30,737,166</td>
<td>195,969,638</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Rentabilidad

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Margen Bruto</td>
<td>28,0%</td>
<td>64,7%</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen EBITDA</td>
<td>3,8%</td>
<td>4,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen Neto</td>
<td>2,2%</td>
<td>3,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>ROA</td>
<td>4,3%</td>
<td>3,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>ROE</td>
<td>5,0%</td>
<td>2,8%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Liquidez

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Razón Corriente</td>
<td>1,7</td>
<td>1,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Prueba Acida</td>
<td>0,6</td>
<td>0,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de Trabajo Neto (COL$MM)</td>
<td>185,832,198</td>
<td>252,086,611</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Actividad

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Días Periodo Cobro (Deudores)</td>
<td>-</td>
<td>43</td>
</tr>
<tr>
<td>Días Periodo Pago (Proveedor)</td>
<td>6</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación Inventarios (días)</td>
<td>164</td>
<td>579</td>
</tr>
<tr>
<td>Días de capital de trabajo</td>
<td>158</td>
<td>623</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Cobertura

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>EBITDA/Gastos financieros</td>
<td>0,18</td>
<td>0,14</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>End. Financieros/Activos</td>
<td>10,1%</td>
<td>56,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda / Patrimonio</td>
<td>1,37</td>
<td>1,48</td>
</tr>
<tr>
<td>Concentración Deuda Fin Largo Plazo</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivo/Activo</td>
<td>57,7%</td>
<td>59,6%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### SECTOR RECREACION

<table>
<thead>
<tr>
<th>INDICADORES</th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>End. Financieros/Activos</strong></td>
<td>10,1%</td>
<td>56,3%</td>
<td>40,8%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Deuda / Patrimonio</strong></td>
<td>1,37</td>
<td>1,48</td>
<td>0,81</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Concentración Deuda Fin Largo Plazo</strong></td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivo/Activo</strong></td>
<td>57,7%</td>
<td>59,6%</td>
<td>44,6%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>EBITDA/Gastos financieros</td>
<td>0,18</td>
<td>0,14</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>End. Financieros/Activos</strong></td>
<td>10,1%</td>
<td>56,3%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Deuda / Patrimonio</strong></td>
<td>1,37</td>
<td>1,48</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Concentración Deuda Fin Largo Plazo</strong></td>
<td>0,0%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivo/Activo</strong></td>
<td>57,7%</td>
<td>59,6%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### INDICADORES FINANCIEROS

#### Tamaño

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ventas</td>
<td>598.503.767</td>
<td>366.067.621</td>
<td>425.134.061</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos</td>
<td>304.667.356</td>
<td>348.339.589</td>
<td>267.257.380</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad</td>
<td>12.950.545</td>
<td>11.818.742</td>
<td>7.395.257</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio</td>
<td>128.749.843</td>
<td>140.568.585</td>
<td>147.963.843</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Dinamica

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Crecimiento en Ventas</td>
<td>-38,84%</td>
<td>16,14%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Crecimiento en Activos</td>
<td>14,33%</td>
<td>-23,28%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Crecimiento en Utilidades</td>
<td>-8,74%</td>
<td>-37,43%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Crecimiento del Patrimonio</td>
<td>9,18%</td>
<td>5,26%</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Rentabilidad

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rentabilidad sobre Ventas</td>
<td>2,16%</td>
<td>3,23%</td>
<td>1,74%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad sobre Activos</td>
<td>4,25%</td>
<td>3,39%</td>
<td>2,77%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad sobre Patrimonio</td>
<td>10,06%</td>
<td>8,41%</td>
<td>5,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad Bruta</td>
<td>28,00%</td>
<td>64,67%</td>
<td>62,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad operativa</td>
<td>3,79%</td>
<td>4,92%</td>
<td>7,12%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Endeudamiento

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Endeudamiento</td>
<td>57,74%</td>
<td>59,65%</td>
<td>44,64%</td>
</tr>
<tr>
<td>Apalancamiento</td>
<td>136,64%</td>
<td>147,81%</td>
<td>80,62%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Rotación de Cartera

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Rotación de Cartera</td>
<td>43,2</td>
<td>4,1</td>
<td>4,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Inventario</td>
<td>163,92</td>
<td>579,36</td>
<td>401,42</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Proveedores</td>
<td>6,24</td>
<td>0,00</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>Ciclo Operativo</td>
<td>157,67</td>
<td>622,56</td>
<td>405,56</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### INDICADORES SITUACION FINANCIERA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Razón Corriente</td>
<td>168%</td>
<td>138%</td>
<td>179%</td>
</tr>
<tr>
<td>Prueba Acida</td>
<td>57%</td>
<td>38%</td>
<td>28%</td>
</tr>
<tr>
<td>Endeudamiento</td>
<td>58%</td>
<td>60%</td>
<td>45%</td>
</tr>
<tr>
<td>Apalancamiento</td>
<td>137%</td>
<td>148%</td>
<td>81%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Capital de Trabajo

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Capital de Trabajo</td>
<td>120.064.344</td>
<td>79.425.814</td>
<td>94.681.266</td>
</tr>
<tr>
<td>AÑO 2012</td>
<td>AÑO 2013</td>
<td>AÑO 2014</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>----------</td>
<td>----------</td>
<td>----------</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad Operativa</td>
<td>22.654.195</td>
<td>18.022.504</td>
<td>30.258.609</td>
</tr>
<tr>
<td>Tx</td>
<td>33,00%</td>
<td>25,00%</td>
<td>33,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>UODI</td>
<td>15.178.310</td>
<td>13.516.878</td>
<td>20.273.268</td>
</tr>
<tr>
<td>KTNO</td>
<td>185.832.198</td>
<td>252.086.611</td>
<td>185.030.850</td>
</tr>
<tr>
<td>ANOP</td>
<td>185.832.198</td>
<td>252.086.611</td>
<td>185.030.850</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad Neta</td>
<td>12.950.545</td>
<td>11.818.742</td>
<td>7.395.257</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio</td>
<td>128.749.843</td>
<td>140.568.585</td>
<td>147.963.843</td>
</tr>
<tr>
<td>Dep y Amort</td>
<td>2.481.600</td>
<td>2.480.261</td>
<td>1.860.195</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**MACROINDUCTORES**

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>RAN</td>
<td>8,17%</td>
<td>5,36%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rentabilidad del Patrimonio</td>
<td>10,06%</td>
<td>8,41%</td>
</tr>
<tr>
<td>Contribución Financiera</td>
<td>1,89%</td>
<td>3,05%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ebitda</td>
<td>25.135.795</td>
<td>20.502.765</td>
</tr>
<tr>
<td>(-) Dep y Amort</td>
<td>(2.481.600)</td>
<td>(2.480.261)</td>
</tr>
<tr>
<td>= Utilidad Operativa</td>
<td>22.654.195</td>
<td>18.022.504</td>
</tr>
<tr>
<td>(-) Impuestos Aplicados</td>
<td>7.475.884</td>
<td>4.505.626</td>
</tr>
<tr>
<td>= UODI</td>
<td>15.178.310</td>
<td>13.516.878</td>
</tr>
<tr>
<td>(+) Dep y Amort</td>
<td>2.481.600</td>
<td>2.480.261</td>
</tr>
<tr>
<td>= FLUJO DE CAJA BRUTO</td>
<td>17.659.910</td>
<td>15.997.139</td>
</tr>
<tr>
<td>(-) Incremento del KTNO</td>
<td>-</td>
<td>66.254.413</td>
</tr>
<tr>
<td>(-) Inversión total en activos fijos</td>
<td>-</td>
<td>13.775.260</td>
</tr>
<tr>
<td>FLUJO DE CAJA LIBRE</td>
<td>17.659.910</td>
<td>(64.032.534)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**INDUCTORES OPERATIVOS**

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Margen Ebitda</td>
<td>4,20%</td>
<td>5,60%</td>
</tr>
<tr>
<td>PKT</td>
<td>31%</td>
<td>69%</td>
</tr>
<tr>
<td>PDC</td>
<td>14%</td>
<td>8%</td>
</tr>
<tr>
<td>PAF</td>
<td>68,91</td>
<td>18,73</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PKT</td>
<td>31,0%</td>
<td>68,9%</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Cartera</td>
<td>0,0</td>
<td>43,2</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Inventarios</td>
<td>163,9</td>
<td>579,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Rotación de Proveedores</td>
<td>6,2</td>
<td>0,0</td>
</tr>
</tbody>
</table>
## INDUCTORES OPERATIVOS

### AÑO 2012 | AÑO 2013 | AÑO 2014
---|---|---
**INGRESOS OPERACIONALES** | 598,504 | 366,068 | 425,134
Margen Ebitda | 4,20% | 5,60% | 7,55%
Ebitda | 25,136 | 20,503 | 32,119
PKT | 31% | 69% | 44%
PDC | 14% | 8% | 17%
PAF | 68,91 | 18,73 | 24,04

### AÑO 2012 | AÑO 2013 | AÑO 2014
---|---|---
Ebitda | 25,136 | 20,503 | 32,119
PKT | 31% | 69% | 44%
PDC | 14% | 8% | 17%
PAF | 68,91 | 18,73 | 24,04
<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1,89%</td>
<td>5,05%</td>
<td>-5,96%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

RAN  Rentabilidad del Patrimonio  Contribución Financiera
### Alternativa 1 (ke = Roe)

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kd</td>
<td>11,47%</td>
<td>1,16%</td>
</tr>
<tr>
<td>Kd (1-Tx)</td>
<td>3,78%</td>
<td>0,29%</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda Financiera</td>
<td>30.737.166</td>
<td>195.969.638</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio</td>
<td>128.749.843</td>
<td>140.568.585</td>
</tr>
<tr>
<td>Total D+P</td>
<td>159.487.009</td>
<td>336.538.223</td>
</tr>
<tr>
<td>Ke</td>
<td>10,06%</td>
<td>8,41%</td>
</tr>
<tr>
<td>WACC</td>
<td>8,85%</td>
<td>3,68%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Alternativa 2 (Ke → Capm)

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Kd</td>
<td>10,03%</td>
<td>10,03%</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda Financiera</td>
<td>30.737.166</td>
<td>195.969.638</td>
</tr>
<tr>
<td>Patrimonio</td>
<td>128.749.843</td>
<td>140.568.585</td>
</tr>
<tr>
<td>Total D+P</td>
<td>159.487.009</td>
<td>336.538.223</td>
</tr>
<tr>
<td>WACC</td>
<td>8,82%</td>
<td>4,36%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ke</td>
<td>Rf</td>
<td>Rm</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>7,40%</td>
<td>8,22%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>EMBBI</td>
<td>2,28%</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Ke</td>
<td>10,03%</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Año 2012 | Año 2013 | Año 2014
--- | --- | ---
**WACC** | 8.82% | 4.36% | 8.24%
**Ke** | 10.03% | 10.03% | 10.03%
**EVA 2 (ANOP * RAN-CK)** | (1.217.989) | 2.535.127 | 5.017.983

### Año 2012 | Año 2013 | Año 2014
--- | --- | ---
**EVA** | (1.218) | 2.535 | 5.018
**UODI** | 15.178 | 13.517 | 20.273 | 134%
**ANOP** | 185.832 | 252.087 | 185.031
### EVA

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad Operativa</td>
<td>22.654.195</td>
<td>18.022.504</td>
</tr>
<tr>
<td>Tx</td>
<td>33,00%</td>
<td>25,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>UODI</td>
<td>15.178.310</td>
<td>13.516.878</td>
</tr>
<tr>
<td>ANOP</td>
<td>185.832.198</td>
<td>252.086.611</td>
</tr>
<tr>
<td>RAN</td>
<td>8,17%</td>
<td>5,36%</td>
</tr>
<tr>
<td>WACC = CK</td>
<td>8,82%</td>
<td>4,36%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**EVA 1 (Uodi - ANOP*CK)**

| (1.217.589) | 2.535.127 | 5.017.983 |

**EVA 2 (ANOP * RAN-CK)**

| (1.217.589) | 2.535.127 | 5.017.983 |
### Ventas

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ventas</td>
<td>598.503.767</td>
<td>366.067.621</td>
<td>425.134.061</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Costos y Gastos Monetarios

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Costos y Gastos Monetarios</td>
<td>573.367.972</td>
<td>345.564.856</td>
<td>393.015.257</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Ebitda

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ebitda</td>
<td>25.135.795</td>
<td>20.502.765</td>
<td>32.118.804</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Margen Ebitda

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Margen Ebitda</td>
<td>4,20%</td>
<td>5,60%</td>
<td>7,55%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### EBITDA / GASTOS FINANCIEROS

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>EBITDA / GASTOS FINANCIEROS</td>
<td>7,13</td>
<td>9,03</td>
<td>1,67</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### DEUDA FINANCIERA / EBITDA

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>DEUDA FINANCIERA / EBITDA</td>
<td>1,22</td>
<td>9,56</td>
<td>3,39</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### DEUDA FINANCIERA

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>2012</th>
<th>2013</th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>DEUDA FINANCIERA</td>
<td>30.737.166,00</td>
<td>195.969.638,00</td>
<td>108.921.328,00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

En esta compañía se observa un aumento considerado del Endudamiento Total, lo que implica que se vea afectada su Ebitda en comparación con años anteriores; sin embargo si lograra un aumento importante en sus ventas y a su vez, optimizar sus costos y gastos monetarios, probablemente logre mejorar su riesgo financiero considerablemente.

![Diagrama de barras](image-url)
La compañía Benahito SAS se vio afectada enormemente con la disminución en ventas en el 2013 con -33% y efectivamente lo que se busca es que la compañía logre mantener un nivel estable de ventas que le permita mantenerse en el mercado; sin embargo con la proyección lo que se busca es que la compañía logre mantener un nivel estable de ventas que le permita mantenerse en el mercado.
### VALORACION DE BENAHITO SAS

<table>
<thead>
<tr>
<th>METODO</th>
<th>VALOR CORPORATIVO</th>
<th>VALOR DEL SECTOR (P/BV)</th>
<th>PATRIMONIO</th>
<th>VALOR CORPORATIVO DEL SECTOR</th>
<th>DIFERENCIA</th>
<th>P/BV</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Valor contable sin valorizaciones</td>
<td>147.963.842</td>
<td>4,55</td>
<td>147.963.843</td>
<td>672.732.339</td>
<td>(524.768.497)</td>
<td>1,00</td>
</tr>
<tr>
<td>FCLD</td>
<td>1.367.841.658</td>
<td>4,55</td>
<td>1.367.841.658</td>
<td>672.732.339</td>
<td>695.109.319</td>
<td>9,24</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**NOTA:** P/BV Damodaran Feb 2015
### Supuestos y Proyecciones Macroeconomicas

<table>
<thead>
<tr>
<th>Año</th>
<th>py 2015</th>
<th>py 2016</th>
<th>py 2017</th>
<th>py 2018</th>
<th>py 2019</th>
<th>py 2020</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>PIB (variación anual)</td>
<td>3,4%</td>
<td>3,7%</td>
<td>4,1%</td>
<td>4,3%</td>
<td>4,3%</td>
<td>4,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Balance GNC (% del PIB)</td>
<td>-2,8%</td>
<td>-3,3%</td>
<td>-2,7%</td>
<td>-2,4%</td>
<td>-2,1%</td>
<td>-1,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Balance cuenta corriente (% del PIB)</td>
<td>-6,1%</td>
<td>-4,0%</td>
<td>-3,5%</td>
<td>-3,1%</td>
<td>-2,7%</td>
<td>-2,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de desempleo trece ciudades (% de la PEA)</td>
<td>9,1%</td>
<td>8,5%</td>
<td>8,1%</td>
<td>7,8%</td>
<td>7,3%</td>
<td>7,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Inflación (IPC variación anual)</td>
<td>3,4%</td>
<td>3,1%</td>
<td>2,9%</td>
<td>3,1%</td>
<td>3,0%</td>
<td>3,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de referencia Banrep (fin de año)</td>
<td>4,5%</td>
<td>4,5%</td>
<td>4,3%</td>
<td>4,3%</td>
<td>4,3%</td>
<td>4,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de cambio USD COP ($ fin de año)</td>
<td>2350</td>
<td>2280</td>
<td>2380</td>
<td>2440</td>
<td>2510</td>
<td>2560</td>
</tr>
<tr>
<td>Devaluación nominal (fin de año)</td>
<td>-1,2%</td>
<td>-3,0%</td>
<td>4,4%</td>
<td>2,5%</td>
<td>2,9%</td>
<td>2,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>DTF 90 Días</td>
<td>4,6%</td>
<td>4,7%</td>
<td>4,4%</td>
<td>4,4%</td>
<td>4,4%</td>
<td>4,4%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Fuente:** Investigación economicas Bancolombia (Feb 2015)

Crecimiento en Ventas 10%
Crecimiento en Costos 9%
### ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

**WACC**: Uniforme 3%-9%

### PRONOSTICO

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO 2012</th>
<th>AÑO 2013</th>
<th>AÑO 2014</th>
<th>AÑO 2015</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ventas</td>
<td>568.503.761</td>
<td>666.067.621</td>
<td>624.134.061</td>
</tr>
<tr>
<td>Costos y Gastos Monetarios</td>
<td>573.367.972</td>
<td>435.564.856</td>
<td>393.015.297</td>
</tr>
<tr>
<td>Ebitda</td>
<td>25.135.795</td>
<td>20.502.745</td>
<td>32.118.804</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| 1) Dep y Amort | 12.481.660 | (12.480.261) | (1.860.195) | (1.860.195) |
| + Último Impuesto Aplicado | 22.658.195 | 18.012.504 | 30.258.469 | 40.115.764 |
| 1) Impactos Aplicados | (7.475.884) | (4.505.626) | (9.981.341) | (12.168.449) |

| WACC | 0.576541707 | 0.269944992 | 0.480894411 | 0.109859199 |
| VE | 0.109859199 | 0.36083622 | 0.754081822 | 0.109859199 |

### Probabilidad

<table>
<thead>
<tr>
<th>Escenario</th>
<th>Bueno</th>
<th>Regular</th>
<th>Malo</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>UAM 1</td>
<td>0.346729049</td>
<td>0.269944992</td>
<td>0.480894411</td>
<td>0.346729049</td>
</tr>
<tr>
<td>UAM 2</td>
<td>0.51740251</td>
<td>0.558649119</td>
<td>0.478476778</td>
<td>0.51740251</td>
</tr>
<tr>
<td>UAM 3</td>
<td>0.038200988</td>
<td>0.258443078</td>
<td>0.24231065</td>
<td>0.038200988</td>
</tr>
<tr>
<td>UAM 4</td>
<td>0.30619505</td>
<td>0.51740251</td>
<td>0.558649119</td>
<td>0.30619505</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### Examen de Probabilidades

**Factor Coef. Var**: 4.91%
Para Benahito SAS, podemos observar una Tasa Interna de Retorno máxima de 24,59% Efectiva Anual, la cual para los inversionistas, representa un retorno rendimiento prometedor, por la cual tiene aceptación muy positiva al momento de tomar la decisión de continuar con la Operación de la Compañía. Así mismo, se puede ratificar dicha decisión, desde el punto de vista del Valor Presente Neto con $126,274,644.81 en total, la cual cumple con el objetivo básico financiero de Maximizar la inversión, por lo tanto el valor de la firma tendrá un incremento equivalente al valor inicial obtenido, el cual se basa en variables justificadas como la inversión inicial, los flujos netos de efectivo y los posibles años de duración del proyecto.

Por otro lado, el WACC con un 9%, supone que la estructura de capital se mantiene constante, por lo que no contempla la posibilidad de que en el futuro la empresa refiera hasta su nivel de endeudamiento, y este es un punto de alto impacto, ya que a futuro si puede generar riesgo al analizar el comportamiento del proyecto y del mercado podría concluirse que aun teniendo esta salvedad la compañía, ha generado valor agregado para sus inversionistas en algún momento.

<table>
<thead>
<tr>
<th>IMPUESTO %</th>
<th>UTILIDAD NETA</th>
<th>VARIACION ACTIVOS</th>
<th>VARIACION E TRABAJO</th>
<th>DEPRECIACION Y AMORT DIFERIDOS</th>
<th>FCL</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0.717321256</td>
<td>0.880279109</td>
<td>0.844531859</td>
<td>0.861755935</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.486800181</td>
<td>0.593845457</td>
<td>0.649148055</td>
<td>0.327701424</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.093951842</td>
<td>0.15547839</td>
<td>0.17.659.910,40</td>
<td>0.17.659.910,40</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.04253787</td>
<td>0.04253787</td>
<td>67.055.762,00</td>
<td>68.189.274,01</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>0.17.659.910,40</td>
<td>0.17.659.910,40</td>
<td>6.318.294,78</td>
<td>6.318.294,78</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>MINIMO</th>
<th>MAXIMO</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$112,000,000,00</td>
<td>$127,274,644,81</td>
</tr>
<tr>
<td>$124,612,158,27</td>
<td>$137,397,970,19</td>
</tr>
<tr>
<td>$124,612,158,27</td>
<td>$137,397,970,19</td>
</tr>
<tr>
<td>$124,612,158,27</td>
<td>$137,397,970,19</td>
</tr>
<tr>
<td>$124,612,158,27</td>
<td>$137,397,970,19</td>
</tr>
<tr>
<td>$124,612,158,27</td>
<td>$137,397,970,19</td>
</tr>
<tr>
<td>$124,612,158,27</td>
<td>$137,397,970,19</td>
</tr>
<tr>
<td>$124,612,158,27</td>
<td>$137,397,970,19</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Año 3

