



Inscripción Registro



2015110138379

16/11/2015 - 13:17

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 1129v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

Señor

**Carlos Pavez Tolosa**

Superintendente de Valores y Seguros

Superintendencia de Valores y Seguros

Avenida Libertador Bernardo O'Higgins 1449

Santiago - Presente

Ref.: Presentación Road Show

De nuestra consideración:

En relación con el proceso de colocación de acciones de Empresas Lipigas S.A. y para dar cumplimiento a lo establecido en el punto 2.3 de la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30, adjuntamos a usted Información que se presentará a los posibles inversionistas en las reuniones de Road Show. La misma se encuentra disponible en nuestra página web [www.lipigas.com](http://www.lipigas.com).

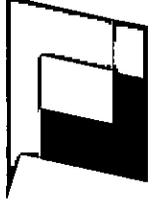
Quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que estime pertinente.

**Marcelo Baladrón Manríquez**  
Subgerente de Finanzas Corporativas

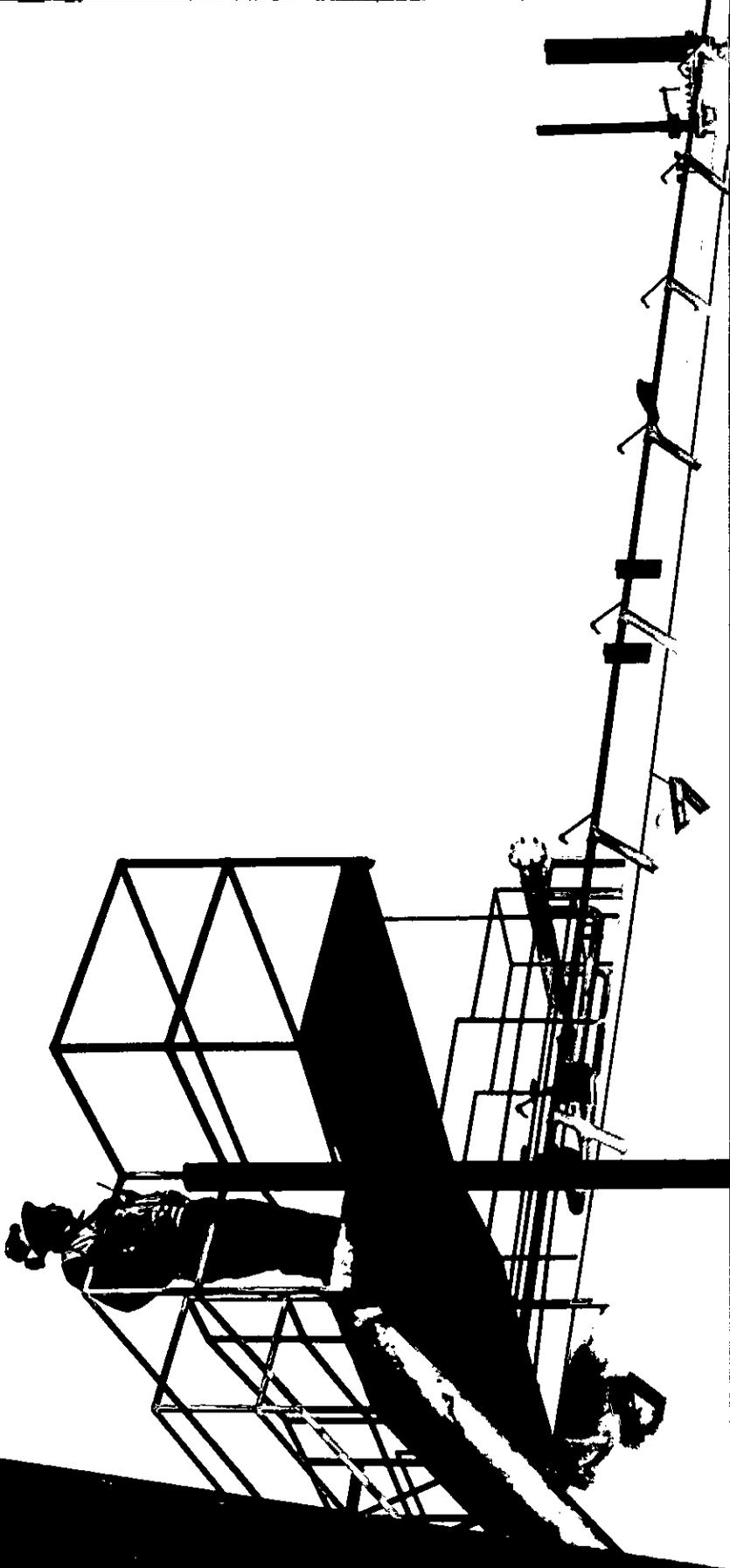
JMB/MBM/ag.