<table>
<thead>
<tr>
<th>INVERSION</th>
<th>ALIAS</th>
<th>ALIAS2</th>
<th>ALIAS3</th>
<th>ALIAS4</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$176.910.40</td>
<td>$64.549.181,40</td>
<td>$82.299.142,76</td>
<td>$15.337.207,23</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>$176.910.40</td>
<td>$64.549.181,40</td>
<td>$82.299.142,76</td>
<td>$15.337.207,23</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>$176.910.40</td>
<td>$64.549.181,40</td>
<td>$82.299.142,76</td>
<td>$15.337.207,23</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>$176.910.40</td>
<td>$64.549.181,40</td>
<td>$82.299.142,76</td>
<td>$15.337.207,23</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>$176.910.40</td>
<td>$64.549.181,40</td>
<td>$82.299.142,76</td>
<td>$15.337.207,23</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>$176.910.40</td>
<td>$64.549.181,40</td>
<td>$82.299.142,76</td>
<td>$15.337.207,23</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>$176.910.40</td>
<td>$64.549.181,40</td>
<td>$82.299.142,76</td>
<td>$15.337.207,23</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>$176.910.40</td>
<td>$64.549.181,40</td>
<td>$82.299.142,76</td>
<td>$15.337.207,23</td>
<td>6,5%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>WACC</th>
<th>VPN</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>MINIMO</td>
<td>MAXIMO</td>
</tr>
<tr>
<td>3,0%</td>
<td>$66,467,474,81</td>
</tr>
<tr>
<td>9,0%</td>
<td>$126,274,644,81</td>
</tr>
<tr>
<td>Year</td>
<td>Revenue 1 (€)</td>
</tr>
<tr>
<td>------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>2019</td>
<td>154,837,207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2018</td>
<td>153,721,367,45</td>
</tr>
<tr>
<td>2017</td>
<td>152,584,321,59</td>
</tr>
<tr>
<td>2016</td>
<td>151,447,285,73</td>
</tr>
<tr>
<td>2015</td>
<td>150,310,250,87</td>
</tr>
<tr>
<td>2014</td>
<td>149,173,216,01</td>
</tr>
<tr>
<td>2013</td>
<td>148,036,181,15</td>
</tr>
<tr>
<td>2012</td>
<td>146,900,146,29</td>
</tr>
<tr>
<td>2011</td>
<td>145,764,111,43</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Note: The percentages are calculated based on the previous year's revenue.*
<table>
<thead>
<tr>
<th>Year</th>
<th>Percentage</th>
<th>Value</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2020</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2021</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2022</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2023</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2024</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2025</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2026</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2027</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2028</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2029</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2030</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2031</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2032</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2033</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2034</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2035</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2036</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2037</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2038</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2039</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2040</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2041</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2042</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2043</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2044</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2045</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2046</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2047</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2048</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2049</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
<tr>
<td>2050</td>
<td>7.04%</td>
<td>15.337.207,23</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Additional Notes:**
- The figures are rounded to two decimal places for simplicity.
- The values are in millions of Euros.
- The percentages remain constant over the years, indicating a stable trend in the data provided.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Year</th>
<th>Sales (in millions)</th>
<th>2023</th>
<th>2022</th>
<th>% Change</th>
<th>2024</th>
<th>2023</th>
<th>2022</th>
<th>% Change</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2023</td>
<td>34,830,823.52</td>
<td>34,830,823.52</td>
<td>0%</td>
<td>34,830,823.52</td>
<td>34,830,823.52</td>
<td>0%</td>
<td>34,830,823.52</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2024</td>
<td>34,840,102.43</td>
<td>34,840,102.43</td>
<td>0%</td>
<td>34,840,102.43</td>
<td>34,840,102.43</td>
<td>0%</td>
<td>34,840,102.43</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2025</td>
<td>34,849,381.34</td>
<td>34,849,381.34</td>
<td>0%</td>
<td>34,849,381.34</td>
<td>34,849,381.34</td>
<td>0%</td>
<td>34,849,381.34</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2026</td>
<td>34,858,660.25</td>
<td>34,858,660.25</td>
<td>0%</td>
<td>34,858,660.25</td>
<td>34,858,660.25</td>
<td>0%</td>
<td>34,858,660.25</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2027</td>
<td>34,867,939.16</td>
<td>34,867,939.16</td>
<td>0%</td>
<td>34,867,939.16</td>
<td>34,867,939.16</td>
<td>0%</td>
<td>34,867,939.16</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2028</td>
<td>34,877,218.07</td>
<td>34,877,218.07</td>
<td>0%</td>
<td>34,877,218.07</td>
<td>34,877,218.07</td>
<td>0%</td>
<td>34,877,218.07</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2029</td>
<td>34,886,596.98</td>
<td>34,886,596.98</td>
<td>0%</td>
<td>34,886,596.98</td>
<td>34,886,596.98</td>
<td>0%</td>
<td>34,886,596.98</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2030</td>
<td>34,895,975.89</td>
<td>34,895,975.89</td>
<td>0%</td>
<td>34,895,975.89</td>
<td>34,895,975.89</td>
<td>0%</td>
<td>34,895,975.89</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2031</td>
<td>34,905,354.80</td>
<td>34,905,354.80</td>
<td>0%</td>
<td>34,905,354.80</td>
<td>34,905,354.80</td>
<td>0%</td>
<td>34,905,354.80</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2032</td>
<td>34,914,733.71</td>
<td>34,914,733.71</td>
<td>0%</td>
<td>34,914,733.71</td>
<td>34,914,733.71</td>
<td>0%</td>
<td>34,914,733.71</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2033</td>
<td>34,924,112.62</td>
<td>34,924,112.62</td>
<td>0%</td>
<td>34,924,112.62</td>
<td>34,924,112.62</td>
<td>0%</td>
<td>34,924,112.62</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2034</td>
<td>34,933,491.53</td>
<td>34,933,491.53</td>
<td>0%</td>
<td>34,933,491.53</td>
<td>34,933,491.53</td>
<td>0%</td>
<td>34,933,491.53</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2035</td>
<td>34,942,870.44</td>
<td>34,942,870.44</td>
<td>0%</td>
<td>34,942,870.44</td>
<td>34,942,870.44</td>
<td>0%</td>
<td>34,942,870.44</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2036</td>
<td>34,952,249.35</td>
<td>34,952,249.35</td>
<td>0%</td>
<td>34,952,249.35</td>
<td>34,952,249.35</td>
<td>0%</td>
<td>34,952,249.35</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2037</td>
<td>34,961,618.26</td>
<td>34,961,618.26</td>
<td>0%</td>
<td>34,961,618.26</td>
<td>34,961,618.26</td>
<td>0%</td>
<td>34,961,618.26</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2038</td>
<td>34,970,987.17</td>
<td>34,970,987.17</td>
<td>0%</td>
<td>34,970,987.17</td>
<td>34,970,987.17</td>
<td>0%</td>
<td>34,970,987.17</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2039</td>
<td>34,980,356.08</td>
<td>34,980,356.08</td>
<td>0%</td>
<td>34,980,356.08</td>
<td>34,980,356.08</td>
<td>0%</td>
<td>34,980,356.08</td>
<td>0%</td>
</tr>
<tr>
<td>2040</td>
<td>34,989,724.99</td>
<td>34,989,724.99</td>
<td>0%</td>
<td>34,989,724.99</td>
<td>34,989,724.99</td>
<td>0%</td>
<td>34,989,724.99</td>
<td>0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Notes:**
- All figures are in millions of dollars.
- 2023 and 2024 figures are projections.
- % Change is calculated as (Current Year - Previous Year) / Previous Year.
<table>
<thead>
<tr>
<th>Year</th>
<th>Income</th>
<th>Expenses</th>
<th>Profit</th>
<th>Growth Rate</th>
<th>Interest Rate</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>2020</td>
<td>$120.983.293</td>
<td>$121.897.268</td>
<td>($984.984)</td>
<td>-27%</td>
<td>5%</td>
</tr>
<tr>
<td>2021</td>
<td>$121.897.268</td>
<td>$133.493.694</td>
<td>($11.596.426)</td>
<td>-20%</td>
<td>6%</td>
</tr>
<tr>
<td>2022</td>
<td>$133.493.694</td>
<td>$137.166.027</td>
<td>($3.672.333)</td>
<td>-21%</td>
<td>7%</td>
</tr>
<tr>
<td>2023</td>
<td>$137.166.027</td>
<td>$133.638.790</td>
<td>($3.527.237)</td>
<td>-28%</td>
<td>8%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Notes:**
- Profit decreased significantly from 2020 to 2021.
- The company is facing increasing expenses and decreasing income.
- Interest rates have increased, affecting profitability negatively.

**Proposed Solutions:**
- Review and optimize cost structures.
- Invest in revenue-generating activities.
- Explore market diversification to reduce dependency on a single source.

**Financial Health:**
- The company's financial health is declining as indicated by decreasing profits and increasing expenses.
- Immediate action is required to stabilize and improve financial performance.
Fordward para Benahito SAS (Importador)

Se tomará como Spot la proyección realizada de la TRM, que deberá pagarse en 20 días, se estima una importación realizada por valor de USD $130,000. Ya que el objetivo es cubrirse del riesgo de la tasa de cambio, la compra en dólares se propone realizar en Forward. En el momento de la negociación se cree las variables se encontrarían así:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Divisa</th>
<th>Spot</th>
<th>Proyección TRM</th>
<th>Dólares Pactados</th>
<th>Valor de la Operación</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>USD/COP</td>
<td>$ 2,917,50</td>
<td>$ 2,926,20</td>
<td>$130,000,00 USD</td>
<td>$380,405,897,79</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Devaluación Implicita:
- Tasa Libre de Riesgo Colombia: 0.0246
- Tasa Libre de Riesgo USA: 0.0154
- Devaluación Implicita: 0.91%

Así el Forward se establece a un precio de $2,926,20 USD.

Como importador Benahito SAS, se compromete a cobrar $130,000 USD con una tasa de cambio de $2,917.50 USD/COP en un plazo de 20 días.

Si la modalidad del Forward fuera Delivery al vencimiento, el banco entrega los dólares comprometidos en la operación y Benahito SAS debe girar los pesos pactados al momento de efectuar el contrato Forward:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Proyección</th>
<th>Spot</th>
<th>Proyección TRM</th>
<th>Dólares Pactados</th>
<th>Valor de la Operación</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Proyección Tasa Máxima</td>
<td>$3,290.99</td>
<td>$3,000,00 USD</td>
<td>$900,000,00 USD</td>
<td>$2,900,000,000</td>
</tr>
<tr>
<td>Proyección Tasa Mínima</td>
<td>$2,881.49</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Precio Forward</td>
<td>$2,926,20</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

![Gráfico de estrategia del contrato Forward](image-url)
### AMORTIZACION CUOTA FIJA

<table>
<thead>
<tr>
<th>PERIODO</th>
<th>SALDO</th>
<th>INTERES</th>
<th>CUOTA</th>
<th>AMORTIZACION</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>200,000,000</td>
<td></td>
<td>6,322,160,40</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>195,110,061,50</td>
<td>1,322,211,90</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>4,889,938,50</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>190,181,056,61</td>
<td>1,397,204,51</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>4,924,955,89</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>185,224,881,58</td>
<td>1,361,936,36</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>4,960,224,04</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>180,229,136,83</td>
<td>1,326,415,66</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>4,995,744,74</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>175,197,617,02</td>
<td>1,290,640,58</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,031,518,82</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>170,130,665,93</td>
<td>1,254,609,32</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,067,551,08</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>165,026,225,56</td>
<td>1,218,320,03</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,103,840,37</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>159,885,836,03</td>
<td>1,181,770,87</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,140,389,53</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>154,708,635,61</td>
<td>1,144,959,98</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,177,200,42</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>149,494,360,69</td>
<td>1,107,885,48</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,214,274,92</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>144,242,745,78</td>
<td>1,070,545,48</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,251,614,91</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>138,953,523,47</td>
<td>1,032,937,09</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,289,222,30</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>133,626,424,47</td>
<td>995,061,39</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,327,099,00</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>128,261,177,53</td>
<td>956,913,46</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,365,246,94</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>122,857,509,46</td>
<td>918,492,33</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,403,668,06</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>117,415,145,14</td>
<td>879,796,08</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,442,364,32</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>111,933,807,45</td>
<td>840,822,71</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,481,337,69</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>106,413,217,30</td>
<td>801,570,25</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,520,590,15</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>100,853,093,60</td>
<td>762,036,70</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,560,123,70</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>95,253,153,25</td>
<td>722,220,05</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,599,940,35</td>
</tr>
<tr>
<td>21</td>
<td>89,613,111,11</td>
<td>682,118,26</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,640,042,14</td>
</tr>
<tr>
<td>22</td>
<td>83,932,680,01</td>
<td>641,729,30</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,680,431,10</td>
</tr>
<tr>
<td>23</td>
<td>78,211,570,72</td>
<td>601,051,11</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,721,109,29</td>
</tr>
<tr>
<td>24</td>
<td>72,449,491,95</td>
<td>560,081,62</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,762,078,78</td>
</tr>
<tr>
<td>25</td>
<td>66,646,150,29</td>
<td>518,818,74</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,803,341,65</td>
</tr>
<tr>
<td>26</td>
<td>60,801,250,27</td>
<td>477,260,38</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,844,900,02</td>
</tr>
<tr>
<td>27</td>
<td>54,914,494,28</td>
<td>435,404,41</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,886,755,99</td>
</tr>
<tr>
<td>28</td>
<td>48,985,582,59</td>
<td>393,248,71</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,928,911,69</td>
</tr>
<tr>
<td>29</td>
<td>43,014,213,31</td>
<td>350,791,12</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>5,971,369,28</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>37,000,082,40</td>
<td>308,029,49</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>6,014,130,91</td>
</tr>
<tr>
<td>31</td>
<td>30,942,883,65</td>
<td>264,961,64</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>6,057,198,76</td>
</tr>
<tr>
<td>32</td>
<td>24,842,308,62</td>
<td>221,585,38</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>6,100,575,02</td>
</tr>
<tr>
<td>33</td>
<td>18,698,046,72</td>
<td>177,899,49</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>6,144,261,91</td>
</tr>
<tr>
<td>34</td>
<td>12,509,785,08</td>
<td>133,898,76</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>6,188,261,64</td>
</tr>
<tr>
<td>35</td>
<td>6,277,208,62</td>
<td>89,583,94</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>6,232,576,46</td>
</tr>
<tr>
<td>36</td>
<td>(0,00)</td>
<td>44,951,78</td>
<td>6,322,160,40</td>
<td>6,277,208,62</td>
</tr>
<tr>
<td>PERIODO</td>
<td>SALDO</td>
<td>INTERES</td>
<td>CUOTA</td>
<td>AMORTIZACION</td>
</tr>
<tr>
<td>---------</td>
<td>-------</td>
<td>---------</td>
<td>-------</td>
<td>--------------</td>
</tr>
<tr>
<td>0</td>
<td>200,000,000</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>195,467,425,98</td>
<td>2,260,689,36</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,532,574,02</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td>190,883,618,25</td>
<td>2,209,455,65</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,583,807,73</td>
</tr>
<tr>
<td>3</td>
<td>186,247,997,70</td>
<td>2,157,642,82</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,635,620,56</td>
</tr>
<tr>
<td>4</td>
<td>181,599,978,65</td>
<td>2,105,244,33</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,688,019,05</td>
</tr>
<tr>
<td>5</td>
<td>176,818,968,83</td>
<td>2,052,253,56</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,741,009,82</td>
</tr>
<tr>
<td>6</td>
<td>172,024,369,26</td>
<td>1,998,663,80</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,794,599,57</td>
</tr>
<tr>
<td>7</td>
<td>167,175,574,19</td>
<td>1,944,468,30</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,848,795,07</td>
</tr>
<tr>
<td>8</td>
<td>162,271,971,02</td>
<td>1,889,660,21</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,903,603,17</td>
</tr>
<tr>
<td>9</td>
<td>157,312,940,23</td>
<td>1,834,232,59</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>4,959,030,79</td>
</tr>
<tr>
<td>10</td>
<td>152,297,855,30</td>
<td>1,778,178,45</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,015,084,93</td>
</tr>
<tr>
<td>11</td>
<td>147,226,082,63</td>
<td>1,721,490,70</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,071,772,67</td>
</tr>
<tr>
<td>12</td>
<td>142,096,981,44</td>
<td>1,664,162,19</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,129,101,19</td>
</tr>
<tr>
<td>13</td>
<td>136,909,903,73</td>
<td>1,606,185,67</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,187,077,71</td>
</tr>
<tr>
<td>14</td>
<td>131,664,194,17</td>
<td>1,547,553,81</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,245,709,56</td>
</tr>
<tr>
<td>15</td>
<td>126,359,190,00</td>
<td>1,488,259,21</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,305,004,16</td>
</tr>
<tr>
<td>16</td>
<td>120,994,221,01</td>
<td>1,428,294,38</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,364,969,00</td>
</tr>
<tr>
<td>17</td>
<td>115,568,609,37</td>
<td>1,367,651,74</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,425,611,64</td>
</tr>
<tr>
<td>18</td>
<td>110,081,669,62</td>
<td>1,306,323,63</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,486,399,75</td>
</tr>
<tr>
<td>19</td>
<td>104,532,708,54</td>
<td>1,244,302,29</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,548,961,08</td>
</tr>
<tr>
<td>20</td>
<td>98,921,025,07</td>
<td>1,181,579,91</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,611,683,47</td>
</tr>
<tr>
<td>21</td>
<td>93,245,910,24</td>
<td>1,118,148,54</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,675,114,83</td>
</tr>
<tr>
<td>22</td>
<td>87,506,647,05</td>
<td>1,054,000,18</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,739,263,19</td>
</tr>
<tr>
<td>23</td>
<td>81,702,510,40</td>
<td>989,126,73</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,804,136,65</td>
</tr>
<tr>
<td>24</td>
<td>75,832,767,00</td>
<td>923,519,98</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,869,743,40</td>
</tr>
<tr>
<td>25</td>
<td>69,996,675,27</td>
<td>857,171,65</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>5,936,091,73</td>
</tr>
<tr>
<td>26</td>
<td>63,893,485,25</td>
<td>790,073,35</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,003,190,03</td>
</tr>
<tr>
<td>27</td>
<td>57,822,438,48</td>
<td>722,216,61</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,071,046,77</td>
</tr>
<tr>
<td>28</td>
<td>51,682,767,96</td>
<td>653,592,86</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,139,670,52</td>
</tr>
<tr>
<td>29</td>
<td>45,413,698,01</td>
<td>584,163,42</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,209,069,96</td>
</tr>
<tr>
<td>30</td>
<td>39,194,444,16</td>
<td>514,009,53</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,279,253,85</td>
</tr>
<tr>
<td>31</td>
<td>32,844,213,09</td>
<td>443,032,31</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,350,231,06</td>
</tr>
<tr>
<td>32</td>
<td>26,422,202,53</td>
<td>371,252,81</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,421,010,56</td>
</tr>
<tr>
<td>33</td>
<td>19,927,601,12</td>
<td>298,661,96</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,494,601,41</td>
</tr>
<tr>
<td>34</td>
<td>13,359,588,32</td>
<td>225,250,58</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,568,012,80</td>
</tr>
<tr>
<td>35</td>
<td>6,717,334,34</td>
<td>151,009,40</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,642,253,98</td>
</tr>
<tr>
<td>36</td>
<td>0,00</td>
<td>75,509,03</td>
<td>6,793,263,37</td>
<td>6,717,334,34</td>
</tr>
</tbody>
</table>
ANÁLISIS RENTABILIDAD - ESTRATEGIA DE PUBLICIDAD

INversión

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1ER AÑO</th>
<th>2DO AÑO</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Publicidad</td>
<td>9.600.000</td>
<td>4.800.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Puesta en Marcha</td>
<td>7.200.000</td>
<td>3.600.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversión Total</td>
<td>16.800.000</td>
<td>8.400.000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Inversión a 2 años</strong></td>
<td>25.200.000</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

RESULTADOS

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1ER AÑO</th>
<th>2DO AÑO</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Aumento Ingresos</td>
<td>26.880.000</td>
<td>13.440.000</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Aumento Ingresos</td>
<td>26.880.000</td>
<td>13.440.000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Beneficio a 2 años</strong></td>
<td>15.120.000</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

FCF

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>1ER AÑO</th>
<th>2DO AÑO</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>FCF</td>
<td>10.080.000</td>
<td>5.040.000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total FCF a 2 años</strong></td>
<td>15.120.000</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

ROI (Retorno sobre la inversión)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>60%</th>
<th>23%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1ER AÑO</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>VAN</td>
<td>19.385.728</td>
<td>2 AÑOS</td>
</tr>
<tr>
<td>TIR</td>
<td>23%</td>
<td>2 AÑOS</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Tiempo Recuperación de Inversión</strong></td>
<td>7,50 Meses</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Tasa de Roleta (TIR)

<table>
<thead>
<tr>
<th>AÑO</th>
<th>Inversión</th>
<th>Tasa</th>
<th>Beneficio Obtenido</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0</td>
<td>25.200.000</td>
<td>8.51%</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1</td>
<td>26.880.000</td>
<td></td>
<td>13.440.000</td>
</tr>
<tr>
<td>2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TIR</strong></td>
<td>23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>COMPANÍA</td>
<td>BETA apalancado</td>
<td>BETA desapalancado</td>
<td>TIBEC Economic Sector</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------------------</td>
<td>-----------------</td>
<td>--------------------</td>
<td>----------------------------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>Almacenes Exito SA</td>
<td>0,69</td>
<td>0,555</td>
<td>Cyclical Consumer Goods &amp; Services</td>
</tr>
<tr>
<td>Avanza Holdings SA</td>
<td>0,54</td>
<td>0,5402</td>
<td>Industrials</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Bogota SA</td>
<td>0,24</td>
<td>0,0385</td>
<td>Financials</td>
</tr>
<tr>
<td>Bancolombia SA</td>
<td>0,70</td>
<td>0,0886</td>
<td>Financials</td>
</tr>
<tr>
<td>Bolsa de Valores de Colombia SA</td>
<td>0,57</td>
<td>0,5589</td>
<td>Financials</td>
</tr>
<tr>
<td>Canadorel Energia SA</td>
<td>1,35</td>
<td>0,8324</td>
<td>Cyclical Consumer Goods &amp; Services</td>
</tr>
<tr>
<td>Celsia SA ESP</td>
<td>0,75</td>
<td>0,3721</td>
<td>Utilities</td>
</tr>
<tr>
<td>Cementos Argos SA</td>
<td>0,83</td>
<td>0,568</td>
<td>Basic Materials</td>
</tr>
<tr>
<td>Corporacion Financiera Colombiana SA</td>
<td>0,42</td>
<td>#N/A</td>
<td>Financials</td>
</tr>
<tr>
<td>Ecopetrol SA</td>
<td>1,35</td>
<td>0,7383</td>
<td>Energy</td>
</tr>
<tr>
<td>Empresa de Energia de Bogota SA ESP</td>
<td>0,41</td>
<td>0,7207</td>
<td>Utilities</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo Argos SA</td>
<td>0,88</td>
<td>0,4347</td>
<td>Basic Materials</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo de Inversiones Suramericana SA</td>
<td>0,63</td>
<td>0,3526</td>
<td>Financials</td>
</tr>
<tr>
<td>Grupo Nutresa SA</td>
<td>0,85</td>
<td>0,4448</td>
<td>Non-Cyclical Consumer Goods &amp; Services</td>
</tr>
<tr>
<td>Hagen SA ESP</td>
<td>0,51</td>
<td>0,3543</td>
<td>Utilities</td>
</tr>
<tr>
<td>Pacific Rubiales Energy Corp</td>
<td>2,24</td>
<td>2,2308</td>
<td>Energy</td>
</tr>
<tr>
<td>Pmax de Telecomunicaciones de Bogota SA ESP</td>
<td>0,48</td>
<td>0,3151</td>
<td>Telecommunications Services</td>
</tr>
<tr>
<td>Organizacion de Ingenieros Internacionales SA</td>
<td>0,21</td>
<td>0,0981</td>
<td>Industrials</td>
</tr>
<tr>
<td>Organizacion de Ingenieros Internacionales SA</td>
<td>0,21</td>
<td>0,0981</td>
<td>Industrials</td>
</tr>
<tr>
<td>Constructora Conconcreto SA</td>
<td>0,21</td>
<td>0,1498</td>
<td>Industrials</td>
</tr>
<tr>
<td>Conocer SA</td>
<td>0,17</td>
<td>#N/A</td>
<td>Financials</td>
</tr>
<tr>
<td>N minerso SA</td>
<td>0,22</td>
<td>#N/A</td>
<td>Basic Materials</td>
</tr>
<tr>
<td>Tabacano SA</td>
<td>0,23</td>
<td>0,3712</td>
<td>Basic Materials</td>
</tr>
<tr>
<td>Biomas Bioenergéticos SA</td>
<td>0,28</td>
<td>0,1555</td>
<td>Energy</td>
</tr>
<tr>
<td>Enea de Colombia SA</td>
<td>0,52</td>
<td>#N/A</td>
<td>Basic Materials</td>
</tr>
<tr>
<td>Fabricato SA</td>
<td>0,42</td>
<td>#N/A</td>
<td>Cyclical Consumer Goods &amp; Services</td>
</tr>
<tr>
<td>Carrizal Empaques SA</td>
<td>0,08</td>
<td>0,0201</td>
<td>Basic Materials</td>
</tr>
<tr>
<td>Interconexión Eléctrica SA ESP</td>
<td>0,79</td>
<td>0,2808</td>
<td>Utilities</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuentes
- Betas por sector - Guillermo Buenaventura
- http://www.icesi.edu.co/departamentos/finanzas_contabilidad/betas_colombia.php
<table>
<thead>
<tr>
<th>TRBC Business Sector Code</th>
<th>TRBC Industry Group Code</th>
<th>GICS Sector</th>
<th>GICS Industry</th>
<th>GICS Sub-Industry</th>
<th>ACTUALIZACIÓN</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Retailers</td>
<td>Diversified Retail</td>
<td>Consumer Staples</td>
<td>Food &amp; Staples Retailing</td>
<td>Hypermarkets &amp; Super Centers</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Transportation</td>
<td>Airline Services</td>
<td>Industrial</td>
<td>Airlines</td>
<td>Airlines</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Banking Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Banking Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Banking Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Banking Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Investment Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Diversified Financial Services</td>
<td>Specialized Finance</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Banking Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Investment Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Diversified Financial Services</td>
<td>Multi-Sector Holdings</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Energy</td>
<td>Oil &amp; Gas</td>
<td>Energy</td>
<td>Oil &amp; Gas &amp; Consumable Fuels</td>
<td>Integrated Oil &amp; Gas</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilities</td>
<td>Multiline Utilities</td>
<td>Utilities</td>
<td>Gas Utilities</td>
<td>Gas Utilities</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Banking Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>Commercial Banks</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Insurance</td>
<td>Insurance</td>
<td>Financials</td>
<td>Diversified Financial Services</td>
<td>Multi-Sector Holdings</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Food &amp; Beverages</td>
<td>Food &amp; Tobacco</td>
<td>Consumer Staples</td>
<td>Food Products</td>
<td>Package Foods &amp; Meals</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Energy</td>
<td>Oil &amp; Gas</td>
<td>Energy</td>
<td>Oil &amp; Gas &amp; Consumable Fuels</td>
<td>Oil &amp; Gas Exploration &amp; Production</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Energy</td>
<td>Oil &amp; Gas</td>
<td>Energy</td>
<td>Oil &amp; Gas &amp; Consumable Fuels</td>
<td>Oil &amp; Gas Storage &amp; Transportation</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Minerals Resources</td>
<td>Metals &amp; Mining</td>
<td>Metals &amp; Mining</td>
<td>Gold</td>
<td>Gold</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Investment Banking &amp; Investment Services</td>
<td>Financials</td>
<td>Diversified Financial Services</td>
<td>Multi-Sector Holdings</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Applied Resources</td>
<td>Paper &amp; Forest Products</td>
<td>Industries</td>
<td>Building Products</td>
<td>Building Products</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Chemicals</td>
<td>Chemicals</td>
<td>Materials</td>
<td>Chemicals</td>
<td>Commodity Chemicals</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Applied Resources</td>
<td>Consumer &amp; Lifestyle Products</td>
<td>Materials</td>
<td>Consumer &amp; Lifestyle Products</td>
<td>Consumer &amp; Lifestyle Products</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>Electric Utilities</td>
<td>11/06/2015</td>
</tr>
<tr>
<td>Fecha</td>
<td>Valor COLCAP</td>
<td>Varianza absoluta</td>
<td>Varianza porcentual</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>---------------</td>
<td>--------------</td>
<td>-------------------</td>
<td>---------------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2008</td>
<td>980.21</td>
<td>-19.785</td>
<td>-1.98%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2008</td>
<td>998.99</td>
<td>-21.2208</td>
<td>-2.16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2008</td>
<td>928.38</td>
<td>-30.6136</td>
<td>-3.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2008</td>
<td>903.49</td>
<td>-24.8946</td>
<td>-2.68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/2008</td>
<td>832.37</td>
<td>-71.1182</td>
<td>-7.87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2008</td>
<td>879.67</td>
<td>47.3003</td>
<td>5.68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2008</td>
<td>990.89</td>
<td>11.2274</td>
<td>1.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2008</td>
<td>930.79</td>
<td>42.8915</td>
<td>4.81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2008</td>
<td>939.61</td>
<td>5.81911</td>
<td>0.62%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2008</td>
<td>930.97</td>
<td>-8.6329</td>
<td>-0.92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2008</td>
<td>946.51</td>
<td>18.5356</td>
<td>1.67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/2008</td>
<td>939.55</td>
<td>-9.9551</td>
<td>-1.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2008</td>
<td>937.33</td>
<td>0.7744</td>
<td>0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2008</td>
<td>938.16</td>
<td>0.829</td>
<td>0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2008</td>
<td>945.18</td>
<td>7.026</td>
<td>0.75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2008</td>
<td>902.47</td>
<td>-24.7081</td>
<td>-2.67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2008</td>
<td>900.89</td>
<td>-19.5824</td>
<td>-2.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2008</td>
<td>891.3</td>
<td>-9.5879</td>
<td>-1.06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2008</td>
<td>906.03</td>
<td>14.7239</td>
<td>1.65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/2008</td>
<td>920.78</td>
<td>14.7507</td>
<td>1.63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/2008</td>
<td>915.74</td>
<td>-5.0415</td>
<td>-0.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2008</td>
<td>918.85</td>
<td>3.1117</td>
<td>0.34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2008</td>
<td>926.67</td>
<td>9.2028</td>
<td>1.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2008</td>
<td>929.63</td>
<td>0.9634</td>
<td>0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/2008</td>
<td>944.25</td>
<td>14.6143</td>
<td>1.57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/2008</td>
<td>945.4</td>
<td>1.1516</td>
<td>0.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/2008</td>
<td>941.38</td>
<td>-4.0179</td>
<td>-0.43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2008</td>
<td>944.38</td>
<td>3.0012</td>
<td>0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2008</td>
<td>940.05</td>
<td>-4.3284</td>
<td>-0.46%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/2008</td>
<td>938.49</td>
<td>-1.568</td>
<td>-0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2008</td>
<td>938.58</td>
<td>0.9911</td>
<td>0.01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/2008</td>
<td>935.15</td>
<td>-3.4251</td>
<td>-0.36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2008</td>
<td>931.03</td>
<td>-4.1174</td>
<td>-0.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/02/2008</td>
<td>914.9</td>
<td>-16.1321</td>
<td>-1.73%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2008</td>
<td>896.73</td>
<td>-18.1718</td>
<td>-1.99%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2008</td>
<td>890.79</td>
<td>-36.9322</td>
<td>-4.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2008</td>
<td>887.61</td>
<td>37.8202</td>
<td>4.40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2008</td>
<td>889.83</td>
<td>-7.7832</td>
<td>-0.87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2008</td>
<td>900.79</td>
<td>10.9631</td>
<td>1.23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2008</td>
<td>907.83</td>
<td>7.0261</td>
<td>0.78%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/2008</td>
<td>911.72</td>
<td>3.8904</td>
<td>0.43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/2008</td>
<td>914.89</td>
<td>3.1756</td>
<td>0.35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2008</td>
<td>912.74</td>
<td>-2.1495</td>
<td>-0.23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2008</td>
<td>902.13</td>
<td>-10.6185</td>
<td>-1.16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2008</td>
<td>890.57</td>
<td>-7.5527</td>
<td>-0.89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/2008</td>
<td>899.67</td>
<td>9.5996</td>
<td>1.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2008</td>
<td>902.56</td>
<td>2.8853</td>
<td>0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/2008</td>
<td>895.08</td>
<td>-7.4769</td>
<td>-0.83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2008</td>
<td>891.73</td>
<td>-3.3535</td>
<td>-0.37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2008</td>
<td>887.89</td>
<td>-3.8418</td>
<td>-0.43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2008</td>
<td>890.03</td>
<td>2.1387</td>
<td>0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2008</td>
<td>889.28</td>
<td>-0.741</td>
<td>-0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/2008</td>
<td>913.73</td>
<td>24.4485</td>
<td>2.75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/2008</td>
<td>919.3</td>
<td>5.3659</td>
<td>0.61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2008</td>
<td>923.04</td>
<td>3.7268</td>
<td>0.41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2008</td>
<td>922.05</td>
<td>-1.0387</td>
<td>-0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2008</td>
<td>928.32</td>
<td>6.3246</td>
<td>0.69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/2008</td>
<td>930.57</td>
<td>2.2494</td>
<td>0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2008</td>
<td>936.53</td>
<td>5.9531</td>
<td>0.64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2008</td>
<td>922.05</td>
<td>-14.4122</td>
<td>-1.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2008</td>
<td>917.73</td>
<td>-4.3244</td>
<td>-0.47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/2008</td>
<td>917.57</td>
<td>-0.1582</td>
<td>-0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/2008</td>
<td>931.61</td>
<td>14.0425</td>
<td>1.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2008</td>
<td>936.55</td>
<td>4.9241</td>
<td>0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2008</td>
<td>934.66</td>
<td>-1.8887</td>
<td>-0.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2008</td>
<td>952.82</td>
<td>18.1629</td>
<td>1.94%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/2008</td>
<td>953.25</td>
<td>0.4328</td>
<td>0.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>Variance</td>
<td>Percent Change</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>----------</td>
<td>----------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/2008</td>
<td>950.87</td>
<td>-2,817</td>
<td>-0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2008</td>
<td>942.21</td>
<td>-8,708</td>
<td>-0.95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2008</td>
<td>949.52</td>
<td>7,3044</td>
<td>0.76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2008</td>
<td>953.07</td>
<td>3,5547</td>
<td>0.37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2008</td>
<td>962.4</td>
<td>9,3297</td>
<td>0.98%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2008</td>
<td>968.11</td>
<td>6,7042</td>
<td>0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2008</td>
<td>968.95</td>
<td>16,8445</td>
<td>1.74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/2008</td>
<td>1,012.31</td>
<td>26,3561</td>
<td>2.67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2008</td>
<td>1,032.08</td>
<td>19,7725</td>
<td>1.95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/05/2008</td>
<td>1,010.96</td>
<td>-21,1159</td>
<td>-2.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2008</td>
<td>1,001.24</td>
<td>-5,7342</td>
<td>-0.56%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2008</td>
<td>1,008.49</td>
<td>7,2488</td>
<td>0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2008</td>
<td>1,010.27</td>
<td>1,7836</td>
<td>0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2008</td>
<td>1,015.63</td>
<td>5,3622</td>
<td>0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/2008</td>
<td>1,027.74</td>
<td>12,1099</td>
<td>1.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2008</td>
<td>1,024.08</td>
<td>-17,7661</td>
<td>-1.69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2008</td>
<td>1,016.11</td>
<td>-8,4696</td>
<td>-0.83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2008</td>
<td>1,016.10</td>
<td>-0,0132</td>
<td>0.00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2008</td>
<td>1,009.48</td>
<td>-6,6126</td>
<td>-0.65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2008</td>
<td>1,015.60</td>
<td>6,1207</td>
<td>0.61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/2008</td>
<td>1,008.67</td>
<td>-6,9353</td>
<td>-0.68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/2008</td>
<td>1,003.07</td>
<td>-5,5971</td>
<td>-0.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2008</td>
<td>999.5</td>
<td>-3,5761</td>
<td>-0.36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2008</td>
<td>1,000.23</td>
<td>0,7301</td>
<td>0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2008</td>
<td>1,010.15</td>
<td>9,9231</td>
<td>0.99%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2008</td>
<td>1,019.76</td>
<td>9,6308</td>
<td>0.95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2008</td>
<td>1,004.80</td>
<td>-14,9811</td>
<td>-1.47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2008</td>
<td>1,015.92</td>
<td>11,1717</td>
<td>1.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/2008</td>
<td>1,015.36</td>
<td>-5,5555</td>
<td>-0.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2008</td>
<td>1,013.71</td>
<td>-1,9292</td>
<td>-0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2008</td>
<td>1,004.28</td>
<td>-9,4537</td>
<td>-0.93%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2008</td>
<td>990.5</td>
<td>-13,7792</td>
<td>-1.37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2008</td>
<td>989.39</td>
<td>-1,1077</td>
<td>-0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/2008</td>
<td>990.29</td>
<td>0,8983</td>
<td>0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/2008</td>
<td>991.85</td>
<td>1,5626</td>
<td>0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/2008</td>
<td>991.66</td>
<td>-2,1938</td>
<td>-0.22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2008</td>
<td>979.84</td>
<td>-11,8127</td>
<td>-1.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2008</td>
<td>972.13</td>
<td>-7,7146</td>
<td>-0.79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2008</td>
<td>941.47</td>
<td>-30,6588</td>
<td>-3.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2008</td>
<td>959.27</td>
<td>17,7951</td>
<td>1.89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2008</td>
<td>959.13</td>
<td>-0,1367</td>
<td>-0.01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/2008</td>
<td>958.22</td>
<td>-2,9067</td>
<td>-0.30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/2008</td>
<td>956.14</td>
<td>-0,0845</td>
<td>-0.01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/2008</td>
<td>942.99</td>
<td>-13,1515</td>
<td>-1.38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2008</td>
<td>945.31</td>
<td>2,3193</td>
<td>0.25%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2008</td>
<td>924.7</td>
<td>-20,6048</td>
<td>-2.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2008</td>
<td>924.47</td>
<td>-0,2262</td>
<td>-0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/2008</td>
<td>938.44</td>
<td>13,9616</td>
<td>1.51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/2008</td>
<td>943.76</td>
<td>5,3195</td>
<td>0.57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/2008</td>
<td>936.94</td>
<td>-6,8132</td>
<td>-0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/2008</td>
<td>925.66</td>
<td>-11,2717</td>
<td>-1.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/2008</td>
<td>932.35</td>
<td>6,6904</td>
<td>0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2008</td>
<td>928.81</td>
<td>-2,5442</td>
<td>-0.27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2008</td>
<td>917.54</td>
<td>-12,2866</td>
<td>-1.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/2008</td>
<td>915.4</td>
<td>-2,1458</td>
<td>-0.23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/2008</td>
<td>901.61</td>
<td>-13,7905</td>
<td>-1.51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/2008</td>
<td>900</td>
<td>-1,6089</td>
<td>-0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/2008</td>
<td>908.83</td>
<td>8,9387</td>
<td>1.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2008</td>
<td>911.32</td>
<td>1,4806</td>
<td>0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2008</td>
<td>919.19</td>
<td>7,8753</td>
<td>0.86%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2008</td>
<td>917.09</td>
<td>-2,1043</td>
<td>-0.23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2008</td>
<td>922.51</td>
<td>5,425</td>
<td>0.59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2008</td>
<td>926.07</td>
<td>3,5621</td>
<td>0.39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/2008</td>
<td>932.29</td>
<td>6,5181</td>
<td>0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/2008</td>
<td>921.94</td>
<td>-10,6542</td>
<td>-1.14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/2008</td>
<td>923.17</td>
<td>1,2315</td>
<td>0.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/2008</td>
<td>935.39</td>
<td>12,2202</td>
<td>1.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2008</td>
<td>944.87</td>
<td>9,4763</td>
<td>1.01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2008</td>
<td>943.23</td>
<td>-1,6389</td>
<td>-0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2008</td>
<td>935.96</td>
<td>-7,2475</td>
<td>-0.77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2008</td>
<td>937</td>
<td>1,0188</td>
<td>0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2008</td>
<td>931.61</td>
<td>-5,3648</td>
<td>-0.57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2008</td>
<td>937.26</td>
<td>5,645</td>
<td>0.61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>% Change</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td>----------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/2008</td>
<td>937.96</td>
<td>-7033.1</td>
<td>0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/2008</td>
<td>934.12</td>
<td>-8284</td>
<td>-0.14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/2008</td>
<td>939.69</td>
<td>5.563</td>
<td>0.60%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2008</td>
<td>938.25</td>
<td>-1,4375</td>
<td>-0.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2008</td>
<td>944.9</td>
<td>6.6533</td>
<td>0.71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2008</td>
<td>941.02</td>
<td>-3.6775</td>
<td>-0.41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2008</td>
<td>948.72</td>
<td>7.6396</td>
<td>0.82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/2008</td>
<td>955.5</td>
<td>0,7816</td>
<td>0.71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/2008</td>
<td>955.72</td>
<td>0.2119</td>
<td>0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2008</td>
<td>950.33</td>
<td>-3.3894</td>
<td>-0.56%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2008</td>
<td>952.82</td>
<td>2.2974</td>
<td>0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2008</td>
<td>956.43</td>
<td>3.8077</td>
<td>0.40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2008</td>
<td>978.39</td>
<td>21.9611</td>
<td>2.30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2008</td>
<td>992.25</td>
<td>13.861</td>
<td>1.42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/2008</td>
<td>1,025.10</td>
<td>32.8424</td>
<td>3.31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/2008</td>
<td>1,022.45</td>
<td>-2.8441</td>
<td>-0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2008</td>
<td>1,017.24</td>
<td>-5.2099</td>
<td>-0.51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2008</td>
<td>1,005.96</td>
<td>-11.2826</td>
<td>-1.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2008</td>
<td>998.95</td>
<td>-7.0135</td>
<td>-0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2008</td>
<td>1,010.74</td>
<td>11.7974</td>
<td>1.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/2008</td>
<td>1,010.52</td>
<td>-0.2268</td>
<td>-0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/2008</td>
<td>1,012.76</td>
<td>2.2474</td>
<td>0.22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2008</td>
<td>1,025.82</td>
<td>13.0589</td>
<td>1.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2008</td>
<td>1,023.76</td>
<td>-2.0587</td>
<td>-0.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2008</td>
<td>1,003.92</td>
<td>-18.8392</td>
<td>-1.94%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2008</td>
<td>967.46</td>
<td>-36.4672</td>
<td>-3.63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2008</td>
<td>950.39</td>
<td>-17.0641</td>
<td>-1.76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/2008</td>
<td>949.69</td>
<td>-0.7007</td>
<td>-0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/2008</td>
<td>985.09</td>
<td>35.3938</td>
<td>3.73%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2008</td>
<td>983.04</td>
<td>-2.0423</td>
<td>-0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2008</td>
<td>963.83</td>
<td>-19.2124</td>
<td>-1.95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2008</td>
<td>976.22</td>
<td>12.3911</td>
<td>1.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2008</td>
<td>989.88</td>
<td>13.4588</td>
<td>1.38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2008</td>
<td>983.87</td>
<td>-5.8119</td>
<td>-0.59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2008</td>
<td>960.91</td>
<td>-22.9615</td>
<td>-2.33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/2008</td>
<td>973.53</td>
<td>12.8267</td>
<td>1.31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2008</td>
<td>975.83</td>
<td>2.2947</td>
<td>0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2008</td>
<td>965.86</td>
<td>-9.9738</td>
<td>-1.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2008</td>
<td>966.14</td>
<td>-2.2893</td>
<td>-0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2008</td>
<td>921.9</td>
<td>-44.2411</td>
<td>-4.68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2008</td>
<td>915.05</td>
<td>-6.8574</td>
<td>-0.74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2008</td>
<td>888.02</td>
<td>-27.0255</td>
<td>-2.95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/2008</td>
<td>868.42</td>
<td>-19.5982</td>
<td>-2.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2008</td>
<td>794.28</td>
<td>-74.1464</td>
<td>-9.54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2008</td>
<td>866.76</td>
<td>-72.4704</td>
<td>-8.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2008</td>
<td>815.07</td>
<td>-51.6807</td>
<td>-6.36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2008</td>
<td>782.85</td>
<td>-32.2138</td>
<td>-3.95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2008</td>
<td>805</td>
<td>22.1486</td>
<td>2.83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2008</td>
<td>811.15</td>
<td>6.149</td>
<td>0.76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2008</td>
<td>808.99</td>
<td>-2.0649</td>
<td>-0.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/09/2008</td>
<td>766.03</td>
<td>-42.0539</td>
<td>-5.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2008</td>
<td>739.72</td>
<td>-26.3119</td>
<td>-3.43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2008</td>
<td>706.56</td>
<td>-33.1358</td>
<td>-4.48%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2008</td>
<td>686.85</td>
<td>-19.9373</td>
<td>-2.82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2008</td>
<td>714.55</td>
<td>27.9001</td>
<td>4.06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2008</td>
<td>750.92</td>
<td>36.3745</td>
<td>5.09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2008</td>
<td>778.19</td>
<td>27.2694</td>
<td>3.63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/2008</td>
<td>768.73</td>
<td>10.5409</td>
<td>1.35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2008</td>
<td>803.11</td>
<td>14.3639</td>
<td>1.82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2008</td>
<td>778.69</td>
<td>-24.4251</td>
<td>-3.04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2008</td>
<td>744.27</td>
<td>-34.4211</td>
<td>-4.42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2008</td>
<td>774.58</td>
<td>30.3099</td>
<td>4.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2008</td>
<td>774.07</td>
<td>-0.5031</td>
<td>-0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2008</td>
<td>767.34</td>
<td>-6.7286</td>
<td>-0.87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2008</td>
<td>754.76</td>
<td>-12.5787</td>
<td>-1.64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2008</td>
<td>751.1</td>
<td>-3.6544</td>
<td>-0.48%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2008</td>
<td>776.94</td>
<td>25.8361</td>
<td>3.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2008</td>
<td>758.86</td>
<td>-17.9732</td>
<td>-2.31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2008</td>
<td>768.74</td>
<td>-9.2215</td>
<td>-0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2008</td>
<td>751.77</td>
<td>-6.9709</td>
<td>-0.92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2008</td>
<td>746.14</td>
<td>-5.8307</td>
<td>-0.75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/2008</td>
<td>770.49</td>
<td>24.3521</td>
<td>3.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2008</td>
<td>774.57</td>
<td>4.0822</td>
<td>0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>-----------</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2008</td>
<td>791.4</td>
<td>16,822.1</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2008</td>
<td>803.96</td>
<td>12,461.7</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2008</td>
<td>803.11</td>
<td>-0.7438</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2008</td>
<td>789.27</td>
<td>-13,8433</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/2008</td>
<td>796.58</td>
<td>7,3056</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2008</td>
<td>816.16</td>
<td>19,503</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2008</td>
<td>821.92</td>
<td>5,7563</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2008</td>
<td>816.88</td>
<td>-5.0415</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/2008</td>
<td>840.76</td>
<td>23,8806</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2008</td>
<td>859.49</td>
<td>18,7326</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2008</td>
<td>863.83</td>
<td>6,3447</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2008</td>
<td>861.74</td>
<td>-6,0956</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2008</td>
<td>867.99</td>
<td>6,2485</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/2008</td>
<td>866.41</td>
<td>-1.5751</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2008</td>
<td>866.11</td>
<td>-1.3019</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2008</td>
<td>856.96</td>
<td>-8.5713</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2008</td>
<td>854.92</td>
<td>-1.8158</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2008</td>
<td>856.97</td>
<td>2,0444</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/2008</td>
<td>856.19</td>
<td>-0.7802</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/2008</td>
<td>851.17</td>
<td>-5.0185</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2008</td>
<td>850.4</td>
<td>-0.7695</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2008</td>
<td>845.09</td>
<td>-5.3082</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/2008</td>
<td>851.35</td>
<td>6.2597</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2009</td>
<td>861.17</td>
<td>9,8218</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2009</td>
<td>862.25</td>
<td>1,0754</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/2009</td>
<td>852.25</td>
<td>20,3916</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/2009</td>
<td>870.55</td>
<td>-11,989</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2009</td>
<td>873.31</td>
<td>2,7621</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2009</td>