Adj.: Lo Señalado  
c.c.: Representantes de los tenedores de bonos (Banco Bice)  
Carpeta SVS





**EMPRESAS LIPIGAS**



**Presentación Road Show**

**Noviembre 2015**

# Disclaimer

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE DOCUMENTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DEL O DE LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN. LA INFORMACIÓN RELATIVA AL O LOS INTERMEDIARIOS, ES DE RESPONSABILIDAD DEL O DE LOS INTERMEDIARIOS RESPECTIVOS, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTE DOCUMENTO.

La información contenida en este documento es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted deberá informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

Este documento ha sido preparado por Empresas Lipigas S.A. (el "Emisor" o la "Compañía") en conjunto con Banchile Asesoría Financiera S.A. (el "Asesor Financiero") y Banchile Corredores de Bolsa S.A. y Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa (los "Agentes Colocadores", y en conjunto con el Asesor Financiero, los "Asesores"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y sus filiales y del proceso de colocación de acciones (en adelante, la "Oferta"), para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en acciones de la Compañía.

En la preparación de este documento se ha utilizado información pública y antecedentes entregados por la Compañía. Se hace presente que los Asesores no han verificado en forma independiente la exactitud y veracidad de la información que ha servido de base para la preparación de este documento, por lo que no asumen responsabilidad alguna a este respecto. Asimismo, los Asesores no asumen responsabilidad por la exactitud de las proyecciones aquí presentadas ni por el hecho de que estas no se verifiquen en el futuro. Los Asesores y el Emisor no asumen obligación de entregar información adicional a la de este informe o de actualizar o corregir cualquier inexactitud que pudiera contener.

Este documento no pretende contener toda la información que pueda requerirse para evaluar la conveniencia de la Oferta y la adquisición de acciones de la Compañía, así como tampoco constituye en caso alguno una recomendación para invertir en acciones de la Compañía, por lo que todo destinatario del mismo deberá llevar a cabo su propio análisis independiente respecto de la conveniencia de invertir en acciones de la Compañía. Ejemplares del prospecto se encuentran disponibles en la sede de la Compañía como en las oficinas de los Asesores.

Este documento no reemplaza el prospecto que la Compañía ha enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros en el marco de la inscripción de sus acciones en el Registro de Valores, ni a la información contenida en los estados financieros u otra información que en conformidad con la ley y la normativa de valores la Compañía haya entregado a la Superintendencia de Valores y Seguros y al público en general.

Queda expresamente prohibida la reproducción total o parcial de este documento, sin la autorización previa y por escrito del Emisor.

# Características de la Colocación

Emisor



Tipo de Oferta

Oferta Pública de Acciones a través de una Subasta de Libro de Órdenes

Distribución

Local & Internacional 4(a)(2) / Reg S

Acciones ofrecidas

Total: Hasta 34.072.356 (27% del capital post colocación)  
Primario: 12.619.391 (37% de la colocación) / Secundario: 21.452.965 (63% de la colocación)

Periodo de Lock Up

180 días desde la fecha de colocación

Agentes Colocadores  
Locales



Agentes Colocadores  
Internacionales

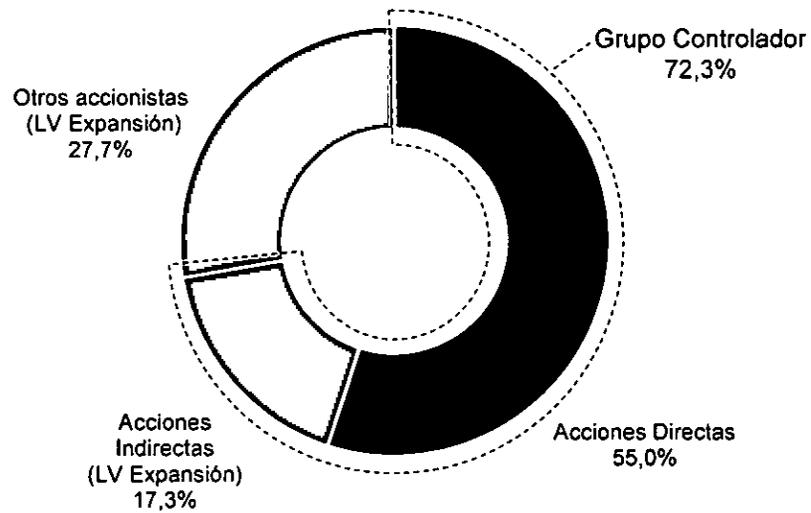


Uso de Fondos

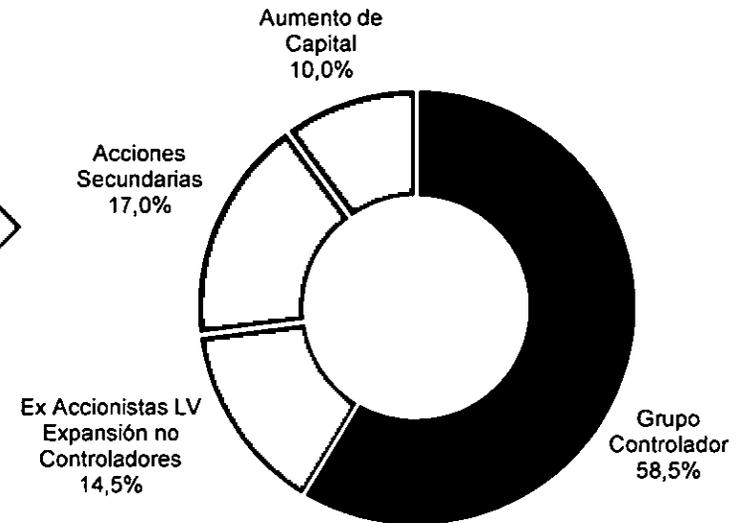
Oportunidades de crecimiento orgánico e inorgánico en mercados objetivo

# Estructura de Propiedad Lipigas

## Pre-Colocación



## Post-Colocación



Posterior a la colocación LV Expansión se disuelve y sus acciones de Lipigas son traspasadas a sus accionistas

# Calendario tentativo

Noviembre de 2015

L	M	W	J	V
2	3	4	5	6
9	10	11	12	13
16	17	18	19	20
23	24	25	26	27
30	-	-	-	-

Diciembre de 2015

L	M	W	J	V
-	1	2	3	4
7	8	9	10	11
14	15	16	17	18
21	22	23	24	25
28	29	30	31	-

Noviembre  
**05-27**

Road Show local e  
internacional

Noviembre  
**11**

Reunión ampliada Chile

Diciembre  
**3**

Cierre libro de órdenes

Diciembre  
**4**

Colocación de acciones

# Presentadores



**Ángel Mafucci Solimano**

**Gerente General**  
Ingeniero Comercial  
Universidad Adolfo Ibáñez

**30 años de experiencia en  
la industria del GLP**



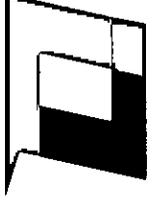
**Osvaldo Rosa Ageitos**

**Gerente de Administración y Finanzas**  
Licenciado en Administración y  
Contador Público  
Universidad de Buenos Aires