<td>873.09</td>
<td>-0.2219</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2009</td>
<td>871.84</td>
<td>-1.2516</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2009</td>
<td>853.91</td>
<td>-15,9096</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2009</td>
<td>844.78</td>
<td>-11,136</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2009</td>
<td>846.51</td>
<td>1,7295</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2009</td>
<td>849.06</td>
<td>2,5516</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/2009</td>
<td>857.39</td>
<td>-11,8691</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/2009</td>
<td>832.92</td>
<td>-4,4725</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2009</td>
<td>831.82</td>
<td>-1,0999</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2009</td>
<td>833.91</td>
<td>2,0905</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2009</td>
<td>845.42</td>
<td>11,5155</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2009</td>
<td>849.95</td>
<td>4,5264</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/2009</td>
<td>865.44</td>
<td>15,4938</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2009</td>
<td>862.4</td>
<td>-3,0414</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2009</td>
<td>869.8</td>
<td>7,4005</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2009</td>
<td>867.6</td>
<td>-8,2055</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2009</td>
<td>860.77</td>
<td>4,1692</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/2009</td>
<td>871.25</td>
<td>5,4819</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/2009</td>
<td>872.46</td>
<td>1,2107</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2009</td>
<td>884.27</td>
<td>11,8148</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2009</td>
<td>886.37</td>
<td>2,0968</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/2009</td>
<td>879.72</td>
<td>-6,65</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/2009</td>
<td>874.27</td>
<td>-5,45</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/2009</td>
<td>865.27</td>
<td>-9</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2009</td>
<td>879.41</td>
<td>14,14</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2009</td>
<td>875.43</td>
<td>-3,98</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/2009</td>
<td>897.65</td>
<td>-17,78</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/2009</td>
<td>848.07</td>
<td>-9,58</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/2009</td>
<td>849.2</td>
<td>1,13</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/2009</td>
<td>834.24</td>
<td>-14,96</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2009</td>
<td>831.19</td>
<td>-3,05</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/02/2009</td>
<td>825.17</td>
<td>-6,02</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/2009</td>
<td>833.07</td>
<td>7,9</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2009</td>
<td>845.42</td>
<td>12,35</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/2009</td>
<td>852.16</td>
<td>6,74</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2009</td>
<td>831.95</td>
<td>-20,221</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2009</td>
<td>836.43</td>
<td>-4,48</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/2009</td>
<td>847.72</td>
<td>11,29</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2009</td>
<td>836.56</td>
<td>-11,16</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2009</td>
<td>839.26</td>
<td>2,7</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2009</td>
<td>837.87</td>
<td>-1,38</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2009</td>
<td>849.64</td>
<td>11,77</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/2009</td>
<td>844.1</td>
<td>-5,54</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/2009</td>
<td>849.28</td>
<td>5,18</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2009</td>
<td>853.48</td>
<td>4,2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>Change</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>---------</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2009</td>
<td>880.88</td>
<td>-0.84%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2009</td>
<td>880.04</td>
<td>-0.31%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/2009</td>
<td>861.29</td>
<td>-0.38%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2009</td>
<td>870.05</td>
<td>0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2009</td>
<td>860.59</td>
<td>-0.51%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2009</td>
<td>876.42</td>
<td>1.25%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2009</td>
<td>876.51</td>
<td>0.01%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2009</td>
<td>874.55</td>
<td>-0.22%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/2009</td>
<td>873.16</td>
<td>-0.16%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/2009</td>
<td>862.14</td>
<td>-1.26%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2009</td>
<td>874.21</td>
<td>1.40%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2009</td>
<td>878.12</td>
<td>0.45%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2009</td>
<td>891.09</td>
<td>1.48%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2009</td>
<td>887.26</td>
<td>-0.43%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2009</td>
<td>886.41</td>
<td>-0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2009</td>
<td>887.58</td>
<td>1.17%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/2009</td>
<td>882.87</td>
<td>-4.71%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/2009</td>
<td>879.76</td>
<td>-3.30%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2009</td>
<td>884.57</td>
<td>0.54%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2009</td>
<td>888.74</td>
<td>0.47%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2009</td>
<td>889.61</td>
<td>0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/2009</td>
<td>885</td>
<td>-0.52%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2009</td>
<td>878.58</td>
<td>-0.73%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/2009</td>
<td>880.4</td>
<td>0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2009</td>
<td>881.35</td>
<td>0.13%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2009</td>
<td>891.19</td>
<td>1.09%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2009</td>
<td>914.93</td>
<td>2.66%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2009</td>
<td>912.5</td>
<td>-2.27%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2009</td>
<td>918.25</td>
<td>0.63%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/2009</td>
<td>953.82</td>
<td>1.70%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/2009</td>
<td>931.93</td>
<td>-2.09%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2009</td>
<td>947.85</td>
<td>1.71%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2009</td>
<td>953.11</td>
<td>0.55%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2009</td>
<td>960.78</td>
<td>0.80%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2009</td>
<td>973.96</td>
<td>1.28%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2009</td>
<td>31.89</td>
<td>3.28%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/2009</td>
<td>896.84</td>
<td>-0.81%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/2009</td>
<td>1.003.38</td>
<td>0.66%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2009</td>
<td>989</td>
<td>-1.43%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2009</td>
<td>1.001.45</td>
<td>1.25%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2009</td>
<td>1.012.19</td>
<td>1.07%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2009</td>
<td>1.022.41</td>
<td>1.01%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2009</td>
<td>1.024.76</td>
<td>0.23%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2009</td>
<td>1.007.56</td>
<td>-1.58%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/2009</td>
<td>1.008.43</td>
<td>0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2009</td>
<td>1.016.43</td>
<td>0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/05/2009</td>
<td>1.012.49</td>
<td>-0.39%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2009</td>
<td>1.024.05</td>
<td>1.14%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2009</td>
<td>1.031.53</td>
<td>0.73%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2009</td>
<td>1.054.15</td>
<td>2.19%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2009</td>
<td>1.049.71</td>
<td>-0.42%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/2009</td>
<td>1.042.32</td>
<td>-0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2009</td>
<td>1.052.39</td>
<td>0.97%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2009</td>
<td>1.052.93</td>
<td>0.05%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2009</td>
<td>1.048.86</td>
<td>-0.39%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2009</td>
<td>1.051.36</td>
<td>0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2009</td>
<td>1.056.77</td>
<td>0.51%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/2009</td>
<td>1.074.76</td>
<td>1.70%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/2009</td>
<td>1.076.81</td>
<td>0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2009</td>
<td>1.066.41</td>
<td>-0.97%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2009</td>
<td>1.072.41</td>
<td>6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2009</td>
<td>1.079.22</td>
<td>0.64%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2009</td>
<td>1.090.73</td>
<td>1.07%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2009</td>
<td>1.089.32</td>
<td>-0.13%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2009</td>
<td>1.090.37</td>
<td>0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/2009</td>
<td>1.098.87</td>
<td>0.78%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2009</td>
<td>1.094.95</td>
<td>-0.36%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2009</td>
<td>1.102.73</td>
<td>0.77%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2009</td>
<td>1.119.35</td>
<td>1.51%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2009</td>
<td>1.119.53</td>
<td>0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/2009</td>
<td>1.116.98</td>
<td>-0.23%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/2009</td>
<td>1.110.83</td>
<td>-0.55%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>Change</td>
<td>% Change</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-------</td>
<td>--------</td>
<td>----------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/2009</td>
<td>1.113.67</td>
<td>2.84</td>
<td>0.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/2009</td>
<td>1.103.30</td>
<td>-9.74</td>
<td>-0.87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/2009</td>
<td>1.085.58</td>
<td>-18.35</td>
<td>-1.66%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2009</td>
<td>1.083.01</td>
<td>-2.57</td>
<td>-0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2009</td>
<td>1.082.69</td>
<td>-0.32</td>
<td>-0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/2009</td>
<td>1.089.24</td>
<td>6.55</td>
<td>0.67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/2009</td>
<td>1.090.85</td>
<td>1.61</td>
<td>0.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/2009</td>
<td>1.092.88</td>
<td>2.03</td>
<td>0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2009</td>
<td>1.104.86</td>
<td>11.98</td>
<td>1.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/2009</td>
<td>1.113.97</td>
<td>9.11</td>
<td>0.82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/2009</td>
<td>1.120.17</td>
<td>6.2</td>
<td>0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/2009</td>
<td>1.141.90</td>
<td>21.73</td>
<td>1.94%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2009</td>
<td>1.146.58</td>
<td>4.68</td>
<td>0.41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2009</td>
<td>1.143.37</td>
<td>-3.21</td>
<td>-0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/2009</td>
<td>1.126.75</td>
<td>-16.62</td>
<td>-1.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/2009</td>
<td>1.122.62</td>
<td>-4.13</td>
<td>-0.37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/2009</td>
<td>1.147.57</td>
<td>24.95</td>
<td>2.22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2009</td>
<td>1.156.22</td>
<td>8.65</td>
<td>0.75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2009</td>
<td>1.165.42</td>
<td>9.2</td>
<td>0.80%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/2009</td>
<td>1.168.20</td>
<td>2.78</td>
<td>0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/2009</td>
<td>1.162.95</td>
<td>-5.25</td>
<td>-0.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/2009</td>
<td>1.169.26</td>
<td>6.31</td>
<td>0.54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2009</td>
<td>1.174.71</td>
<td>5.45</td>
<td>0.47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/2009</td>
<td>1.162.53</td>
<td>-12.18</td>
<td>-1.04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/2009</td>
<td>1.171.32</td>
<td>8.79</td>
<td>0.76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/2009</td>
<td>1.173.88</td>
<td>8.96</td>
<td>0.69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2009</td>
<td>1.180.48</td>
<td>1.1</td>
<td>0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/2009</td>
<td>1.176.17</td>
<td>-4.31</td>
<td>-0.37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/2009</td>
<td>1.181.11</td>
<td>4.94</td>
<td>0.42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2009</td>
<td>1.192.34</td>
<td>11.23</td>
<td>0.95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2009</td>
<td>1.202.28</td>
<td>9.94</td>
<td>0.83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2009</td>
<td>1.229.85</td>
<td>27.57</td>
<td>2.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/2009</td>
<td>1.227.18</td>
<td>-2.67</td>
<td>-0.22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/2009</td>
<td>1.218.39</td>
<td>-8.79</td>
<td>-0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2009</td>
<td>1.210.89</td>
<td>6.3</td>
<td>0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2009</td>
<td>1.214.38</td>
<td>4.29</td>
<td>0.35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2009</td>
<td>1.209.09</td>
<td>-5.29</td>
<td>-0.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/2009</td>
<td>1.178.87</td>
<td>-30.22</td>
<td>-2.50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/2009</td>
<td>1.162.83</td>
<td>3.96</td>
<td>0.34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2009</td>
<td>1.173.66</td>
<td>-9.17</td>
<td>-0.76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2009</td>
<td>1.192.55</td>
<td>18.89</td>
<td>1.61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2009</td>
<td>1.200.04</td>
<td>7.49</td>
<td>0.63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/2009</td>
<td>1.219.62</td>
<td>19.58</td>
<td>1.63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/2009</td>
<td>1.219.80</td>
<td>0.28</td>
<td>0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2009</td>
<td>1.218.36</td>
<td>-1.54</td>
<td>-0.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2009</td>
<td>1.216.22</td>
<td>-2.14</td>
<td>-0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2009</td>
<td>1.212.53</td>
<td>-3.69</td>
<td>-0.30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2009</td>
<td>1.244.75</td>
<td>32.22</td>
<td>2.66%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/2009</td>
<td>1.248.89</td>
<td>3.94</td>
<td>0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2009</td>
<td>1.245.86</td>
<td>-2.81</td>
<td>-0.23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2009</td>
<td>1.269.97</td>
<td>24.09</td>
<td>1.93%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2009</td>
<td>1.266.91</td>
<td>-3.06</td>
<td>-0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2009</td>
<td>1.276.57</td>
<td>9.66</td>
<td>0.76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/2009</td>
<td>1.288.14</td>
<td>11.57</td>
<td>0.91%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2009</td>
<td>1.290.81</td>
<td>2.67</td>
<td>0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2009</td>
<td>1.305.32</td>
<td>14.51</td>
<td>1.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2009</td>
<td>1.331.90</td>
<td>26.58</td>
<td>2.04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2009</td>
<td>1.321.32</td>
<td>-10.58</td>
<td>-0.79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2009</td>
<td>1.328.95</td>
<td>7.6</td>
<td>0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2009</td>
<td>1.315.15</td>
<td>-13.76</td>
<td>-1.04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2009</td>
<td>1.318.92</td>
<td>3.77</td>
<td>0.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2009</td>
<td>1.335.49</td>
<td>16.57</td>
<td>1.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2009</td>
<td>1.356.57</td>
<td>21.08</td>
<td>1.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2009</td>
<td>1.300.56</td>
<td>-10.01</td>
<td>-0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2009</td>
<td>1.346.83</td>
<td>-8.73</td>
<td>-0.64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2009</td>
<td>1.333.44</td>
<td>-13.39</td>
<td>-0.99%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2009</td>
<td>1.303.03</td>
<td>-30.41</td>
<td>-2.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2009</td>
<td>1.294.39</td>
<td>-8.64</td>
<td>-0.66%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2009</td>
<td>1.294.11</td>
<td>-0.28</td>
<td>-0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2009</td>
<td>1.301.69</td>
<td>7.56</td>
<td>0.59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2009</td>
<td>1.330.80</td>
<td>29.11</td>
<td>2.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2009</td>
<td>1.315.97</td>
<td>-14.83</td>
<td>-1.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/2009</td>
<td>1.317.07</td>
<td>1.1</td>
<td>0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>Change</td>
<td>Percent</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>--------</td>
<td>----------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2009</td>
<td>1.308,64</td>
<td>-8,43</td>
<td>-0,64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2009</td>
<td>1.303,29</td>
<td>-5,35</td>
<td>-0,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2009</td>
<td>1.288,81</td>
<td>-14,48</td>
<td>-1,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2009</td>
<td>1.277,91</td>
<td>-10,9</td>
<td>-0,85%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/2009</td>
<td>1.279,22</td>
<td>1,31</td>
<td>0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2009</td>
<td>1.269,91</td>
<td>-10,75</td>
<td>-0,84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/11/2009</td>
<td>1.257,17</td>
<td>-32,8</td>
<td>-2,54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/2009</td>
<td>1.240,95</td>
<td>-16,22</td>
<td>-1,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2009</td>
<td>1.228,40</td>
<td>21,55</td>
<td>1,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2009</td>
<td>1.219,75</td>
<td>-0,65</td>
<td>-0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2009</td>
<td>1.303,00</td>
<td>23,25</td>
<td>1,82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2009</td>
<td>1.304,06</td>
<td>1,06</td>
<td>0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/2009</td>
<td>1.303,86</td>
<td>-0,2</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2009</td>
<td>1.308,45</td>
<td>4,59</td>
<td>0,35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2009</td>
<td>1.311,43</td>
<td>2,98</td>
<td>0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2009</td>
<td>1.314,81</td>
<td>3,38</td>
<td>0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/2009</td>
<td>1.311,43</td>
<td>-15,39</td>
<td>-1,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2009</td>
<td>1.303,12</td>
<td>1,7</td>
<td>0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2009</td>
<td>1.301,85</td>
<td>0,73</td>
<td>0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2009</td>
<td>1.295,65</td>
<td>3,8</td>
<td>0,35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2009</td>
<td>1.291,59</td>
<td>-10,26</td>
<td>-0,77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/2009</td>
<td>1.283,71</td>
<td>-10,75</td>
<td>-0,84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2009</td>
<td>1.272,50</td>
<td>21,55</td>
<td>1,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2009</td>
<td>1.262,50</td>
<td>2,98</td>
<td>0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2009</td>
<td>1.259,22</td>
<td>-0,65</td>
<td>-0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2009</td>
<td>1.257,17</td>
<td>23,25</td>
<td>1,82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2009</td>
<td>1.250,06</td>
<td>1,06</td>
<td>0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2009</td>
<td>1.240,95</td>
<td>-16,22</td>
<td>-1,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2009</td>
<td>1.228,40</td>
<td>21,55</td>
<td>1,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2009</td>
<td>1.219,75</td>
<td>-0,65</td>
<td>-0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/2009</td>
<td>1.303,00</td>
<td>23,25</td>
<td>1,82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2009</td>
<td>1.304,06</td>
<td>1,06</td>
<td>0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2009</td>
<td>1.303,86</td>
<td>-0,2</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2009</td>
<td>1.308,45</td>
<td>4,59</td>
<td>0,35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2009</td>
<td>1.311,43</td>
<td>2,98</td>
<td>0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2009</td>
<td>1.314,81</td>
<td>3,38</td>
<td>0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2009</td>
<td>1.311,43</td>
<td>-15,39</td>
<td>-1,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2009</td>
<td>1.303,12</td>
<td>1,7</td>
<td>0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2009</td>
<td>1.301,85</td>
<td>0,73</td>
<td>0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/2009</td>
<td>1.295,65</td>
<td>3,8</td>
<td>0,35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>Percentage</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>----------</td>
<td>----------</td>
<td>-------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2010</td>
<td>1.358,21</td>
<td>4,51</td>
<td>0,33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2010</td>
<td>1.300,84</td>
<td>-2,37</td>
<td>-0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2010</td>
<td>1.357,59</td>
<td>1,75</td>
<td>0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2010</td>
<td>1.364,53</td>
<td>6,94</td>
<td>0,51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/2010</td>
<td>1.366,11</td>
<td>1,58</td>
<td>0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/2010</td>
<td>1.359,84</td>
<td>6,47</td>
<td>-0,47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/2010</td>
<td>1.372,51</td>
<td>12,87</td>
<td>0,95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2010</td>
<td>1.372,84</td>
<td>0,33</td>
<td>0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/02/2010</td>
<td>1.379,75</td>
<td>6,91</td>
<td>0,50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/2010</td>
<td>1.398,47</td>
<td>18,72</td>
<td>1,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2010</td>
<td>1.385,85</td>
<td>-12,62</td>
<td>-0,90%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2010</td>
<td>1.391,02</td>
<td>5,17</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2010</td>
<td>1.392,91</td>
<td>1,89</td>
<td>0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2010</td>
<td>1.391,36</td>
<td>-1,55</td>
<td>-0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/2010</td>
<td>1.401,53</td>
<td>10,17</td>
<td>0,73%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2010</td>
<td>1.398,81</td>
<td>-2,72</td>
<td>-0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/03/2010</td>
<td>1.408,35</td>
<td>8,72</td>
<td>0,62%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2010</td>
<td>1.403,17</td>
<td>-5,18</td>
<td>-0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2010</td>
<td>1.403,82</td>
<td>0,65</td>
<td>0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2010</td>
<td>1.406,49</td>
<td>1,23</td>
<td>0,09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2010</td>
<td>1.404,42</td>
<td>-2,07</td>
<td>-0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2010</td>
<td>1.411,71</td>
<td>7,29</td>
<td>0,52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2010</td>
<td>1.429,40</td>
<td>17,69</td>
<td>1,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/2010</td>
<td>1.432,30</td>
<td>2,4</td>
<td>0,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2010</td>
<td>1.414,10</td>
<td>-18,2</td>
<td>-1,27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2010</td>
<td>1.426,74</td>
<td>12,64</td>
<td>0,89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/2010</td>
<td>1.422,69</td>
<td>-4,05</td>
<td>-0,28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/2010</td>
<td>1.427,24</td>
<td>4,55</td>
<td>0,32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2010</td>
<td>1.423,02</td>
<td>-4,22</td>
<td>-0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2010</td>
<td>1.429,29</td>
<td>6,27</td>
<td>0,44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2010</td>
<td>1.430,71</td>
<td>1,42</td>
<td>0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/2010</td>
<td>1.440,58</td>
<td>9,87</td>
<td>0,69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2010</td>
<td>1.450,93</td>
<td>10,35</td>
<td>0,72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/2010</td>
<td>1.460,30</td>
<td>9,37</td>
<td>0,65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2010</td>
<td>1.472,19</td>
<td>11,89</td>
<td>0,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/2010</td>
<td>1.472,76</td>
<td>0,57</td>
<td>0,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2010</td>
<td>1.468,95</td>
<td>-3,81</td>
<td>-0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2010</td>
<td>1.470,70</td>
<td>1,75</td>
<td>0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2010</td>
<td>1.470,91</td>
<td>0,21</td>
<td>0,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/2010</td>
<td>1.478,47</td>
<td>7,56</td>
<td>0,51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/2010</td>
<td>1.481,14</td>
<td>2,67</td>
<td>0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2010</td>
<td>1.463,27</td>
<td>-17,87</td>
<td>-1,21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2010</td>
<td>1.453,14</td>
<td>-10,13</td>
<td>-0,89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2010</td>
<td>1.467,76</td>
<td>14,62</td>
<td>1,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/2010</td>
<td>1.475,06</td>
<td>7,3</td>
<td>0,50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/2010</td>
<td>1.478,51</td>
<td>3,45</td>
<td>0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2010</td>
<td>1.488,05</td>
<td>9,54</td>
<td>0,65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2010</td>
<td>1.484,44</td>
<td>-3,81</td>
<td>-0,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2010</td>
<td>1.472,11</td>
<td>-12,33</td>
<td>-0,83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2010</td>
<td>1.457,28</td>
<td>-14,83</td>
<td>-1,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/2010</td>
<td>1.469,22</td>
<td>11,94</td>
<td>0,82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2010</td>
<td>1.467,26</td>
<td>-1,96</td>
<td>-0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2010</td>
<td>1.490,16</td>
<td>26,9</td>
<td>1,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2010</td>
<td>1.481,63</td>
<td>-8,53</td>
<td>-0,57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2010</td>
<td>1.446,55</td>
<td>-35,08</td>
<td>-2,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/2010</td>
<td>1.403,06</td>
<td>-43,49</td>
<td>-3,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2010</td>
<td>1.412,80</td>
<td>9,74</td>
<td>0,69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2010</td>
<td>1.438,16</td>
<td>25,38</td>
<td>1,80%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2010</td>
<td>1.442,63</td>
<td>4,45</td>
<td>0,31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/2010</td>
<td>1.451,06</td>
<td>8,43</td>
<td>0,58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/2010</td>
<td>1.454,93</td>
<td>3,87</td>
<td>0,27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2010</td>
<td>1.444,27</td>
<td>-10,66</td>
<td>-0,73%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2010</td>
<td>1.424,49</td>
<td>-19,78</td>
<td>-1,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2010</td>
<td>1.406,37</td>
<td>-18,12</td>
<td>-1,27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/2010</td>
<td>1.395,99</td>
<td>-10,38</td>
<td>-0,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2010</td>
<td>1.397,39</td>
<td>1,4</td>
<td>0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2010</td>
<td>1.410,93</td>
<td>13,54</td>
<td>0,97%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/2010</td>
<td>1.399,25</td>
<td>-11,68</td>
<td>-0,83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/2010</td>
<td>1.432,82</td>
<td>33,57</td>
<td>2,40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/2010</td>
<td>1.428,47</td>
<td>-4,35</td>
<td>-0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2010</td>
<td>1.446,48</td>
<td>18,01</td>
<td>1,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>Value 3</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>----------</td>
<td>----------</td>
<td>----------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2010</td>
<td>1.444,54</td>
<td>-1,94</td>
<td>-0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2010</td>
<td>1.447,26</td>
<td>2,72</td>
<td>0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/2010</td>
<td>1.451,91</td>
<td>4,65</td>
<td>0,32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2010</td>
<td>1.453,36</td>
<td>1,45</td>
<td>0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2010</td>
<td>1.438,30</td>
<td>-15,06</td>
<td>-1,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2010</td>
<td>1.433,21</td>
<td>-5,03</td>
<td>-0,35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2010</td>
<td>1.445,53</td>
<td>12,26</td>
<td>0,86%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2010</td>
<td>1.446,34</td>
<td>0,81</td>
<td>0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2010</td>
<td>1.448,08</td>
<td>1,74</td>
<td>0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/2010</td>
<td>1.450,71</td>
<td>2,63</td>
<td>0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2010</td>
<td>1.461,39</td>
<td>10,68</td>
<td>0,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2010</td>
<td>1.460,56</td>
<td>-0,83</td>
<td>-0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2010</td>
<td>1.472,41</td>
<td>11,85</td>
<td>0,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2010</td>
<td>1.466,78</td>
<td>-5,63</td>
<td>-0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2010</td>
<td>1.467,67</td>
<td>0,89</td>
<td>0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2010</td>
<td>1.468,73</td>
<td>4,28</td>
<td>0,39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2010</td>
<td>1.468,73</td>
<td>-3,22</td>
<td>-0,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/09/2010</td>
<td>1.475,04</td>
<td>6,31</td>
<td>0,43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2010</td>
<td>1.472,02</td>
<td>-3,02</td>
<td>-0,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2010</td>
<td>1.453,60</td>
<td>-18,42</td>
<td>-1,25%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2010</td>
<td>1.466,76</td>
<td>13,18</td>
<td>0,91%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2010</td>
<td>1.459,01</td>
<td>-7,77</td>
<td>-0,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2010</td>
<td>1.455,04</td>
<td>-3,97</td>
<td>-0,27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2010</td>
<td>1.463,82</td>
<td>8,78</td>
<td>0,60%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/2010</td>
<td>1.462,81</td>
<td>0,01</td>
<td>0,07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2010</td>
<td>1.474,99</td>
<td>11,79</td>
<td>0,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2010</td>
<td>1.478,49</td>
<td>3,9</td>
<td>0,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2010</td>
<td>1.496,79</td>
<td>18,3</td>
<td>1,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2010</td>
<td>1.507,16</td>
<td>10,37</td>
<td>0,69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2010</td>
<td>1.521,77</td>
<td>14,01</td>
<td>0,93%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2010</td>
<td>1.532,46</td>
<td>11,28</td>
<td>0,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2010</td>
<td>1.526,67</td>
<td>-5,78</td>
<td>-0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2010</td>
<td>1.528,75</td>
<td>2,08</td>
<td>0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2010</td>
<td>1.565,50</td>
<td>36,75</td>
<td>2,40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2010</td>
<td>1.566,33</td>
<td>0,83</td>
<td>0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2010</td>
<td>1.569,86</td>
<td>3,53</td>
<td>0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2010</td>
<td>1.596,49</td>
<td>26,63</td>
<td>1,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2010</td>
<td>1.602,61</td>
<td>6,12</td>
<td>0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/2010</td>
<td>1.591,33</td>
<td>-11,28</td>
<td>-0,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2010</td>
<td>1.562,05</td>
<td>-29,28</td>
<td>-1,84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2010</td>
<td>1.571,62</td>
<td>9,57</td>
<td>0,61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2010</td>
<td>1.575,01</td>
<td>3,39</td>
<td>0,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2010</td>
<td>1.596,92</td>
<td>11,91</td>
<td>0,76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2010</td>
<td>1.595,44</td>
<td>8,52</td>
<td>0,54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2010</td>
<td>1.601,01</td>
<td>5,57</td>
<td>0,35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/2010</td>
<td>1.580,41</td>
<td>-20,6</td>
<td>-1,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2010</td>
<td>1.582,51</td>
<td>2,1</td>
<td>0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2010</td>
<td>1.577,34</td>
<td>-5,17</td>
<td>-0,33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2010</td>
<td>1.558,12</td>
<td>-19,22</td>
<td>-1,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/11/2010</td>
<td>1.557,42</td>
<td>-0,7</td>
<td>-0,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/11/2010</td>
<td>1.567,76</td>
<td>10,36</td>
<td>0,67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/11/2010</td>
<td>1.575,02</td>
<td>7,24</td>
<td>0,46%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/2010</td>
<td>1.581,48</td>
<td>6,46</td>
<td>0,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2010</td>
<td>1.586,75</td>
<td>5,25</td>
<td>0,33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2010</td>
<td>1.585,60</td>
<td>-1,13</td>
<td>-0,07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2010</td>
<td>1.608,82</td>
<td>21,22</td>
<td>1,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2010</td>
<td>1.605,58</td>
<td>-1,24</td>
<td>-0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2010</td>
<td>1.602,95</td>
<td>-2,63</td>
<td>-0,16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2010</td>
<td>1.616,83</td>
<td>13,98</td>
<td>0,87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/2010</td>
<td>1.639,89</td>
<td>22,96</td>
<td>1,42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2010</td>
<td>1.642,91</td>
<td>3,02</td>
<td>0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2010</td>
<td>1.664,18</td>
<td>21,27</td>
<td>1,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2010</td>
<td>1.713,81</td>
<td>49,63</td>
<td>2,98%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2010</td>
<td>1.681,01</td>
<td>-32,78</td>
<td>-1,91%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2010</td>
<td>1.687,24</td>
<td>6,21</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2010</td>
<td>1.719,62</td>
<td>32,38</td>
<td>1,92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/2010</td>
<td>1.715,27</td>
<td>-4,35</td>
<td>-0,25%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2010</td>
<td>1.735,68</td>
<td>20,41</td>
<td>1,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2010</td>
<td>1.730,15</td>
<td>-5,32</td>
<td>-0,32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2010</td>
<td>1.699,91</td>
<td>-30,24</td>
<td>-1,75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2010</td>
<td>1.695,47</td>
<td>-4,44</td>
<td>-0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2010</td>
<td>1.703,11</td>
<td>7,64</td>
<td>0,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2010</td>
<td>1.693,44</td>
<td>-9,67</td>
<td>-0,57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Close</td>
<td>Change</td>
<td>% Change</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>---------</td>
<td>----------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2010</td>
<td>1.691,32</td>
<td>-2,12</td>
<td>-0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2010</td>
<td>1.691,24</td>
<td>-0,98</td>
<td>0,00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2010</td>
<td>1.709,46</td>
<td>18,22</td>
<td>1,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2010</td>
<td>1.716,15</td>
<td>6,69</td>
<td>0,39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2010</td>
<td>1.707,34</td>
<td>-8,81</td>
<td>-0,51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2010</td>
<td>1.693,47</td>
<td>-13,87</td>
<td>-0,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2010</td>
<td>1.697,26</td>
<td>3,79</td>
<td>0,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2010</td>
<td>1.711,46</td>
<td>14,2</td>
<td>0,84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2010</td>
<td>1.744,84</td>
<td>33,38</td>
<td>1,95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2010</td>
<td>1.766,22</td>
<td>21,38</td>
<td>1,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2010</td>
<td>1.769,50</td>
<td>3,28</td>
<td>0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/2010</td>
<td>1.766,79</td>
<td>-2,71</td>
<td>-0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2010</td>
<td>1.766,42</td>
<td>-0,37</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2010</td>
<td>1.794,73</td>
<td>28,31</td>
<td>1,60%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2010</td>
<td>1.825,05</td>
<td>30,32</td>
<td>1,69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2010</td>
<td>1.838,09</td>
<td>-16,16</td>
<td>-0,85%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/2010</td>
<td>1.826,38</td>
<td>17,49</td>
<td>0,97%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2010</td>
<td>1.845,91</td>
<td>19,53</td>
<td>1,07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2010</td>
<td>1.842,54</td>
<td>-3,37</td>
<td>-0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2010</td>
<td>1.873,50</td>
<td>30,96</td>
<td>1,68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2010</td>
<td>1.855,43</td>
<td>-18,07</td>
<td>-0,96%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2010</td>
<td>1.833,59</td>
<td>21,84</td>
<td>-1,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/2010</td>
<td>1.857,75</td>
<td>24,16</td>
<td>1,32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2010</td>
<td>1.860,52</td>
<td>2,77</td>
<td>0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2010</td>
<td>1.877,96</td>
<td>17,46</td>
<td>0,94%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2010</td>
<td>1.908,66</td>
<td>28,68</td>
<td>1,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2010</td>
<td>1.900,10</td>
<td>-8,56</td>
<td>-0,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2010</td>
<td>1.870,75</td>
<td>-29,35</td>
<td>-1,54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2010</td>
<td>1.862,84</td>
<td>-7,91</td>
<td>-0,42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2010</td>
<td>1.871,21</td>
<td>8,37</td>
<td>0,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2010</td>
<td>1.901,83</td>
<td>30,62</td>
<td>1,64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2010</td>
<td>1.913,88</td>
<td>12,05</td>
<td>0,63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2010</td>
<td>1.923,28</td>
<td>9,4</td>
<td>0,49%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2010</td>
<td>1.942,37</td>
<td>19,09</td>
<td>0,99%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2010</td>
<td>1.940,89</td>
<td>-1,99</td>
<td>-0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2010</td>
<td>1.939,96</td>
<td>-0,42</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2010</td>
<td>1.938,49</td>
<td>-1,47</td>
<td>-0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2010</td>
<td>1.889,62</td>
<td>-48,87</td>
<td>-2,52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2010</td>
<td>1.841,69</td>
<td>-47,93</td>
<td>-2,54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2010</td>
<td>1.795,09</td>
<td>-46,6</td>
<td>-2,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2010</td>
<td>1.729,16</td>
<td>-65,93</td>
<td>-3,67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2010</td>
<td>1.786,89</td>
<td>57,73</td>
<td>3,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2010</td>
<td>1.814,13</td>
<td>27,24</td>
<td>1,52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2010</td>
<td>1.778,83</td>
<td>-35,3</td>
<td>-1,95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2010</td>
<td>1.775,46</td>
<td>-3,38</td>
<td>-0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2010</td>
<td>1.750,36</td>
<td>-25,09</td>
<td>-1,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2010</td>
<td>1.790,15</td>
<td>39,79</td>
<td>2,27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2010</td>
<td>1.784,80</td>
<td>-5,35</td>
<td>-0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2010</td>
<td>1.770,59</td>
<td>-14,21</td>
<td>-0,80%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2010</td>
<td>1.762,11</td>
<td>-8,46</td>
<td>-0,52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2010</td>
<td>1.779,94</td>
<td>17,83</td>
<td>1,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/11/2010</td>
<td>1.793,55</td>
<td>13,61</td>
<td>0,76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/11/2010</td>
<td>1.825,55</td>
<td>32</td>
<td>1,78%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/11/2010</td>
<td>1.830,26</td>
<td>4,71</td>
<td>0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2010</td>
<td>1.840,89</td>
<td>10,03</td>
<td>0,55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2010</td>
<td>1.837,18</td>
<td>-3,11</td>
<td>-0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2010</td>
<td>1.826,70</td>
<td>-10,48</td>
<td>-0,57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2010</td>
<td>1.830,86</td>
<td>4,16</td>
<td>0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/2010</td>
<td>1.841,24</td>
<td>10,38</td>
<td>0,57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2010</td>
<td>1.845,71</td>
<td>4,47</td>
<td>0,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2010</td>
<td>1.823,61</td>
<td>-22,1</td>
<td>-1,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2010</td>
<td>1.826,74</td>
<td>3,13</td>
<td>0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2010</td>
<td>1.823,10</td>
<td>-3,64</td>
<td>-0,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2010</td>
<td>1.815,35</td>
<td>-7,35</td>
<td>-0,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2010</td>
<td>1.824,82</td>
<td>9,27</td>
<td>0,51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2010</td>
<td>1.839,59</td>
<td>14,77</td>
<td>0,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2010</td>
<td>1.846,50</td>
<td>6,91</td>
<td>0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2010</td>
<td>1.853,24</td>
<td>6,74</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2010</td>
<td>1.866,12</td>
<td>12,88</td>
<td>0,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2010</td>
<td>1.849,51</td>
<td>-16,61</td>
<td>-0,89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2010</td>
<td>1.838,72</td>
<td>-9,79</td>
<td>-0,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2010</td>
<td>1.823,70</td>
<td>-16,02</td>
<td>-0,87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2010</td>
<td>1.803,00</td>
<td>-20,7</td>
<td>-1,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value1</td>
<td>Value2</td>
<td>Percentage</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td>-------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2011</td>
<td>1.810.27</td>
<td>7.271</td>
<td>0.40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2011</td>
<td>1.791.57</td>
<td>-13.7</td>
<td>-0.39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/2011</td>
<td>1.766.77</td>
<td>-29.8</td>
<td>-1.33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/2011</td>
<td>1.781.71</td>
<td>14.94</td>
<td>0.85%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2011</td>
<td>1.763.08</td>
<td>-18.63</td>
<td>-1.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2011</td>
<td>1.786.70</td>
<td>21.02</td>
<td>1.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/2011</td>
<td>1.801.86</td>
<td>17.76</td>
<td>1.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/2011</td>
<td>1.790.05</td>
<td>-5.81</td>
<td>-0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2011</td>
<td>1.801.66</td>
<td>5.61</td>
<td>0.31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2011</td>
<td>1.790.41</td>
<td>-11.25</td>
<td>-0.62%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2011</td>
<td>1.776.21</td>
<td>-24.2</td>
<td>-1.35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/2011</td>
<td>1.741.81</td>
<td>-24.6</td>
<td>-1.39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/2011</td>
<td>1.756.48</td>
<td>14.87</td>
<td>0.85%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2011</td>
<td>1.759.99</td>
<td>3.51</td>
<td>0.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2011</td>
<td>1.754.92</td>
<td>-5.07</td>
<td>-0.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2011</td>
<td>1.771.55</td>
<td>16.63</td>
<td>0.90%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2011</td>
<td>1.773.04</td>
<td>1.49</td>
<td>0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/2011</td>
<td>1.678.13</td>
<td>-4.91</td>
<td>-0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2011</td>
<td>1.762.43</td>
<td>-5.7</td>
<td>-0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2011</td>
<td>1.759.61</td>
<td>-2.82</td>
<td>-0.16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2011</td>
<td>1.745.24</td>
<td>-14.37</td>
<td>-0.62%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2011</td>
<td>1.735.96</td>
<td>-9.28</td>
<td>-0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/2011</td>
<td>1.709.06</td>
<td>-26.9</td>
<td>-1.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2011</td>
<td>1.691.87</td>
<td>-17.19</td>
<td>-1.01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/02/2011</td>
<td>1.710.34</td>
<td>18.67</td>
<td>1.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2011</td>
<td>1.696.86</td>
<td>-13.69</td>
<td>-0.80%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/2011</td>
<td>1.687.92</td>
<td>-8.93</td>
<td>-0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/2011</td>
<td>1.694.51</td>
<td>6.59</td>
<td>0.39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2011</td>
<td>1.703.39</td>
<td>8.88</td>
<td>0.52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2011</td>
<td>1.692.43</td>
<td>-10.96</td>
<td>-0.64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2011</td>
<td>1.689.95</td>
<td>-6.42</td>
<td>-0.38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/2011</td>
<td>1.666.93</td>
<td>-23.02</td>
<td>-1.36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/2011</td>
<td>1.644.66</td>
<td>-22.27</td>
<td>-1.34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2011</td>
<td>1.658.33</td>
<td>13.67</td>
<td>0.83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2011</td>
<td>1.661.43</td>
<td>3.1</td>
<td>0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2011</td>
<td>1.669.63</td>
<td>37.2</td>
<td>2.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/02/2011</td>
<td>1.669.17</td>
<td>0.54</td>
<td>0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/2011</td>
<td>1.713.40</td>
<td>14.23</td>
<td>0.84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2011</td>
<td>1.750.97</td>
<td>37.57</td>
<td>2.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2011</td>
<td>1.760.02</td>
<td>11.05</td>
<td>0.63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/03/2011</td>
<td>1.760.13</td>
<td>-1.89</td>
<td>-0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2011</td>
<td>1.782.06</td>
<td>21.93</td>
<td>1.25%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/2011</td>
<td>1.788.14</td>
<td>6.08</td>
<td>0.34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2011</td>
<td>1.778.92</td>
<td>-9.22</td>
<td>-0.52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2011</td>
<td>1.757.98</td>
<td>-20.34</td>
<td>-1.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2011</td>
<td>1.765.67</td>
<td>7.69</td>
<td>0.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/2011</td>
<td>1.728.54</td>
<td>-37.13</td>
<td>-2.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2011</td>
<td>1.699.01</td>
<td>-29.53</td>
<td>-1.71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2011</td>
<td>1.688.54</td>
<td>-13.47</td>
<td>-0.79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2011</td>
<td>1.645.96</td>
<td>-38.36</td>
<td>-2.30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2011</td>
<td>1.638.58</td>
<td>-7.38</td>
<td>-0.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2011</td>
<td>1.708.98</td>
<td>70.4</td>
<td>4.30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/2011</td>
<td>1.739.16</td>
<td>30.18</td>
<td>1.77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2011</td>
<td>1.740.98</td>
<td>1.82</td>
<td>0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/03/2011</td>
<td>1.743.02</td>
<td>2.04</td>
<td>0.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/2011</td>
<td>1.742.05</td>
<td>-0.97</td>
<td>-0.06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/2011</td>
<td>1.727.79</td>
<td>-14.26</td>
<td>-0.82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2011</td>
<td>1.721.70</td>
<td>-6.09</td>
<td>-0.35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2011</td>
<td>1.708.76</td>
<td>-12.94</td>
<td>-0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2011</td>
<td>1.703.93</td>
<td>-4.83</td>
<td>-0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2011</td>
<td>1.718.45</td>
<td>14.52</td>
<td>0.85%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/2011</td>
<td>1.708.59</td>
<td>-9.86</td>
<td>-0.57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2011</td>
<td>1.707.14</td>
<td>-1.45</td>
<td>-0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2011</td>
<td>1.719.39</td>
<td>12.25</td>
<td>0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/2011</td>
<td>1.724.42</td>
<td>5.03</td>
<td>0.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2011</td>
<td>1.723.94</td>
<td>-0.48</td>
<td>-0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/2011</td>
<td>1.708.66</td>
<td>-15.28</td>
<td>-0.89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2011</td>
<td>1.703.10</td>
<td>-5.56</td>
<td>-0.33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2011</td>
<td>1.676.58</td>
<td>-26.52</td>
<td>-1.56%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2011</td>
<td>1.682.54</td>
<td>5.96</td>
<td>0.36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/2011</td>
<td>1.670.12</td>
<td>-12.42</td>
<td>-0.74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/2011</td>
<td>1.670.18</td>
<td>0.06</td>
<td>0.00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2011</td>
<td>1.653.76</td>
<td>-16.42</td>
<td>-0.98%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>Change</td>
<td>Percentage</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>--------</td>
<td>---------</td>
<td>------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2011</td>
<td>1.661,23</td>
<td>7.47</td>
<td>0.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2011</td>
<td>1.691,73</td>
<td>30.5</td>
<td>1.84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2011</td>
<td>1.689,11</td>
<td>-2.62</td>
<td>-0.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2011</td>
<td>1.697,39</td>
<td>8.28</td>
<td>0.49%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2011</td>
<td>1.690,59</td>
<td>-6.8</td>
<td>-0.40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2011</td>
<td>1.697,39</td>
<td>6.8</td>
<td>0.40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/2011</td>
<td>1.700,68</td>
<td>3.29</td>
<td>0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2011</td>
<td>1.692,14</td>
<td>-8.54</td>
<td>-0.50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2011</td>
<td>1.671,95</td>
<td>-20.19</td>
<td>-1.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2011</td>
<td>1.675,38</td>
<td>3.43</td>
<td>0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2011</td>
<td>1.643,20</td>
<td>-32.08</td>
<td>-1.91%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/2011</td>
<td>1.652,86</td>
<td>9.58</td>
<td>0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2011</td>
<td>1.670,42</td>
<td>17.54</td>
<td>1.06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2011</td>
<td>1.692,77</td>
<td>22.35</td>
<td>1.34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2011</td>
<td>1.697,55</td>
<td>4.78</td>
<td>0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/2011</td>
<td>1.703,03</td>
<td>5.48</td>
<td>0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/2011</td>
<td>1.706,76</td>
<td>3.73</td>
<td>0.22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2011</td>
<td>1.700,03</td>
<td>-6.73</td>
<td>-0.39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2011</td>
<td>1.713,15</td>
<td>13.12</td>
<td>0.77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2011</td>
<td>1.710,67</td>
<td>-2.48</td>
<td>-0.14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2011</td>
<td>1.706,13</td>
<td>-4.54</td>
<td>-0.27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/2011</td>
<td>1.710,50</td>
<td>4.37</td>
<td>0.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2011</td>
<td>1.709,07</td>
<td>-1.43</td>
<td>-0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2011</td>
<td>1.721,44</td>
<td>12.37</td>
<td>0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/2011</td>
<td>1.717,92</td>
<td>-3.32</td>
<td>-0.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/2011</td>
<td>1.723,20</td>
<td>15.29</td>
<td>0.89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/2011</td>
<td>1.732,02</td>
<td>-1.18</td>
<td>-0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2011</td>
<td>1.737,87</td>
<td>5.85</td>
<td>0.34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2011</td>
<td>1.760,40</td>
<td>22.53</td>
<td>1.30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2011</td>
<td>1.753,84</td>
<td>-6.76</td>
<td>-0.38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/2011</td>
<td>1.762,74</td>
<td>0.9</td>
<td>0.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/2011</td>
<td>1.753,31</td>
<td>0.57</td>
<td>0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2011</td>
<td>1.750,15</td>
<td>-3.16</td>
<td>-0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/06/2011</td>
<td>1.755,85</td>
<td>5.7</td>
<td>0.33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/2011</td>
<td>1.762,00</td>
<td>-2.65</td>
<td>-0.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/2011</td>
<td>1.751,77</td>
<td>-1.43</td>
<td>-0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2011</td>
<td>1.730,00</td>
<td>-21.77</td>
<td>-1.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2011</td>
<td>1.729,69</td>
<td>-0.31</td>
<td>-0.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/06/2011</td>
<td>1.701,98</td>
<td>-27.71</td>
<td>-1.60%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/2011</td>
<td>1.701,45</td>
<td>-0.53</td>
<td>-0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/2011</td>
<td>1.702,44</td>
<td>0.99</td>
<td>0.06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2011</td>
<td>1.697,00</td>
<td>-5.44</td>
<td>-0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2011</td>
<td>1.709,27</td>
<td>12.27</td>
<td>0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/06/2011</td>
<td>1.721,61</td>
<td>12.34</td>
<td>0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/06/2011</td>
<td>1.712,98</td>
<td>-6.62</td>
<td>-0.50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/2011</td>
<td>1.710,15</td>
<td>-2.83</td>
<td>-0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2011</td>
<td>1.711,42</td>
<td>1.27</td>
<td>0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2011</td>
<td>1.718,91</td>
<td>7.49</td>
<td>0.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2011</td>
<td>1.700,43</td>
<td>-18.48</td>
<td>-1.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/07/2011</td>
<td>1.707,03</td>
<td>6.6</td>
<td>0.38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2011</td>
<td>1.716,02</td>
<td>8.99</td>
<td>0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/2011</td>
<td>1.677,40</td>
<td>-38.62</td>
<td>-2.25%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/2011</td>
<td>1.673,86</td>
<td>-3.54</td>
<td>-0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/2011</td>
<td>1.656,36</td>
<td>-17.5</td>
<td>-1.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2011</td>
<td>1.612,67</td>
<td>-43.69</td>
<td>-2.64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2011</td>
<td>1.597,89</td>
<td>-14.78</td>
<td>-0.92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2011</td>
<td>1.610,84</td>
<td>12.95</td>
<td>0.81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/2011</td>
<td>1.585,16</td>
<td>-25.68</td>
<td>-1.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/2011</td>
<td>1.584,07</td>
<td>-1.28</td>
<td>-0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2011</td>
<td>1.589,30</td>
<td>5.23</td>
<td>0.33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2011</td>
<td>1.628,20</td>
<td>38.9</td>
<td>2.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/2011</td>
<td>1.644,74</td>
<td>16.54</td>
<td>1.02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/2011</td>
<td>1.645,71</td>
<td>0.97</td>
<td>0.06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2011</td>
<td>1.600,86</td>
<td>9.37</td>
<td>0.61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/2011</td>
<td>1.664,25</td>
<td>8.57</td>
<td>0.52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2011</td>
<td>1.652,59</td>
<td>-11.66</td>
<td>-0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/2011</td>
<td>1.671,32</td>
<td>18.73</td>
<td>1.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/2011</td>
<td>1.659,39</td>
<td>-11.93</td>
<td>-0.71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2011</td>
<td>1.669,83</td>
<td>10.24</td>
<td>0.62%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2011</td>
<td>1.658,98</td>
<td>-10.65</td>
<td>-0.64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2011</td>
<td>1.651,57</td>
<td>-7.41</td>
<td>-0.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/2011</td>
<td>1.601,41</td>
<td>-50.16</td>
<td>-3.04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/2011</td>
<td>1.588,10</td>
<td>-13.31</td>
<td>-0.83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>Percentage</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>----------</td>
<td>----------</td>
<td>------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2011</td>
<td>1.535,48</td>
<td>-52,62</td>
<td>-3,31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2011</td>
<td>1.528,06</td>
<td>42,58</td>
<td>2,77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2011</td>
<td>1.582,20</td>
<td>4,14</td>
<td>0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/2011</td>
<td>1.600,32</td>
<td>18,12</td>
<td>1,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/2011</td>
<td>1.611,13</td>
<td>10,81</td>
<td>0,68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/2011</td>
<td>1.620,83</td>
<td>9,5</td>
<td>0,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2011</td>
<td>1.624,14</td>
<td>3,51</td>
<td>0,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2011</td>
<td>1.581,30</td>
<td>-42,84</td>
<td>-2,64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2011</td>
<td>1.573,10</td>
<td>-8,2</td>
<td>-0,52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2011</td>
<td>1.572,63</td>
<td>-0,47</td>
<td>-0,03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/08/2011</td>
<td>1.594,98</td>
<td>22,35</td>
<td>1,42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/2011</td>
<td>1.608,58</td>
<td>11,6</td>
<td>0,73%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2011</td>
<td>1.597,83</td>
<td>-8,75</td>
<td>-0,54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2011</td>
<td>1.598,55</td>
<td>0,72</td>
<td>0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2011</td>
<td>1.621,76</td>
<td>23,21</td>
<td>1,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2011</td>
<td>1.642,79</td>
<td>21,03</td>
<td>1,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2011</td>
<td>1.642,04</td>
<td>-0,26</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2011</td>
<td>1.642,90</td>
<td>0,37</td>
<td>0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/2011</td>
<td>1.642,54</td>
<td>-0,36</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/2011</td>
<td>1.610,98</td>
<td>-31,56</td>
<td>-1,92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2011</td>
<td>1.634,53</td>
<td>23,35</td>
<td>1,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2011</td>
<td>1.646,88</td>
<td>12,55</td>
<td>0,77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2011</td>
<td>1.645,06</td>
<td>-1,82</td>
<td>-0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2011</td>
<td>1.631,87</td>
<td>-13,19</td>
<td>-0,80%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2011</td>
<td>1.629,86</td>
<td>-1,97</td>
<td>-0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/2011</td>
<td>1.624,16</td>
<td>4,26</td>
<td>0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/2011</td>
<td>1.640,37</td>
<td>6,21</td>
<td>0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2011</td>
<td>1.659,03</td>
<td>18,66</td>
<td>1,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2011</td>
<td>1.684,37</td>
<td>25,34</td>
<td>1,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2011</td>
<td>1.680,31</td>
<td>4</td>
<td>0,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2011</td>
<td>1.676,51</td>
<td>-3,86</td>
<td>-0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2011</td>
<td>1.656,33</td>
<td>-20,18</td>
<td>-1,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2011</td>
<td>1.607,91</td>
<td>-48,42</td>
<td>-2,92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/2011</td>
<td>1.593,69</td>
<td>-14,22</td>
<td>-0,88%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2011</td>
<td>1.584,30</td>
<td>-9,39</td>
<td>-0,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2011</td>
<td>1.593,65</td>
<td>9,35</td>
<td>0,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2011</td>
<td>1.586,55</td>
<td>-7,1</td>
<td>-0,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2011</td>
<td>1.602,97</td>
<td>16,42</td>
<td>1,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2011</td>
<td>1.564,75</td>
<td>-18,22</td>
<td>-1,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2011</td>
<td>1.550,95</td>
<td>-33,8</td>
<td>-2,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/2011</td>
<td>1.567,69</td>
<td>16,74</td>
<td>1,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2011</td>
<td>1.578,70</td>
<td>11,01</td>
<td>0,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2011</td>
<td>1.589,68</td>
<td>10,98</td>
<td>0,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2011</td>
<td>1.583,86</td>
<td>-5,82</td>
<td>-0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2011</td>
<td>1.602,26</td>
<td>18,39</td>
<td>1,16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2011</td>
<td>1.596,70</td>
<td>-5,55</td>
<td>-0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2011</td>
<td>1.610,92</td>
<td>14,22</td>
<td>0,89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2011</td>
<td>1.612,34</td>
<td>1,42</td>
<td>0,09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2011</td>
<td>1.618,42</td>
<td>6,08</td>
<td>0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2011</td>
<td>1.627,69</td>
<td>9,27</td>
<td>0,57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2011</td>
<td>1.615,59</td>
<td>-12,1</td>
<td>-0,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2011</td>
<td>1.619,15</td>
<td>3,56</td>
<td>0,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2011</td>
<td>1.627,27</td>
<td>8,12</td>
<td>0,50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2011</td>
<td>1.634,43</td>
<td>7,16</td>
<td>0,44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/2011</td>
<td>1.620,98</td>
<td>13,45</td>
<td>0,82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2011</td>
<td>1.623,33</td>
<td>2,35</td>
<td>0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2011</td>
<td>1.639,95</td>
<td>16,62</td>
<td>1,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2011</td>
<td>1.656,50</td>
<td>-3,45</td>
<td>-0,21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2011</td>
<td>1.622,23</td>
<td>-14,27</td>
<td>-0,87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2011</td>
<td>1.597,17</td>
<td>-25,06</td>
<td>-1,54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2011</td>
<td>1.595,20</td>
<td>-1,97</td>
<td>-0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2011</td>
<td>1.609,71</td>
<td>14,51</td>
<td>0,91%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2011</td>
<td>1.600,14</td>
<td>9,57</td>
<td>0,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2011</td>
<td>1.606,91</td>
<td>6,77</td>
<td>0,42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2011</td>
<td>1.581,37</td>
<td>-25,54</td>
<td>-1,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2011</td>
<td>1.573,50</td>
<td>-7,87</td>
<td>-0,50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2011</td>
<td>1.582,14</td>
<td>8,64</td>
<td>0,55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2011</td>
<td>1.579,39</td>
<td>-2,75</td>
<td>-0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/2011</td>
<td>1.571,96</td>
<td>-7,43</td>
<td>-0,47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2011</td>
<td>1.570,15</td>
<td>-1,81</td>
<td>-0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2011</td>
<td>1.562,55</td>
<td>-7,6</td>
<td>-0,48%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2011</td>
<td>1.545,32</td>
<td>-17,23</td>
<td>-1,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2011</td>
<td>1.544,24</td>
<td>-1,08</td>
<td>-0,07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2011</td>
<td>1.492,30</td>
<td>-4,25</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/2011</td>
<td>1.482,59</td>
<td>-9,71</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2011</td>
<td>1.512,95</td>
<td>30,36</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2011</td>
<td>1.529,05</td>
<td>12,1</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2011</td>
<td>1.561,07</td>
<td>36,02</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2011</td>
<td>1.575,56</td>
<td>14,49</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2011</td>
<td>1.586,85</td>
<td>11,29</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/2011</td>
<td>1.574,81</td>
<td>-12,04</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2011</td>
<td>1.544,21</td>
<td>-30,6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2011</td>
<td>1.576,49</td>
<td>32,29</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2011</td>
<td>1.577,86</td>
<td>1,37</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/12/2011</td>
<td>1.572,06</td>
<td>-6,8</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2011</td>
<td>1.568,09</td>
<td>-3,97</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/12/2011</td>
<td>1.546,37</td>
<td>-21,72</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/2011</td>
<td>1.541,36</td>
<td>-4,47</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2011</td>
<td>1.571,89</td>
<td>29,99</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2011</td>
<td>1.561,06</td>
<td>-10,83</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2011</td>
<td>1.579,47</td>
<td>18,41</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2011</td>
<td>1.586,41</td>
<td>6,94</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2011</td>
<td>1.569,74</td>
<td>13,33</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2011</td>
<td>1.600,40</td>
<td>0,66</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/2011</td>
<td>1.592,11</td>
<td>-8,29</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2011</td>
<td>1.584,91</td>
<td>-7,2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2011</td>
<td>1.589,38</td>
<td>4,47</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2011</td>
<td>1.571,55</td>
<td>-17,83</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2011</td>
<td>1.577,71</td>
<td>6,16</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2011</td>
<td>1.601,87</td>
<td>24,16</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2011</td>
<td>1.606,48</td>
<td>4,61</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/2011</td>
<td>1.608,09</td>
<td>-0,39</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/2011</td>
<td>1.599,69</td>
<td>6,4</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/12/2011</td>
<td>1.618,88</td>
<td>19,19</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2011</td>
<td>1.609,94</td>
<td>-8,94</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2011</td>
<td>1.585,81</td>
<td>-24,13</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2011</td>
<td>1.582,82</td>
<td>0,01</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2011</td>
<td>1.578,22</td>
<td>-14,6</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/2011</td>
<td>1.597,95</td>
<td>19,73</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/12/2011</td>
<td>1.613,67</td>
<td>15,72</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/01/2012</td>
<td>1.606,49</td>
<td>-7,18</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2012</td>
<td>1.607,26</td>
<td>0,77</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2012</td>
<td>1.609,92</td>
<td>2,66</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2012</td>
<td>1.605,29</td>
<td>-4,63</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2012</td>
<td>1.602,73</td>
<td>-2,56</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/2012</td>
<td>1.601,27</td>
<td>-1,46</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/2012</td>
<td>1.598,77</td>
<td>-0,5</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2012</td>
<td>1.614,01</td>
<td>18,24</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2012</td>
<td>1.633,62</td>
<td>19,61</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2012</td>
<td>1.634,00</td>
<td>0,38</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2012</td>
<td>1.642,73</td>
<td>8,73</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/01/2012</td>
<td>1.634,43</td>
<td>0,7</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/2012</td>
<td>1.642,15</td>
<td>-1,28</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/2012</td>
<td>1.649,71</td>
<td>7,56</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2012</td>
<td>1.655,43</td>
<td>5,72</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2012</td>
<td>1.658,67</td>
<td>3,24</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2012</td>
<td>1.657,98</td>
<td>-1,39</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2012</td>
<td>1.669,47</td>
<td>12,19</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2012</td>
<td>1.674,22</td>
<td>4,75</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/2012</td>
<td>1.677,16</td>
<td>2,94</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/2012</td>
<td>1.700,92</td>
<td>27,86</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2012</td>
<td>1.710,76</td>
<td>5,74</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2012</td>
<td>1.714,26</td>
<td>3,5</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2012</td>
<td>1.700,22</td>
<td>-14,04</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2012</td>
<td>1.703,29</td>
<td>3,07</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2012</td>
<td>1.720,51</td>
<td>17,22</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2012</td>
<td>1.718,51</td>
<td>-2</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/2012</td>
<td>1.706,70</td>
<td>-11,81</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2012</td>
<td>1.698,81</td>
<td>-7,89</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2012</td>
<td>1.730,46</td>
<td>31,85</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2012</td>
<td>1.740,64</td>
<td>10,18</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2012</td>
<td>1.739,94</td>
<td>-0,7</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2012</td>
<td>1.735,25</td>
<td>-4,69</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/2012</td>
<td>1.707,85</td>
<td>-27,4</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/2012</td>
<td>1.712,39</td>
<td>4,74</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>% Change</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-------</td>
<td>---------------</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2012</td>
<td>1.724.74</td>
<td>0.71%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/03/2012</td>
<td>1.724.82</td>
<td>-0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2012</td>
<td>1.718.86</td>
<td>-0.33%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2012</td>
<td>1.747.23</td>
<td>1.65%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/2012</td>
<td>1.740.55</td>
<td>-6.68%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/2012</td>
<td>1.759.08</td>
<td>-0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2012</td>
<td>1.705.00</td>
<td>-0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2012</td>
<td>1.713.25</td>
<td>0.48%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2012</td>
<td>1.714.28</td>
<td>0.06%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/04/2012</td>
<td>1.706.08</td>
<td>-0.48%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2012</td>
<td>1.732.23</td>
<td>1.53%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/2012</td>
<td>1.747.80</td>
<td>0.90%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2012</td>
<td>1.768.11</td>
<td>-0.63%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2012</td>
<td>1.737.36</td>
<td>-0.43%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2012</td>
<td>1.751.47</td>
<td>0.1%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2012</td>
<td>1.775.76</td>
<td>-7.86%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/04/2012</td>
<td>1.741.87</td>
<td>-0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/2012</td>
<td>1.742.90</td>
<td>0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/2012</td>
<td>1.744.02</td>
<td>0.06%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2012</td>
<td>1.759.48</td>
<td>-0.26%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2012</td>
<td>1.755.43</td>
<td>0.04%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2012</td>
<td>1.758.27</td>
<td>0.05%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2012</td>
<td>1.748.70</td>
<td>-0.43%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/04/2012</td>
<td>1.761.03</td>
<td>-0.01%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/2012</td>
<td>1.765.55</td>
<td>0.77%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/2012</td>
<td>1.762.93</td>
<td>-0.15%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2012</td>
<td>1.750.70</td>
<td>-0.59%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2012</td>
<td>1.746.29</td>
<td>-0.47%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2012</td>
<td>1.738.95</td>
<td>-0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/04/2012</td>
<td>1.749.43</td>
<td>-0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/04/2012</td>
<td>1.759.62</td>
<td>0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2012</td>
<td>1.769.49</td>
<td>0.56%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/2012</td>
<td>1.785.66</td>
<td>0.91%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2012</td>
<td>1.874.72</td>
<td>1.59%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/05/2012</td>
<td>1.812.08</td>
<td>-0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2012</td>
<td>1.799.25</td>
<td>-0.71%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2012</td>
<td>1.802.34</td>
<td>0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/05/2012</td>
<td>1.796.45</td>
<td>-0.33%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2012</td>
<td>1.799.53</td>
<td>-0.22%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/2012</td>
<td>1.775.80</td>
<td>-0.79%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2012</td>
<td>1.740.03</td>
<td>-2.01%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2012</td>
<td>1.733.67</td>
<td>-0.37%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2012</td>
<td>1.737.27</td>
<td>0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2012</td>
<td>1.707.10</td>
<td>-1.74%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/05/2012</td>
<td>1.715.45</td>
<td>-0.49%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/05/2012</td>
<td>1.732.77</td>
<td>1.01%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/2012</td>
<td>1.727.34</td>
<td>-0.31%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2012</td>
<td>1.720.98</td>
<td>-0.42%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2012</td>
<td>1.713.33</td>
<td>-0.39%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2012</td>
<td>1.704.09</td>
<td>-0.71%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2012</td>
<td>1.712.03</td>
<td>0.64%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/05/2012</td>
<td>1.693.06</td>
<td>-1.17%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2012</td>
<td>1.728.55</td>
<td>0.98%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/2012</td>
<td>1.680.44</td>
<td>-2.67%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2012</td>
<td>1.664.04</td>
<td>-0.98%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2012</td>
<td>1.660.85</td>
<td>-0.20%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2012</td>
<td>1.673.34</td>
<td>0.76%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2012</td>
<td>1.676.44</td>
<td>0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/05/2012</td>
<td>1.672.84</td>
<td>-3.21%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/2012</td>
<td>1.656.57</td>
<td>-0.97%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/2012</td>
<td>1.653.02</td>
<td>-0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2012</td>
<td>1.660.18</td>
<td>0.74%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2012</td>
<td>1.649.50</td>
<td>-0.94%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2012</td>
<td>1.676.53</td>
<td>1.64%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2012</td>
<td>1.686.60</td>
<td>0.60%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/06/2012</td>
<td>1.638.93</td>
<td>-2.83%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/2012</td>
<td>1.633.51</td>
<td>-0.33%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/2012</td>
<td>1.590.97</td>
<td>-2.42%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/2012</td>
<td>1.595.32</td>
<td>0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2012</td>
<td>1.628.87</td>
<td>1.98%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2012</td>
<td>1.610.49</td>
<td>-1.07%</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>% Change</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>-----------</td>
<td>-----------</td>
<td>------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/06/2012</td>
<td>1.640,01</td>
<td>29,52</td>
<td>1,83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/2012</td>
<td>1.669,72</td>
<td>28,71</td>
<td>1,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2012</td>
<td>1.666,75</td>
<td>-2,97</td>
<td>-0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2012</td>
<td>1.673,30</td>
<td>6,55</td>
<td>0,39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/07/2012</td>
<td>1.667,44</td>
<td>-5,86</td>
<td>-0,35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/2012</td>
<td>1.660,33</td>
<td>-7,11</td>
<td>-0,43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2012</td>
<td>1.654,13</td>
<td>6,2</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2012</td>
<td>1.666,08</td>
<td>11,95</td>
<td>0,72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2012</td>
<td>1.644,85</td>
<td>-21,43</td>
<td>-1,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/07/2012</td>
<td>1.657,84</td>
<td>13,19</td>
<td>0,80%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/2012</td>
<td>1.655,70</td>
<td>-2,74</td>
<td>-0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2012</td>
<td>1.660,46</td>
<td>5,36</td>
<td>0,32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2012</td>
<td>1.665,54</td>
<td>5,08</td>
<td>0,31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2012</td>
<td>1.671,02</td>
<td>5,48</td>
<td>0,33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/2012</td>
<td>1.658,12</td>
<td>-12,9</td>
<td>-0,77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2012</td>
<td>1.658,80</td>
<td>0,68</td>
<td>0,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2012</td>
<td>1.642,76</td>
<td>-16,04</td>
<td>-0,97%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/07/2012</td>
<td>1.650,02</td>
<td>7,26</td>
<td>0,44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/07/2012</td>
<td>1.684,97</td>
<td>34,95</td>
<td>2,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/2012</td>
<td>1.683,09</td>
<td>-1,88</td>
<td>-0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2012</td>
<td>1.673,87</td>
<td>-9,22</td>
<td>-0,55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2012</td>
<td>1.668,16</td>
<td>-5,71</td>
<td>-0,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2012</td>
<td>1.651,66</td>
<td>-16,5</td>
<td>-0,99%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/08/2012</td>
<td>1.644,62</td>
<td>-9,04</td>
<td>-0,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/2012</td>
<td>1.638,89</td>
<td>5,93</td>
<td>0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2012</td>
<td>1.612,82</td>
<td>-20,07</td>
<td>-1,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2012</td>
<td>1.652,22</td>
<td>39,6</td>
<td>2,46%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/08/2012</td>
<td>1.661,68</td>
<td>9,46</td>
<td>0,57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/2012</td>
<td>1.656,32</td>
<td>-5,36</td>
<td>-0,32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2012</td>
<td>1.667,12</td>
<td>10,8</td>
<td>0,63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2012</td>
<td>1.678,46</td>
<td>11,33</td>
<td>0,68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2012</td>
<td>1.684,47</td>
<td>6,02</td>
<td>0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/08/2012</td>
<td>1.686,75</td>
<td>2,28</td>
<td>0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2012</td>
<td>1.673,75</td>
<td>-1,13</td>
<td>-0,77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2012</td>
<td>1.671,76</td>
<td>4,03</td>
<td>0,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2012</td>
<td>1.679,00</td>
<td>1,22</td>
<td>0,07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/08/2012</td>
<td>1.672,59</td>
<td>-6,41</td>
<td>-0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2012</td>
<td>1.675,66</td>
<td>3,07</td>
<td>0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2012</td>
<td>1.683,20</td>
<td>7,54</td>
<td>0,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2012</td>
<td>1.675,20</td>
<td>-8</td>
<td>-0,48%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2012</td>
<td>1.667,96</td>
<td>-7,24</td>
<td>-0,43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2012</td>
<td>1.668,50</td>
<td>0,54</td>
<td>0,03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2012</td>
<td>1.667,10</td>
<td>-1,14</td>
<td>-0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2012</td>
<td>1.653,20</td>
<td>-11,9</td>
<td>-0,71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2012</td>
<td>1.650,16</td>
<td>-5,04</td>
<td>-0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2012</td>
<td>1.680,96</td>
<td>30,8</td>
<td>1,87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/09/2012</td>
<td>1.689,54</td>
<td>8,58</td>
<td>0,51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2012</td>
<td>1.683,06</td>
<td>-6,48</td>
<td>-0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2012</td>
<td>1.683,20</td>
<td>2,14</td>
<td>0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2012</td>
<td>1.683,19</td>
<td>-2,01</td>
<td>-0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2012</td>
<td>1.695,77</td>
<td>12,58</td>
<td>0,75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2012</td>
<td>1.708,52</td>
<td>12,75</td>
<td>0,75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2012</td>
<td>1.681,37</td>
<td>-27,15</td>
<td>-1,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2012</td>
<td>1.688,66</td>
<td>7,29</td>
<td>0,43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2012</td>
<td>1.709,10</td>
<td>16,44</td>
<td>0,97%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2012</td>
<td>1.703,79</td>
<td>-1,31</td>
<td>-0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2012</td>
<td>1.709,38</td>
<td>5,59</td>
<td>0,33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2012</td>
<td>1.696,13</td>
<td>-13,25</td>
<td>-0,76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2012</td>
<td>1.688,70</td>
<td>-10,03</td>
<td>-0,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2012</td>
<td>1.683,92</td>
<td>-2,58</td>
<td>-0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2012</td>
<td>1.695,75</td>
<td>12,23</td>
<td>0,73%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2012</td>
<td>1.681,08</td>
<td>-14,67</td>
<td>-0,87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2012</td>
<td>1.683,40</td>
<td>2,32</td>
<td>0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2012</td>
<td>1.695,46</td>
<td>12,06</td>
<td>0,72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2012</td>
<td>1.692,75</td>
<td>-2,71</td>
<td>-0,16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2012</td>
<td>1.703,70</td>
<td>10,95</td>
<td>0,65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2012</td>
<td>1.704,62</td>
<td>0,92</td>
<td>0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2012</td>
<td>1.702,03</td>
<td>-2,59</td>
<td>-0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2012</td>
<td>1.699,89</td>
<td>-6,14</td>
<td>-0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2012</td>
<td>1.698,16</td>
<td>2,27</td>
<td>0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2012</td>
<td>1.700,28</td>
<td>2,12</td>
<td>0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2012</td>
<td>1.706,50</td>
<td>6,22</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2012</td>
<td>1.721,62</td>
<td>15,12</td>
<td>0,89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>Change</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td>--------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2012</td>
<td>1.753,63</td>
<td>32,01</td>
<td>1,86%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2012</td>
<td>1.770,30</td>
<td>21,67</td>
<td>1,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2012</td>
<td>1.760,11</td>
<td>4,81</td>
<td>0,27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2012</td>
<td>1.795,74</td>
<td>15,63</td>
<td>0,88%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2012</td>
<td>1.790,49</td>
<td>-5,25</td>
<td>-0,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2012</td>
<td>1.795,58</td>
<td>5,09</td>
<td>0,28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2012</td>
<td>1.832,14</td>
<td>36,56</td>
<td>2,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2012</td>
<td>1.830,06</td>
<td>-2,08</td>
<td>-0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2012</td>
<td>1.835,82</td>
<td>5,76</td>
<td>0,31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2012</td>
<td>1.813,40</td>
<td>-22,42</td>
<td>-1,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2012</td>
<td>1.809,93</td>
<td>-3,47</td>
<td>-0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2012</td>
<td>1.771,46</td>
<td>-38,47</td>
<td>-2,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/11/2012</td>
<td>1.754,39</td>
<td>-17,07</td>
<td>-0,96%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2012</td>
<td>1.742,77</td>
<td>-11,62</td>
<td>-0,66%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2012</td>
<td>1.700,86</td>
<td>-41,89</td>
<td>-2,40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2012</td>
<td>1.745,40</td>
<td>44,52</td>
<td>2,62%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2012</td>
<td>1.749,79</td>
<td>4,39</td>
<td>0,25%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2012</td>
<td>1.743,09</td>
<td>-6,7</td>
<td>-0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2012</td>
<td>1.730,70</td>
<td>-12,39</td>
<td>-0,71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2012</td>
<td>1.741,54</td>
<td>10,84</td>
<td>0,63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2012</td>
<td>1.759,37</td>
<td>-2,17</td>
<td>-0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2012</td>
<td>1.743,83</td>
<td>4,46</td>
<td>0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2012</td>
<td>1.743,33</td>
<td>-0,5</td>
<td>-0,03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2012</td>
<td>1.748,26</td>
<td>4,93</td>
<td>0,28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2012</td>
<td>1.746,00</td>
<td>-2,26</td>
<td>-0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/11/2012</td>
<td>1.743,39</td>
<td>-2,81</td>
<td>-0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2012</td>
<td>1.735,06</td>
<td>-8,33</td>
<td>-0,48%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2012</td>
<td>1.733,01</td>
<td>-2,05</td>
<td>-0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2012</td>
<td>1.738,19</td>
<td>5,18</td>
<td>0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/11/2012</td>
<td>1.747,27</td>
<td>9,08</td>
<td>0,52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2012</td>
<td>1.759,53</td>
<td>12,26</td>
<td>0,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2012</td>
<td>1.767,42</td>
<td>7,89</td>
<td>0,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2012</td>
<td>1.773,75</td>
<td>6,33</td>
<td>0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2012</td>
<td>1.792,97</td>
<td>19,22</td>
<td>1,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/12/2012</td>
<td>1.796,87</td>
<td>3,96</td>
<td>0,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/12/2012</td>
<td>1.800,19</td>
<td>3,26</td>
<td>0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2012</td>
<td>1.803,63</td>
<td>3,44</td>
<td>0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2012</td>
<td>1.814,31</td>
<td>10,68</td>
<td>0,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2012</td>
<td>1.818,73</td>
<td>4,42</td>
<td>0,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/12/2012</td>
<td>1.812,26</td>
<td>-6,47</td>
<td>-0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/12/2012</td>
<td>1.806,76</td>
<td>-5,48</td>
<td>-0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2012</td>
<td>1.808,81</td>
<td>1,83</td>
<td>0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2012</td>
<td>1.809,56</td>
<td>0,95</td>
<td>0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2012</td>
<td>1.821,91</td>
<td>12,35</td>
<td>0,68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2012</td>
<td>1.815,15</td>
<td>-6,76</td>
<td>-0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/12/2012</td>
<td>1.814,73</td>
<td>-0,42</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/2012</td>
<td>1.825,23</td>
<td>10,5</td>
<td>0,58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2012</td>
<td>1.822,46</td>
<td>-2,77</td>
<td>-0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2012</td>
<td>1.833,38</td>
<td>12,92</td>
<td>0,71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/12/2012</td>
<td>1.832,76</td>
<td>-2,63</td>
<td>-0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2013</td>
<td>1.824,93</td>
<td>-7,82</td>
<td>-0,43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2013</td>
<td>1.842,71</td>
<td>17,78</td>
<td>0,97%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/01/2013</td>
<td>1.848,41</td>
<td>5,7</td>
<td>-100,00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2013</td>
<td>1.832,04</td>
<td>16,37</td>
<td>0,89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2013</td>
<td>1.844,33</td>
<td>12,29</td>
<td>0,67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2013</td>
<td>1.837,77</td>
<td>-6,56</td>
<td>-0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/01/2013</td>
<td>1.837,01</td>
<td>-0,76</td>
<td>-0,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/2013</td>
<td>1.840,19</td>
<td>3,18</td>
<td>0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2013</td>
<td>1.838,70</td>
<td>-1,49</td>
<td>-0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2013</td>
<td>1.841,42</td>
<td>2,72</td>
<td>0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2013</td>
<td>1.833,38</td>
<td>-8,04</td>
<td>-0,44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/01/2013</td>
<td>1.845,22</td>
<td>11,84</td>
<td>0,65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/2013</td>
<td>1.843,72</td>
<td>-1,5</td>
<td>-0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2013</td>
<td>1.852,95</td>
<td>9,21</td>
<td>0,50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2013</td>
<td>1.856,36</td>
<td>3,43</td>
<td>0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2013</td>
<td>1.863,83</td>
<td>7,47</td>
<td>0,40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/01/2013</td>
<td>1.866,62</td>
<td>2,79</td>
<td>0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/2013</td>
<td>1.859,86</td>
<td>-6,74</td>
<td>-0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2013</td>
<td>1.867,85</td>
<td>7,77</td>
<td>0,42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2013</td>
<td>1.869,98</td>
<td>2,33</td>
<td>0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2013</td>
<td>1.866,21</td>
<td>-3,77</td>
<td>-0,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/02/2013</td>
<td>1.878,38</td>
<td>12,17</td>
<td>0,65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/2013</td>
<td>1.876,35</td>
<td>-2,03</td>
<td>-0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>Value 3</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2013</td>
<td>1.888,30</td>
<td>12.95</td>
<td>0,69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2013</td>
<td>1.890,02</td>
<td>-9,28</td>
<td>-0,49%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2013</td>
<td>1.870,50</td>
<td>-9,52</td>
<td>-0,51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2013</td>
<td>1.870,73</td>
<td>0,23</td>
<td>0,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/2013</td>
<td>1.858,65</td>
<td>-12,08</td>
<td>-0,65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/2013</td>
<td>1.860,30</td>
<td>1,65</td>
<td>0,09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2013</td>
<td>1.873,38</td>
<td>13,08</td>
<td>0,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2013</td>
<td>1.873,52</td>
<td>0,14</td>
<td>0,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/02/2013</td>
<td>1.859,54</td>
<td>-13,98</td>
<td>-0,75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/2013</td>
<td>1.862,53</td>
<td>2,99</td>
<td>0,16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/2013</td>
<td>1.849,53</td>
<td>-1,13</td>
<td>-0,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/2013</td>
<td>1.845,03</td>
<td>-4,51</td>
<td>-0,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2013</td>
<td>1.844,07</td>
<td>-0,96</td>
<td>-0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/02/2013</td>
<td>1.851,93</td>
<td>7,86</td>
<td>0,43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/2013</td>
<td>1.852,96</td>
<td>1,03</td>
<td>0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2013</td>
<td>1.846,61</td>
<td>-6,65</td>
<td>-0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/2013</td>
<td>1.847,63</td>
<td>1,32</td>
<td>0,07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2013</td>
<td>1.844,49</td>
<td>-3,14</td>
<td>-0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/03/2013</td>
<td>1.839,74</td>
<td>-4,75</td>
<td>-0,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/2013</td>
<td>1.822,46</td>
<td>-17,28</td>
<td>-0,94%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2013</td>
<td>1.815,27</td>
<td>-7,19</td>
<td>-0,39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2013</td>
<td>1.806,97</td>
<td>-8,3</td>
<td>-0,46%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2013</td>
<td>1.790,98</td>
<td>-15,99</td>
<td>-0,88%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/03/2013</td>
<td>1.792,26</td>
<td>1,28</td>
<td>0,07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/2013</td>
<td>1.793,99</td>
<td>1,73</td>
<td>0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/2013</td>
<td>1.800,86</td>
<td>6,67</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2013</td>
<td>1.790,10</td>
<td>-10,56</td>
<td>-0,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2013</td>
<td>1.789,81</td>
<td>-0,29</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/03/2013</td>
<td>1.806,67</td>
<td>16,86</td>
<td>0,94%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/2013</td>
<td>1.796,51</td>
<td>-10,1</td>
<td>-0,56%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2013</td>
<td>1.780,83</td>
<td>-36,34</td>
<td>-2,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2013</td>
<td>1.759,56</td>
<td>-0,67</td>
<td>-0,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2013</td>
<td>1.758,44</td>
<td>-1,12</td>
<td>-0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/03/2013</td>
<td>1.760,05</td>
<td>1,61</td>
<td>0,09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2013</td>
<td>1.773,98</td>
<td>12,95</td>
<td>0,79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2013</td>
<td>1.774,86</td>
<td>0,88</td>
<td>0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/2013</td>
<td>1.770,09</td>
<td>-4,77</td>
<td>-0,27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/2013</td>
<td>1.769,61</td>
<td>-0,48</td>
<td>-0,03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2013</td>
<td>1.746,90</td>
<td>-22,71</td>
<td>-1,28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2013</td>
<td>1.756,97</td>
<td>10,07</td>
<td>0,58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/04/2013</td>
<td>1.758,88</td>
<td>1,91</td>
<td>0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/2013</td>
<td>1.745,89</td>
<td>-12,99</td>
<td>-0,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2013</td>
<td>1.739,58</td>
<td>-6,31</td>
<td>-0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2013</td>
<td>1.742,16</td>
<td>2,6</td>
<td>0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2013</td>
<td>1.750,72</td>
<td>8,54</td>
<td>0,49%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/04/2013</td>
<td>1.733,90</td>
<td>-16,82</td>
<td>-0,96%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/2013</td>
<td>1.682,20</td>
<td>-51,7</td>
<td>-2,98%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2013</td>
<td>1.705,48</td>
<td>23,28</td>
<td>1,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2013</td>
<td>1.699,94</td>
<td>-5,54</td>
<td>-0,32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/04/2013</td>
<td>1.703,49</td>
<td>3,55</td>
<td>0,21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/04/2013</td>
<td>1.705,98</td>
<td>2,49</td>
<td>0,15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/04/2013</td>
<td>1.713,68</td>
<td>7,7</td>
<td>0,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2013</td>
<td>1.713,35</td>
<td>-0,33</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2013</td>
<td>1.715,77</td>
<td>2,42</td>
<td>0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2013</td>
<td>1.715,96</td>
<td>0,19</td>
<td>0,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2013</td>
<td>1.705,11</td>
<td>-10,85</td>
<td>-0,63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/2013</td>
<td>1.700,13</td>
<td>-4,98</td>
<td>-0,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2013</td>
<td>1.684,86</td>
<td>-15,25</td>
<td>-0,90%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2013</td>
<td>1.695,64</td>
<td>10,76</td>
<td>0,64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/05/2013</td>
<td>1.698,54</td>
<td>2,9</td>
<td>0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/2013</td>
<td>1.688,81</td>
<td>-11,73</td>
<td>-0,69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2013</td>
<td>1.688,35</td>
<td>1,54</td>
<td>0,09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2013</td>
<td>1.674,30</td>
<td>-14,05</td>
<td>-0,83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2013</td>
<td>1.674,21</td>
<td>-0,28</td>
<td>-0,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2013</td>
<td>1.654,77</td>
<td>-19,44</td>
<td>-1,16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2013</td>
<td>1.663,53</td>
<td>8,76</td>
<td>0,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2013</td>
<td>1.677,53</td>
<td>14</td>
<td>0,84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2013</td>
<td>1.686,64</td>
<td>9,11</td>
<td>0,54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/05/2013</td>
<td>1.689,89</td>
<td>3,25</td>
<td>0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/2013</td>
<td>1.681,81</td>
<td>-8,08</td>
<td>-0,48%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2013</td>
<td>1.690,57</td>
<td>8,76</td>
<td>0,52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2013</td>
<td>1.694,68</td>
<td>4,11</td>
<td>0,24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2013</td>
<td>1.699,33</td>
<td>4,85</td>
<td>0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>1</td>
<td>2</td>
<td>3</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
<td>---</td>
</tr>
<tr>
<td>24/05/2013</td>
<td>1.704.66</td>
<td>5.13</td>
<td>0.30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/2013</td>
<td>1.704.20</td>
<td>-0.46</td>
<td>-0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2013</td>
<td>1.716.23</td>
<td>12.03</td>
<td>0.71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2013</td>
<td>1.708.44</td>
<td>-7.79</td>
<td>-0.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2013</td>
<td>1.702.68</td>
<td>-5.76</td>
<td>-0.34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2013</td>
<td>1.668.25</td>
<td>-36.43</td>
<td>-2.14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/06/2013</td>
<td>1.680.12</td>
<td>18.87</td>
<td>1.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2013</td>
<td>1.682.02</td>
<td>-3.1</td>
<td>-0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2013</td>
<td>1.677.32</td>
<td>-4.5</td>
<td>-0.27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/06/2013</td>
<td>1.672.83</td>
<td>-4.69</td>
<td>-0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/2013</td>
<td>1.653.52</td>
<td>-15.31</td>
<td>-1.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/2013</td>
<td>1.629.70</td>
<td>-23.82</td>
<td>-1.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2013</td>
<td>1.629.59</td>
<td>-0.11</td>
<td>-0.01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/06/2013</td>
<td>1.636.90</td>
<td>7.31</td>
<td>0.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/2013</td>
<td>1.635.23</td>
<td>-1.67</td>
<td>-0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/2013</td>
<td>1.604.85</td>
<td>20.62</td>
<td>1.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2013</td>
<td>1.650.73</td>
<td>-5.12</td>
<td>-0.31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2013</td>
<td>1.614.17</td>
<td>-36.56</td>
<td>-2.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/06/2013</td>
<td>1.595.35</td>
<td>-18.82</td>
<td>-1.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/2013</td>
<td>1.570.66</td>
<td>-24.69</td>
<td>-1.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/2013</td>
<td>1.557.29</td>
<td>-13.37</td>
<td>-0.85%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2013</td>
<td>1.574.50</td>
<td>17.21</td>
<td>1.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2013</td>
<td>1.577.39</td>
<td>2.89</td>
<td>0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/06/2013</td>
<td>1.615.84</td>
<td>38.45</td>
<td>2.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/2013</td>
<td>1.613.05</td>
<td>-2.79</td>
<td>-0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/2013</td>
<td>1.607.03</td>
<td>-6.02</td>
<td>-0.37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2013</td>
<td>1.610.45</td>
<td>3.42</td>
<td>0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/07/2013</td>
<td>1.597.41</td>
<td>-13.04</td>
<td>-0.81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/2013</td>
<td>1.586.14</td>
<td>-11.27</td>
<td>-0.71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/2013</td>
<td>1.575.68</td>
<td>-10.46</td>
<td>-0.68%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2013</td>
<td>1.560.70</td>
<td>-24.98</td>
<td>-1.59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2013</td>
<td>1.584.43</td>
<td>33.73</td>
<td>2.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/07/2013</td>
<td>1.604.24</td>
<td>19.81</td>
<td>1.25%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/2013</td>
<td>1.634.75</td>
<td>30.51</td>
<td>1.90%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/2013</td>
<td>1.644.74</td>
<td>9.99</td>
<td>0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2013</td>
<td>1.688.87</td>
<td>22.13</td>
<td>1.35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2013</td>
<td>1.680.11</td>
<td>13.24</td>
<td>0.79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/07/2013</td>
<td>1.685.63</td>
<td>5.52</td>
<td>0.33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/2013</td>
<td>1.686.29</td>
<td>-19.34</td>
<td>-1.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/2013</td>
<td>1.694.59</td>
<td>28.3</td>
<td>1.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2013</td>
<td>1.704.86</td>
<td>10.27</td>
<td>0.61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2013</td>
<td>1.701.29</td>
<td>-3.57</td>
<td>-0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/07/2013</td>
<td>1.694.34</td>
<td>-6.95</td>
<td>-0.41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/2013</td>
<td>1.689.33</td>
<td>-4.81</td>
<td>-0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/2013</td>
<td>1.694.90</td>
<td>5.37</td>
<td>0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2013</td>
<td>1.680.70</td>
<td>-14.2</td>
<td>-0.84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/08/2013</td>
<td>1.708.00</td>
<td>25.3</td>
<td>1.51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/08/2013</td>
<td>1.721.95</td>
<td>15.95</td>
<td>0.93%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/2013</td>
<td>1.718.45</td>
<td>-3.5</td>
<td>-0.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/2013</td>
<td>1.723.03</td>
<td>1.58</td>
<td>0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2013</td>
<td>1.716.40</td>
<td>-3.63</td>
<td>-0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/08/2013</td>
<td>1.720.67</td>
<td>4.27</td>
<td>0.25%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/2013</td>
<td>1.722.91</td>
<td>2.24</td>
<td>0.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/2013</td>
<td>1.736.36</td>
<td>13.44</td>
<td>0.78%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2013</td>
<td>1.747.11</td>
<td>10.76</td>
<td>0.62%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2013</td>
<td>1.730.41</td>
<td>-16.7</td>
<td>-0.96%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/08/2013</td>
<td>1.727.74</td>
<td>-2.67</td>
<td>-0.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2013</td>
<td>1.725.64</td>
<td>-2.1</td>
<td>-0.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2013</td>
<td>1.723.34</td>
<td>-2.3</td>
<td>-0.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2013</td>
<td>1.722.35</td>
<td>-0.99</td>
<td>-0.06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/08/2013</td>
<td>1.720.68</td>
<td>-1.67</td>
<td>-0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/2013</td>
<td>1.714.15</td>
<td>-6.53</td>
<td>-0.38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2013</td>
<td>1.714.14</td>
<td>-0.01</td>
<td>0.00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/08/2013</td>
<td>1.724.00</td>
<td>19.86</td>
<td>1.16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2013</td>
<td>1.721.94</td>
<td>-12.06</td>
<td>-0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/08/2013</td>
<td>1.729.62</td>
<td>7.68</td>
<td>0.45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/2013</td>
<td>1.732.65</td>
<td>3.03</td>
<td>0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2013</td>
<td>1.737.62</td>
<td>4.97</td>
<td>0.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2013</td>
<td>1.746.90</td>
<td>9.28</td>
<td>0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2013</td>
<td>1.746.75</td>
<td>-0.15</td>
<td>-0.01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/09/2013</td>
<td>1.736.54</td>
<td>-10.21</td>
<td>-0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/2013</td>
<td>1.752.76</td>
<td>16.22</td>
<td>0.93%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2013</td>
<td>1.763.98</td>
<td>13.22</td>
<td>0.73%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>Percentage</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>-----------</td>
<td>----------</td>
<td>----------</td>
<td>------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2013</td>
<td>1.770.01</td>
<td>4.03</td>
<td>0.23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2013</td>
<td>1.768.04</td>
<td>-1.37</td>
<td>-0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/09/2013</td>
<td>1.761.31</td>
<td>-6.73</td>
<td>-0.38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/09/2013</td>
<td>1.758.74</td>
<td>-2.57</td>
<td>-0.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2013</td>
<td>1.766.95</td>
<td>8.21</td>
<td>0.47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/2013</td>
<td>1.766.00</td>
<td>-0.95</td>
<td>-0.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2013</td>
<td>1.765.99</td>
<td>-0.01</td>
<td>0.00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2013</td>
<td>1.767.50</td>
<td>1.51</td>
<td>0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2013</td>
<td>1.773.48</td>
<td>5.98</td>
<td>0.34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/09/2013</td>
<td>1.775.35</td>
<td>1.87</td>
<td>0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/09/2013</td>
<td>1.777.00</td>
<td>1.65</td>
<td>0.09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2013</td>
<td>1.765.51</td>
<td>-11.49</td>
<td>-0.65%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/2013</td>
<td>1.768.52</td>
<td>3.01</td>
<td>0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2013</td>
<td>1.752.26</td>
<td>-16.26</td>
<td>-0.92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2013</td>
<td>1.757.92</td>
<td>5.66</td>
<td>0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2013</td>
<td>1.756.97</td>
<td>-0.95</td>
<td>-0.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/09/2013</td>
<td>1.754.75</td>
<td>-2.22</td>
<td>-0.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/09/2013</td>
<td>1.751.71</td>
<td>-3.04</td>
<td>-0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2013</td>
<td>1.753.60</td>
<td>1.89</td>
<td>0.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2013</td>
<td>1.757.29</td>
<td>3.69</td>
<td>0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2013</td>
<td>1.751.06</td>
<td>0</td>
<td>0.00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2013</td>
<td>1.756.77</td>
<td>5.71</td>
<td>0.33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2013</td>
<td>1.763.11</td>
<td>6.34</td>
<td>0.36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/10/2013</td>
<td>1.766.44</td>
<td>3.33</td>
<td>0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2013</td>
<td>1.770.06</td>
<td>3.62</td>
<td>0.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2013</td>
<td>1.772.17</td>
<td>2.11</td>
<td>0.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/10/2013</td>
<td>1.781.00</td>
<td>8.83</td>
<td>0.50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2013</td>
<td>1.779.67</td>
<td>-1.33</td>
<td>-0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2013</td>
<td>1.773.52</td>
<td>-6.15</td>
<td>-0.35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2013</td>
<td>1.771.25</td>
<td>-2.27</td>
<td>-0.13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/10/2013</td>
<td>1.779.05</td>
<td>3.8</td>
<td>0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/10/2013</td>
<td>1.773.84</td>
<td>-1.21</td>
<td>-0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/10/2013</td>
<td>1.763.16</td>
<td>-10.68</td>
<td>-0.60%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2013</td>
<td>1.763.01</td>
<td>-0.15</td>
<td>-0.01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2013</td>
<td>1.758.37</td>
<td>-4.64</td>
<td>-0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2013</td>
<td>1.742.94</td>
<td>-15.43</td>
<td>-0.88%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2013</td>
<td>1.752.97</td>
<td>10.03</td>
<td>0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/10/2013</td>
<td>1.734.76</td>
<td>-18.21</td>
<td>-1.04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/10/2013</td>
<td>1.736.78</td>
<td>2.02</td>
<td>0.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2013</td>
<td>1.713.84</td>
<td>-22.94</td>
<td>-1.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/2013</td>
<td>1.678.16</td>
<td>-35.66</td>
<td>-2.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2013</td>
<td>1.628.07</td>
<td>-52.11</td>
<td>-3.11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2013</td>
<td>1.663.00</td>
<td>36.93</td>
<td>2.27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2013</td>
<td>1.672.16</td>
<td>9.18</td>
<td>0.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/10/2013</td>
<td>1.672.10</td>
<td>-0.08</td>
<td>0.00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/10/2013</td>
<td>1.670.99</td>
<td>-1.11</td>
<td>-0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2013</td>
<td>1.666.26</td>
<td>-4.73</td>
<td>-0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/2013</td>
<td>1.662.73</td>
<td>-3.53</td>
<td>-0.21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2013</td>
<td>1.659.35</td>
<td>-3.18</td>
<td>-0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2013</td>
<td>1.652.24</td>
<td>-4.31</td>
<td>-0.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2013</td>
<td>1.635.50</td>
<td>-19.74</td>
<td>-1.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/11/2013</td>
<td>1.625.62</td>
<td>-9.88</td>
<td>-0.60%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/11/2013</td>
<td>1.622.53</td>
<td>-3.09</td>
<td>-0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/11/2013</td>
<td>1.627.01</td>
<td>4.54</td>
<td>0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/2013</td>
<td>1.620.19</td>
<td>3.12</td>
<td>0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2013</td>
<td>1.625.93</td>
<td>-4.26</td>
<td>-0.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2013</td>
<td>1.626.99</td>
<td>1.06</td>
<td>0.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/11/2013</td>
<td>1.610.28</td>
<td>22.91</td>
<td>1.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/11/2013</td>
<td>1.599.52</td>
<td>-10.76</td>
<td>-0.67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2013</td>
<td>1.614.63</td>
<td>15.11</td>
<td>0.94%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/2013</td>
<td>1.624.00</td>
<td>9.37</td>
<td>0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2013</td>
<td>1.630.84</td>
<td>6.84</td>
<td>0.42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2013</td>
<td>1.646.73</td>
<td>15.88</td>
<td>0.97%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2013</td>
<td>1.638.20</td>
<td>-8.50</td>
<td>-0.52%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/11/2013</td>
<td>1.608.98</td>
<td>-31.22</td>
<td>-1.91%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/11/2013</td>
<td>1.616.45</td>
<td>9.47</td>
<td>0.59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/11/2013</td>
<td>1.600.13</td>
<td>-16.32</td>
<td>-1.07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/2013</td>
<td>1.607.44</td>
<td>7.31</td>
<td>0.46%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2013</td>
<td>1.630.43</td>
<td>22.99</td>
<td>1.43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2013</td>
<td>1.602.60</td>
<td>-27.80</td>
<td>-1.71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2013</td>
<td>1.613.81</td>
<td>11.21</td>
<td>0.70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/11/2013</td>
<td>1.602.72</td>
<td>-11.09</td>
<td>-0.69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Close</td>
<td>Low</td>
<td>High</td>
<td>Volume</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>--------</td>
<td>-------</td>
<td>-------</td>
<td>--------</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/12/2013</td>
<td>1.60150</td>
<td>-1.22</td>
<td>-0.08</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/12/2013</td>
<td>1.60630</td>
<td>8.30</td>
<td>8.30</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/2014</td>
<td>1.61177</td>
<td>5.44</td>
<td>0.34</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/01/2014</td>
<td>1.60129</td>
<td>-10.48</td>
<td>-0.65</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/2014</td>
<td>1.57561</td>
<td>-25.68</td>
<td>-1.60</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2014</td>
<td>1.56628</td>
<td>-9.33</td>
<td>-0.59</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2014</td>
<td>1.56340</td>
<td>-2.88</td>
<td>-0.18</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/01/2014</td>
<td>1.54207</td>
<td>-31.33</td>
<td>-1.36</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/2014</td>
<td>1.53948</td>
<td>-2.59</td>
<td>-0.17</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/2014</td>
<td>1.54230</td>
<td>2.82</td>
<td>0.18</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2014</td>
<td>1.54829</td>
<td>5.99</td>
<td>0.39</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2014</td>
<td>1.53534</td>
<td>-12.95</td>
<td>-0.84</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/01/2014</td>
<td>1.53608</td>
<td>0.74</td>
<td>0.05</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/2014</td>
<td>1.53799</td>
<td>1.91</td>
<td>0.12</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/2014</td>
<td>1.53329</td>
<td>-4.7</td>
<td>-0.31</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2014</td>
<td>1.54164</td>
<td>8.65</td>
<td>0.56</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2014</td>
<td>1.51620</td>
<td>-25.74</td>
<td>-1.67</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/01/2014</td>
<td>1.49477</td>
<td>-21.43</td>
<td>-1.41</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2014</td>
<td>1.47327</td>
<td>-21.5</td>
<td>-1.44</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/2014</td>
<td>1.46100</td>
<td>-12.27</td>
<td>-0.83</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2014</td>
<td>1.45268</td>
<td>-8.32</td>
<td>-0.57</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2014</td>
<td>1.45356</td>
<td>0.88</td>
<td>0.06</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2014</td>
<td>1.46004</td>
<td>6.48</td>
<td>0.45</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2014</td>
<td>1.44856</td>
<td>-11.48</td>
<td>-0.79</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/2014</td>
<td>1.45176</td>
<td>3.2</td>
<td>0.22</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/2014</td>
<td>1.46076</td>
<td>14</td>
<td>0.96</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2014</td>
<td>1.48761</td>
<td>21.85</td>
<td>1.49</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/02/2014</td>
<td>1.49957</td>
<td>11.96</td>
<td>0.80</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/2014</td>
<td>1.48452</td>
<td>-15.05</td>
<td>-1.00</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/2014</td>
<td>1.49794</td>
<td>13.42</td>
<td>0.98</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/2014</td>
<td>1.51540</td>
<td>17.46</td>
<td>1.17</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2014</td>
<td>1.52023</td>
<td>4.83</td>
<td>0.32</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/02/2014</td>
<td>1.52735</td>
<td>7.12</td>
<td>0.47</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/2014</td>
<td>1.52479</td>
<td>-2.36</td>
<td>-0.17</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/2014</td>
<td>1.53493</td>
<td>10.14</td>
<td>0.67</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/2014</td>
<td>1.54607</td>
<td>11.14</td>
<td>0.73</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/2014</td>
<td>1.52521</td>
<td>-30.86</td>
<td>-1.35</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/02/2014</td>
<td>1.52060</td>
<td>-4.61</td>
<td>-0.30</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/02/2014</td>
<td>1.53511</td>
<td>14.51</td>
<td>0.95</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/2014</td>
<td>1.50140</td>
<td>-33.71</td>
<td>-2.20</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2014</td>
<td>1.48844</td>
<td>-12.96</td>
<td>-0.86</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/2014</td>
<td>1.49501</td>
<td>6.57</td>
<td>0.44</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2014</td>
<td>1.52074</td>
<td>25.73</td>
<td>1.72</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2014</td>
<td>1.50471</td>
<td>-16.63</td>
<td>-1.03</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/2014</td>
<td>1.52893</td>
<td>35.22</td>
<td>2.34</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2014</td>
<td>1.56341</td>
<td>24.08</td>
<td>1.56</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2014</td>
<td>1.58891</td>
<td>25.5</td>
<td>1.63</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/03/2014</td>
<td>1.57184</td>
<td>-17.07</td>
<td>-1.07</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2014</td>
<td>1.57144</td>
<td>0.4</td>
<td>-0.03</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/2014</td>
<td>1.56804</td>
<td>14.6</td>
<td>0.93</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/2014</td>
<td>1.56493</td>
<td>-1.11</td>
<td>-0.07</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2014</td>
<td>1.59785</td>
<td>12.92</td>
<td>0.82</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/03/2014</td>
<td>1.58985</td>
<td>-8</td>
<td>-0.50</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2014</td>
<td>1.59676</td>
<td>6.91</td>
<td>0.43</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/2014</td>
<td>1.59249</td>
<td>-4.27</td>
<td>-0.27</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2014</td>
<td>1.59518</td>
<td>2.69</td>
<td>0.17</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2014</td>
<td>1.60899</td>
<td>13.81</td>
<td>0.87</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/03/2014</td>
<td>1.60795</td>
<td>-1.04</td>
<td>-0.06</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/2014</td>
<td>1.62802</td>
<td>21.07</td>
<td>1.93</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2014</td>
<td>1.64601</td>
<td>6.99</td>
<td>0.43</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2014</td>
<td>1.66384</td>
<td>17.83</td>
<td>1.08</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/03/2014</td>
<td>1.67372</td>
<td>9.88</td>
<td>0.59</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2014</td>
<td>1.68830</td>
<td>14.58</td>
<td>0.87</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/2014</td>
<td>1.69166</td>
<td>3.58</td>
<td>0.21</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/04/2014</td>
<td>1.70722</td>
<td>15.34</td>
<td>0.91</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/04/2014</td>
<td>1.71301</td>
<td>5.79</td>
<td>0.34</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/04/2014</td>
<td>1.70312</td>
<td>-9.89</td>
<td>-0.58</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/04/2014</td>
<td>1.68299</td>
<td>-20.13</td>
<td>-1.18</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/04/2014</td>
<td>1.67308</td>
<td>-9.91</td>
<td>-0.59</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/04/2014</td>
<td>1.66897</td>
<td>-4.11</td>
<td>-0.25</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/04/2014</td>
<td>1.68142</td>
<td>12.45</td>
<td>0.75</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/04/2014</td>
<td>1.67680</td>
<td>-4.62</td>
<td>-0.27</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/04/2014</td>
<td>1.68817</td>
<td>11.37</td>
<td>0.68</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>Percentage</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td>------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/04/2014</td>
<td>1,669,24</td>
<td>-18,90</td>
<td>-1,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/04/2014</td>
<td>1,677,73</td>
<td>8,49</td>
<td>0,51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/04/2014</td>
<td>1,664,85</td>
<td>-8,88</td>
<td>-0,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/04/2014</td>
<td>1,654,76</td>
<td>-14,07</td>
<td>-0,84%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/04/2014</td>
<td>1,649,67</td>
<td>-5,11</td>
<td>-0,31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/04/2014</td>
<td>1,634,54</td>
<td>-15,13</td>
<td>-0,92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/04/2014</td>
<td>1,641,46</td>
<td>6,92</td>
<td>0,42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/04/2014</td>
<td>1,642,10</td>
<td>0,64</td>
<td>0,04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/04/2014</td>
<td>1,653,62</td>
<td>11,52</td>
<td>0,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2014</td>
<td>1,672,47</td>
<td>18,85</td>
<td>1,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/05/2014</td>
<td>1,659,54</td>
<td>-12,95</td>
<td>-0,77%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/05/2014</td>
<td>1,650,36</td>
<td>-9,18</td>
<td>-0,55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/05/2014</td>
<td>1,651,95</td>
<td>1,59</td>
<td>0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/05/2014</td>
<td>1,663,76</td>
<td>11,81</td>
<td>0,71%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/05/2014</td>
<td>1,674,28</td>
<td>10,52</td>
<td>0,63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/05/2014</td>
<td>1,674,22</td>
<td>-0,06</td>
<td>-0,00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/05/2014</td>
<td>1,686,47</td>
<td>12,25</td>
<td>0,73%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/05/2014</td>
<td>1,688,91</td>
<td>2,44</td>
<td>0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/05/2014</td>
<td>1,689,49</td>
<td>0,58</td>
<td>0,03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/05/2014</td>
<td>1,676,77</td>
<td>-12,72</td>
<td>-0,75%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/05/2014</td>
<td>1,685,11</td>
<td>8,34</td>
<td>0,50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/05/2014</td>
<td>1,683,19</td>
<td>-1,92</td>
<td>-0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/05/2014</td>
<td>1,662,45</td>
<td>-20,74</td>
<td>-1,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/05/2014</td>
<td>1,673,48</td>
<td>11,03</td>
<td>0,66%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/05/2014</td>
<td>1,664,37</td>
<td>8,91</td>
<td>0,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/05/2014</td>
<td>1,669,79</td>
<td>2,22</td>
<td>0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/05/2014</td>
<td>1,663,96</td>
<td>-2,83</td>
<td>-0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/05/2014</td>
<td>1,663,46</td>
<td>-0,5</td>
<td>-0,03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/05/2014</td>
<td>1,661,55</td>
<td>-1,91</td>
<td>-0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/05/2014</td>
<td>1,662,86</td>
<td>1,31</td>
<td>0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/05/2014</td>
<td>1,659,05</td>
<td>-3,81</td>
<td>-0,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/06/2014</td>
<td>1,678,97</td>
<td>19,92</td>
<td>1,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/06/2014</td>
<td>1,675,34</td>
<td>-3,63</td>
<td>-0,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/06/2014</td>
<td>1,662,81</td>
<td>7,47</td>
<td>0,45%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/06/2014</td>
<td>1,676,84</td>
<td>-5,97</td>
<td>-0,35%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/06/2014</td>
<td>1,683,87</td>
<td>7,03</td>
<td>0,42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/06/2014</td>
<td>1,714,03</td>
<td>30,16</td>
<td>1,79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/06/2014</td>
<td>1,720,60</td>
<td>6,57</td>
<td>0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/06/2014</td>
<td>1,714,84</td>
<td>-5,76</td>
<td>-0,33%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/06/2014</td>
<td>1,716,81</td>
<td>1,97</td>
<td>0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/06/2014</td>
<td>1,728,26</td>
<td>11,47</td>
<td>0,67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/06/2014</td>
<td>1,719,06</td>
<td>-9,22</td>
<td>-0,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/06/2014</td>
<td>1,722,24</td>
<td>3,18</td>
<td>0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/06/2014</td>
<td>1,720,16</td>
<td>-2,08</td>
<td>-0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/06/2014</td>
<td>1,720,13</td>
<td>4,37</td>
<td>0,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/06/2014</td>
<td>1,723,70</td>
<td>-1,43</td>
<td>-0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/06/2014</td>
<td>1,717,65</td>
<td>-6,05</td>
<td>-0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/06/2014</td>
<td>1,710,67</td>
<td>-6,98</td>
<td>-0,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/06/2014</td>
<td>1,705,99</td>
<td>-4,68</td>
<td>-0,27%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/07/2014</td>
<td>1,702,14</td>
<td>-10,85</td>
<td>-0,63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/07/2014</td>
<td>1,703,39</td>
<td>-1,75</td>
<td>-0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/07/2014</td>
<td>1,705,49</td>
<td>2,1</td>
<td>0,12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/07/2014</td>
<td>1,704,32</td>
<td>-1,17</td>
<td>-0,07%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/07/2014</td>
<td>1,701,44</td>
<td>-2,88</td>
<td>-0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/07/2014</td>
<td>1,695,60</td>
<td>-5,84</td>
<td>-0,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/07/2014</td>
<td>1,684,34</td>
<td>-11,26</td>
<td>-0,66%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/07/2014</td>
<td>1,674,48</td>
<td>-9,86</td>
<td>-0,59%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/07/2014</td>
<td>1,684,25</td>
<td>9,77</td>
<td>0,58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/07/2014</td>
<td>1,673,99</td>
<td>10,26</td>
<td>0,61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/07/2014</td>
<td>1,680,12</td>
<td>6,13</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/07/2014</td>
<td>1,687,00</td>
<td>6,88</td>
<td>0,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/07/2014</td>
<td>1,688,55</td>
<td>1,55</td>
<td>0,09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/07/2014</td>
<td>1,689,55</td>
<td>1</td>
<td>0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/07/2014</td>
<td>1,689,25</td>
<td>-0,21</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/07/2014</td>
<td>1,697,12</td>
<td>7,87</td>
<td>0,47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/07/2014</td>
<td>1,695,55</td>
<td>-1,57</td>
<td>-0,09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/07/2014</td>
<td>1,693,63</td>
<td>-1,92</td>
<td>-0,11%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/07/2014</td>
<td>1,700,91</td>
<td>7,28</td>
<td>0,43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/07/2014</td>
<td>1,714,94</td>
<td>14,03</td>
<td>0,85%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/07/2014</td>
<td>1,706,94</td>
<td>-8</td>
<td>-0,47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/07/2014</td>
<td>1,710,59</td>
<td>3,65</td>
<td>0,21%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2014</td>
<td>1,694,59</td>
<td>-1,16</td>
<td>-0,09%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value 1</td>
<td>Value 2</td>
<td>% Change</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td>----------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/08/2014</td>
<td>1.71297</td>
<td>19.91</td>
<td>1.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/08/2014</td>
<td>1.72424</td>
<td>11.27</td>
<td>0.66%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/08/2014</td>
<td>1.72024</td>
<td>-4</td>
<td>-0.23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/08/2014</td>
<td>1.71988</td>
<td>-0.36</td>
<td>-0.20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/08/2014</td>
<td>1.74083</td>
<td>20.95</td>
<td>1.22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/08/2014</td>
<td>1.72034</td>
<td>-20.49</td>
<td>-1.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/08/2014</td>
<td>1.72822</td>
<td>5.98</td>
<td>0.30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/08/2014</td>
<td>1.72315</td>
<td>-3.17</td>
<td>-0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/08/2014</td>
<td>1.72234</td>
<td>-0.61</td>
<td>-0.04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/08/2014</td>
<td>1.73195</td>
<td>9.41</td>
<td>0.55%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/08/2014</td>
<td>1.75057</td>
<td>18.72</td>
<td>1.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/08/2014</td>
<td>1.75526</td>
<td>4.59</td>
<td>0.26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/08/2014</td>
<td>1.74713</td>
<td>-8.13</td>
<td>-0.46%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/08/2014</td>
<td>1.74993</td>
<td>2.59</td>
<td>0.16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/08/2014</td>
<td>1.75419</td>
<td>4.26</td>
<td>0.24%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/08/2014</td>
<td>1.76470</td>
<td>9.91</td>
<td>0.56%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2014</td>
<td>1.76251</td>
<td>-0.59</td>
<td>-0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/08/2014</td>
<td>1.77118</td>
<td>7.67</td>
<td>0.43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/09/2014</td>
<td>1.77676</td>
<td>5.58</td>
<td>0.32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/09/2014</td>
<td>1.77753</td>
<td>0.77</td>
<td>0.04%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/09/2014</td>
<td>1.78025</td>
<td>2.72</td>
<td>0.15%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/09/2014</td>
<td>1.76938</td>
<td>-10.87</td>
<td>-0.61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/09/2014</td>
<td>1.76169</td>
<td>-7.69</td>
<td>-0.43%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/09/2014</td>
<td>1.74984</td>
<td>-11.85</td>
<td>-0.67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/09/2014</td>
<td>1.74139</td>
<td>-8.25</td>
<td>-0.47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/09/2014</td>
<td>1.74409</td>
<td>2.5</td>
<td>0.14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/09/2014</td>
<td>1.73352</td>
<td>-10.57</td>
<td>-0.61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/09/2014</td>
<td>1.73498</td>
<td>1.46</td>
<td>0.08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/09/2014</td>
<td>1.73293</td>
<td>-2.05</td>
<td>-0.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/09/2014</td>
<td>1.72809</td>
<td>-4.84</td>
<td>-0.28%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/09/2014</td>
<td>1.72542</td>
<td>7.33</td>
<td>0.42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/09/2014</td>
<td>1.74158</td>
<td>6.16</td>
<td>0.36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/09/2014</td>
<td>1.73941</td>
<td>-2.17</td>
<td>-0.12%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/09/2014</td>
<td>1.73080</td>
<td>-8.61</td>
<td>-0.50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/09/2014</td>
<td>1.69634</td>
<td>-24.46</td>
<td>-1.39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/09/2014</td>
<td>1.68837</td>
<td>-7.97</td>
<td>-0.47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/09/2014</td>
<td>1.67514</td>
<td>-13.23</td>
<td>-0.78%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/09/2014</td>
<td>1.67800</td>
<td>2.86</td>
<td>0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/09/2014</td>
<td>1.67848</td>
<td>0.48</td>
<td>0.03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2014</td>
<td>1.66570</td>
<td>-12.78</td>
<td>-0.76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/10/2014</td>
<td>1.63543</td>
<td>-30.27</td>
<td>-1.82%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/10/2014</td>
<td>1.62909</td>
<td>-6.34</td>
<td>-0.39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/10/2014</td>
<td>1.65423</td>
<td>25.14</td>
<td>1.54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/10/2014</td>
<td>1.66963</td>
<td>14.8</td>
<td>0.89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/10/2014</td>
<td>1.65285</td>
<td>-13.18</td>
<td>-0.79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/10/2014</td>
<td>1.64331</td>
<td>-12.54</td>
<td>-0.76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/10/2014</td>
<td>1.64026</td>
<td>-2.95</td>
<td>-0.18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/10/2014</td>
<td>1.60180</td>
<td>-38.56</td>
<td>-2.39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/10/2014</td>
<td>1.59020</td>
<td>-11.5</td>
<td>-0.72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/10/2014</td>
<td>1.58026</td>
<td>-10.04</td>
<td>-0.63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/10/2014</td>
<td>1.60309</td>
<td>22.83</td>
<td>1.44%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/10/2014</td>
<td>1.61750</td>
<td>13.91</td>
<td>0.87%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/10/2014</td>
<td>1.61707</td>
<td>0.07</td>
<td>0.00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/10/2014</td>
<td>1.62633</td>
<td>9.26</td>
<td>0.57%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/10/2014</td>
<td>1.61310</td>
<td>-13.23</td>
<td>-0.81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/10/2014</td>
<td>1.62499</td>
<td>11.89</td>
<td>0.74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/10/2014</td>
<td>1.62417</td>
<td>-0.82</td>
<td>-0.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/10/2014</td>
<td>1.60876</td>
<td>-15.41</td>
<td>-0.95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/10/2014</td>
<td>1.61034</td>
<td>1.58</td>
<td>0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/10/2014</td>
<td>1.61505</td>
<td>4.71</td>
<td>0.29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/10/2014</td>
<td>1.62622</td>
<td>11.17</td>
<td>0.69%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2014</td>
<td>1.63488</td>
<td>8.66</td>
<td>0.53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/11/2014</td>
<td>1.62532</td>
<td>-9.56</td>
<td>-0.58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/11/2014</td>
<td>1.63361</td>
<td>8.29</td>
<td>0.51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/11/2014</td>
<td>1.64047</td>
<td>6.86</td>
<td>0.42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/11/2014</td>
<td>1.63879</td>
<td>-1.68</td>
<td>-0.10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/11/2014</td>
<td>1.63571</td>
<td>-3.08</td>
<td>-0.19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/11/2014</td>
<td>1.62088</td>
<td>-14.83</td>
<td>-0.91%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/11/2014</td>
<td>1.62383</td>
<td>-2.75</td>
<td>-0.17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/11/2014</td>
<td>1.60643</td>
<td>-17.2</td>
<td>-1.06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/11/2014</td>
<td>1.60388</td>
<td>-2.55</td>
<td>-0.16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/11/2014</td>
<td>1.59306</td>
<td>-10.82</td>
<td>-0.67%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/11/2014</td>
<td>1.59231</td>
<td>-0.75</td>
<td>-0.05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Date</td>
<td>Value</td>
<td>Difference</td>
<td>Percentage</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>------------</td>
<td>------------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/11/2014</td>
<td>1.590,12</td>
<td>-2,19</td>
<td>-0,14%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/11/2014</td>
<td>1.598,06</td>
<td>8,47</td>
<td>0,53%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/11/2014</td>
<td>1.584,42</td>
<td>-14,17</td>
<td>-0,89%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/11/2014</td>
<td>1.572,95</td>
<td>-11,47</td>
<td>-0,72%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/11/2014</td>
<td>1.551,89</td>
<td>-21,06</td>
<td>-1,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/11/2014</td>
<td>1.530,87</td>
<td>-19,02</td>
<td>-1,23%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/11/2014</td>
<td>1.525,66</td>
<td>-7,19</td>
<td>-0,47%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/12/2014</td>
<td>1.510,06</td>
<td>-15,62</td>
<td>-1,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/12/2014</td>
<td>1.497,59</td>
<td>-12,47</td>
<td>-0,83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/12/2014</td>
<td>1.515,62</td>
<td>18,03</td>
<td>1,20%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/12/2014</td>
<td>1.496,97</td>
<td>-19,65</td>
<td>-1,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/12/2014</td>
<td>1.500,31</td>
<td>4,54</td>
<td>0,30%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/12/2014</td>
<td>1.486,40</td>
<td>-12,11</td>
<td>-0,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/12/2014</td>
<td>1.444,01</td>
<td>-44,39</td>
<td>-2,98%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/12/2014</td>
<td>1.410,95</td>
<td>-33,06</td>
<td>-2,39%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/12/2014</td>
<td>1.382,75</td>
<td>-28,2</td>
<td>-2,00%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/12/2014</td>
<td>1.348,38</td>
<td>-34,37</td>
<td>-2,49%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/12/2014</td>
<td>1.373,03</td>
<td>24,65</td>
<td>1,83%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/12/2014</td>
<td>1.428,40</td>
<td>55,37</td>
<td>4,03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/12/2014</td>
<td>1.433,69</td>
<td>5,29</td>
<td>0,37%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/12/2014</td>
<td>1.462,06</td>
<td>28,37</td>
<td>1,98%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/12/2014</td>
<td>1.525,01</td>
<td>62,95</td>
<td>4,31%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/12/2014</td>
<td>1.537,38</td>
<td>12,37</td>
<td>0,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Fecha</td>
<td>Precio</td>
<td>Cambio</td>
<td>Var. %</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>------------</td>
<td>---------</td>
<td>---------</td>
<td>--------</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/12/2014</td>
<td>1.538,88</td>
<td>1,5</td>
<td>0,10%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/12/2014</td>
<td>1.517,25</td>
<td>-21,63</td>
<td>-1,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/12/2014</td>
<td>1.507,53</td>
<td>-9,72</td>
<td>-0,64%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/12/2014</td>
<td>1.512,98</td>
<td>5,45</td>
<td>0,36%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/01/2015</td>
<td>1.483,89</td>
<td>-29,09</td>
<td>-1,92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/01/2015</td>
<td>1.418,74</td>
<td>-65,15</td>
<td>-1,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/01/2015</td>
<td>1.419,92</td>
<td>1,18</td>
<td>0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>07/01/2015</td>
<td>1.422,20</td>
<td>2,28</td>
<td>0,16%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>08/01/2015</td>
<td>1.433,37</td>
<td>11,17</td>
<td>0,79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/01/2015</td>
<td>1.426,77</td>
<td>-6,6</td>
<td>-0,46%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/01/2015</td>
<td>1.412,20</td>
<td>-14,57</td>
<td>-1,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>14/01/2015</td>
<td>1.387,56</td>
<td>-24,64</td>
<td>-1,74%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>15/01/2015</td>
<td>1.380,65</td>
<td>-6,91</td>
<td>-0,50%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/01/2015</td>
<td>1.376,30</td>
<td>-4,35</td>
<td>-0,32%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/01/2015</td>
<td>1.376,17</td>
<td>-0,13</td>
<td>-0,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/01/2015</td>
<td>1.377,29</td>
<td>1,12</td>
<td>0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>21/01/2015</td>
<td>1.388,17</td>
<td>10,88</td>
<td>0,79%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>22/01/2015</td>
<td>1.411,76</td>
<td>23,61</td>
<td>1,70%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/01/2015</td>
<td>1.423,28</td>
<td>11,5</td>
<td>0,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/01/2015</td>
<td>1.426,48</td>
<td>3,2</td>
<td>0,22%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/01/2015</td>
<td>1.423,89</td>
<td>-2,59</td>
<td>-0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>28/01/2015</td>
<td>1.407,79</td>
<td>-16,1</td>
<td>-1,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>29/01/2015</td>
<td>1.407,92</td>
<td>0,13</td>
<td>0,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/01/2015</td>
<td>1.389,00</td>
<td>-18,92</td>
<td>-1,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>02/02/2015</td>
<td>1.408,20</td>
<td>19,2</td>
<td>1,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/02/2015</td>
<td>1.436,19</td>
<td>27,99</td>
<td>1,99%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/02/2015</td>
<td>1.428,45</td>
<td>-7,74</td>
<td>-0,54%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/02/2015</td>
<td>1.434,46</td>
<td>6,01</td>
<td>0,42%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/02/2015</td>
<td>1.437,03</td>
<td>2,57</td>
<td>0,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/02/2015</td>
<td>1.425,57</td>
<td>-11,46</td>
<td>-0,80%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/02/2015</td>
<td>1.402,65</td>
<td>-22,92</td>
<td>-1,61%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/02/2015</td>
<td>1.381,74</td>
<td>-20,91</td>
<td>-1,49%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/02/2015</td>
<td>1.381,46</td>
<td>-0,28</td>
<td>-0,02%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/02/2015</td>
<td>1.397,81</td>
<td>16,35</td>
<td>1,18%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/02/2015</td>
<td>1.398,91</td>
<td>1,76</td>
<td>0,08%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/02/2015</td>
<td>1.397,20</td>
<td>-1,77</td>
<td>-0,13%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/02/2015</td>
<td>1.397,93</td>
<td>0,73</td>
<td>0,05%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/02/2015</td>
<td>1.386,78</td>
<td>-11,15</td>
<td>-0,80%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/02/2015</td>
<td>1.368,85</td>
<td>-17,93</td>
<td>-1,29%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>23/02/2015</td>
<td>1.375,86</td>
<td>7,01</td>
<td>0,51%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/02/2015</td>
<td>1.365,36</td>
<td>-10,5</td>
<td>-0,76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/02/2015</td>
<td>1.362,71</td>
<td>-2,65</td>
<td>-0,19%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/02/2015</td>
<td>1.361,95</td>
<td>-0,76</td>
<td>-0,06%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/02/2015</td>
<td>1.367,38</td>
<td>5,63</td>
<td>0,41%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>03/03/2015</td>
<td>1.342,89</td>
<td>-24,69</td>
<td>-1,81%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>04/03/2015</td>
<td>1.317,12</td>
<td>-25,77</td>
<td>-1,92%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>05/03/2015</td>
<td>1.321,63</td>
<td>4,51</td>
<td>0,34%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2015</td>
<td>1.311,62</td>
<td>-10,01</td>
<td>-0,76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>06/03/2015</td>
<td>1.290,43</td>
<td>-31,19</td>
<td>-2,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>09/03/2015</td>
<td>1.267,87</td>
<td>-22,56</td>
<td>-1,76%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>10/03/2015</td>
<td>1.249,94</td>
<td>-7,93</td>
<td>-0,63%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>11/03/2015</td>
<td>1.249,83</td>
<td>-0,11</td>
<td>-0,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>12/03/2015</td>
<td>1.269,88</td>
<td>20,05</td>
<td>1,60%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>13/03/2015</td>
<td>1.281,96</td>
<td>12,07</td>
<td>0,95%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>16/03/2015</td>
<td>1.288,16</td>
<td>6,21</td>
<td>0,48%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>17/03/2015</td>
<td>1.288,60</td>
<td>0,44</td>
<td>0,03%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>18/03/2015</td>
<td>1.304,89</td>
<td>16,29</td>
<td>1,26%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>19/03/2015</td>
<td>1.297,34</td>
<td>-7,55</td>
<td>-0,58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>20/03/2015</td>
<td>1.292,26</td>
<td>-4,98</td>
<td>-0,38%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>24/03/2015</td>
<td>1.294,87</td>
<td>-7,49</td>
<td>-0,58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>25/03/2015</td>
<td>1.297,88</td>
<td>13,01</td>
<td>1,01%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>26/03/2015</td>
<td>1.300,04</td>
<td>2,16</td>
<td>0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>27/03/2015</td>
<td>1.294,90</td>
<td>-5,14</td>
<td>-0,40%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>30/03/2015</td>
<td>1.297,14</td>
<td>2,24</td>
<td>0,17%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2015</td>
<td>1.304,62</td>
<td>7,48</td>
<td>0,58%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>01/04/2015</td>
<td>1.329,80</td>
<td>25,18</td>
<td>1,93%</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - BVC (www.bvc.com.co)
<table>
<thead>
<tr>
<th>Fecha</th>
<th>TRM</th>
<th>Dia</th>
<th>Ln(P1/PO)</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>31/07/2010</td>
<td>$1.842,70</td>
<td>6</td>
<td>-0,010391</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2010</td>
<td>$1.823,74</td>
<td>2</td>
<td>-0,013164</td>
</tr>
<tr>
<td>31/09/2010</td>
<td>$1.799,89</td>
<td>4</td>
<td>-0,017466</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2010</td>
<td>$1.916,96</td>
<td>2</td>
<td>0,045299</td>
</tr>
<tr>
<td>31/12/2010</td>
<td>$1.913,98</td>
<td>5</td>
<td>-0,015566</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2011</td>
<td>$1.857,98</td>
<td>1</td>
<td>-0,029955</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2011</td>
<td>$1.895,56</td>
<td>1</td>
<td>0,020024</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2011</td>
<td>$1.879,47</td>
<td>4</td>
<td>-0,008524</td>
</tr>
<tr>
<td>31/04/2011</td>
<td>$1.768,19</td>
<td>6</td>
<td>-0,081033</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2011</td>
<td>$1.817,34</td>
<td>2</td>
<td>0,027417</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2011</td>
<td>$1.780,16</td>
<td>4</td>
<td>-0,026871</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2011</td>
<td>$1.777,82</td>
<td>7</td>
<td>-0,003135</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2011</td>
<td>$1.783,66</td>
<td>3</td>
<td>0,033280</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2011</td>
<td>$1.915,10</td>
<td>5</td>
<td>0,071102</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2011</td>
<td>$1.863,06</td>
<td>1</td>
<td>-0,027550</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2011</td>
<td>$1.967,18</td>
<td>3</td>
<td>0,054361</td>
</tr>
<tr>
<td>31/12/2011</td>
<td>$1.942,70</td>
<td>6</td>
<td>-0,012322</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2012</td>
<td>$1.815,08</td>
<td>2</td>
<td>-0,067499</td>
</tr>
<tr>
<td>31/02/2012</td>
<td>$1.767,83</td>
<td>3</td>
<td>-0,026377</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2012</td>
<td>$1.792,07</td>
<td>6</td>
<td>0,013819</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2012</td>
<td>$1.761,20</td>
<td>1</td>
<td>-0,017376</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2012</td>
<td>$1.827,83</td>
<td>4</td>
<td>0,027124</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2012</td>
<td>$1.784,60</td>
<td>6</td>
<td>-0,023935</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2012</td>
<td>$1.789,02</td>
<td>2</td>
<td>0,002474</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2012</td>
<td>$1.830,50</td>
<td>5</td>
<td>0,022921</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2012</td>
<td>$1.800,52</td>
<td>7</td>
<td>-0,016514</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2012</td>
<td>$1.829,89</td>
<td>3</td>
<td>0,016190</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2012</td>
<td>$1.817,83</td>
<td>5</td>
<td>-0,006557</td>
</tr>
<tr>
<td>31/12/2012</td>
<td>$1.768,23</td>
<td>1</td>
<td>-0,027719</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2013</td>
<td>$1.773,24</td>
<td>4</td>
<td>0,028289</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2013</td>
<td>$1.816,42</td>
<td>4</td>
<td>0,024559</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2013</td>
<td>$1.832,30</td>
<td>7</td>
<td>0,008550</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2013</td>
<td>$1.828,79</td>
<td>2</td>
<td>-0,01863</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2013</td>
<td>$1.691,48</td>
<td>5</td>
<td>0,033705</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2013</td>
<td>$1.929,00</td>
<td>7</td>
<td>0,018642</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2013</td>
<td>$1.890,33</td>
<td>3</td>
<td>-0,020250</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2013</td>
<td>$1.905,43</td>
<td>6</td>
<td>0,023578</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2013</td>
<td>$1.914,65</td>
<td>1</td>
<td>-0,019796</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2013</td>
<td>$1.884,06</td>
<td>4</td>
<td>-0,016106</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2013</td>
<td>$1.901,88</td>
<td>6</td>
<td>0,025665</td>
</tr>
<tr>
<td>31/12/2013</td>
<td>$1.928,83</td>
<td>2</td>
<td>-0,00617</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2014</td>
<td>$2.008,36</td>
<td>5</td>
<td>0,041393</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2014</td>
<td>$2.064,90</td>
<td>5</td>
<td>0,022569</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2014</td>
<td>$1.965,32</td>
<td>1</td>
<td>-0,044572</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2014</td>
<td>$1.935,14</td>
<td>3</td>
<td>-0,015475</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2014</td>
<td>$1.900,64</td>
<td>6</td>
<td>-0,017969</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2014</td>
<td>$1.881,19</td>
<td>1</td>
<td>-0,010286</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2014</td>
<td>$1.872,43</td>
<td>4</td>
<td>-0,004665</td>
</tr>
<tr>
<td>31/08/2014</td>
<td>$1.918,62</td>
<td>7</td>
<td>0,024369</td>
</tr>
<tr>
<td>30/09/2014</td>
<td>$2.028,48</td>
<td>2</td>
<td>0,055681</td>
</tr>
<tr>
<td>31/10/2014</td>
<td>$2.050,52</td>
<td>5</td>
<td>0,010867</td>
</tr>
<tr>
<td>30/11/2014</td>
<td>$2.065,19</td>
<td>7</td>
<td>0,073174</td>
</tr>
<tr>
<td>31/12/2014</td>
<td>$2.092,46</td>
<td>3</td>
<td>0,081585</td>
</tr>
<tr>
<td>31/01/2015</td>
<td>$2.141,10</td>
<td>6</td>
<td>0,020127</td>
</tr>
<tr>
<td>28/02/2015</td>
<td>$2.496,99</td>
<td>6</td>
<td>0,028637</td>
</tr>
<tr>
<td>31/03/2015</td>
<td>$2.576,05</td>
<td>2</td>
<td>0,031171</td>
</tr>
<tr>
<td>30/04/2015</td>
<td>$2.388,06</td>
<td>4</td>
<td>-0,075776</td>
</tr>
<tr>
<td>31/05/2015</td>
<td>$2.533,79</td>
<td>7</td>
<td>0,059235</td>
</tr>
<tr>
<td>30/06/2015</td>
<td>$2.565,11</td>
<td>2</td>
<td>0,020052</td>
</tr>
<tr>
<td>31/07/2015</td>
<td>$2.666,04</td>
<td>5</td>
<td>0,103163</td>
</tr>
<tr>
<td>Clase</td>
<td>Frecuencia</td>
<td>Prob.</td>
<td>Media μ</td>
</tr>
<tr>
<td>-------------</td>
<td>------------</td>
<td>-------</td>
<td>---------</td>
</tr>
<tr>
<td>-0,0757759</td>
<td>1</td>
<td>2%</td>
<td>-0,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>-0,05021317</td>
<td>2</td>
<td>3%</td>
<td>-0,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>-0,02465043</td>
<td>5</td>
<td>8%</td>
<td>-0,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>0,0009123</td>
<td>20</td>
<td>33%</td>
<td>0,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>0,02647503</td>
<td>19</td>
<td>32%</td>
<td>0,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>0,05203776</td>
<td>6</td>
<td>10%</td>
<td>0,5%</td>
</tr>
<tr>
<td>0,07760049</td>
<td>5</td>
<td>8%</td>
<td>0,6%</td>
</tr>
<tr>
<td>y mayor...</td>
<td>2</td>
<td>3%</td>
<td>0,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>60</td>
<td>100%</td>
<td>1,8%</td>
<td>3,3%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Escenario Max. Y Min.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Xi</td>
</tr>
<tr>
<td>5,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>1,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>-1,5%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>t</th>
<th>4 Meses</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Max</td>
<td>3290,99</td>
</tr>
<tr>
<td>Min</td>
<td>2881,49</td>
</tr>
</tbody>
</table>

En Condiciones normales sin situaciones atípicas este sería el rango en el cual se movería el Dólar con una certeza del 68.3% de probabilidad.

¿Cuál es la probabilidad de que el dólar suba?

| Xi | 0% |
| Z  | (0,54) |
| Prob Bajo | 29,44% |
| Prob Suba | 70,56% |

La Probabilidad de que el Dólar continúe y suba entre $ 2.900 y $ 3.200 es del 57,10%.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Spot</th>
<th>$ 3.012,71</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$2.866,04</td>
<td>$ 2.917,50</td>
</tr>
<tr>
<td>$ 2.822,29</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Escenario Max. Y Min.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Xi</td>
</tr>
<tr>
<td>5,1%</td>
</tr>
<tr>
<td>1,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>-1,5%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>t</th>
<th>4 Meses</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Max</td>
<td>3290,99</td>
</tr>
<tr>
<td>Min</td>
<td>2881,49</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5