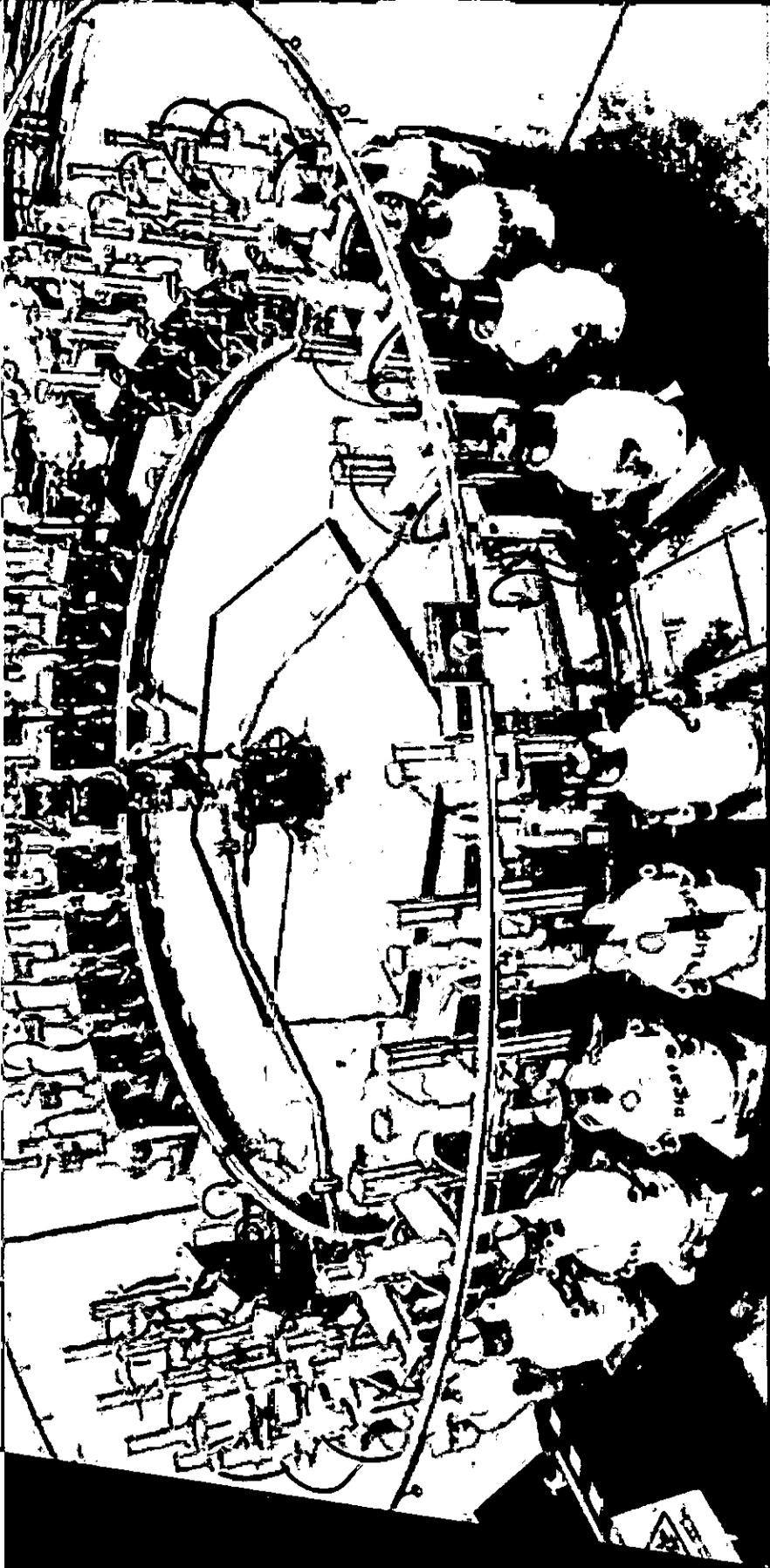
**21 años de experiencia  
en la industria del GLP y  
distribución de combustibles**

# Agenda

1. Resumen de Lipigas
2. Consideraciones de Inversión



**EMPRESAS LIPIGAS**



# 1. Resumen de Lipigas

# Líder en distribución de GLP en la Región Andina

Empresas Lipigas S.A. (la "Compañía" o "Lipigas") es una empresa líder en distribución de GLP en la Región Andina, siendo la única compañía con presencia en Chile, Colombia y Perú, los tres mercados más atractivos de la región.

## Fuerte posicionamiento en Chile, Colombia y Perú

Septiembre 2015 UDM<sup>1</sup>

**GASPAIS** #3

- 77.500 tons de GLP
- 13% del mercado

**LIMAGAS** #4

- 135.000 tons de GLP
- 8% del mercado

**Lipigas** #1

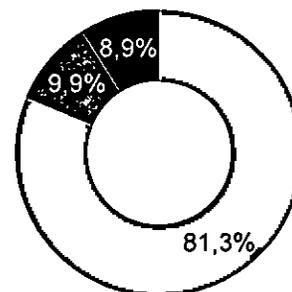
- 424.900 tons de GLP
- 37% del mercado



## EBITDA y margen bruto de Empresas Lipigas

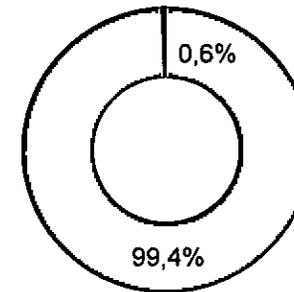
% EBITDA y margen bruto<sup>2</sup>, septiembre 2015 UDM

EBITDA por país



■ Chile ■ Perú ■ Colombia

Margen bruto por producto



■ GLP ■ GN y GNL

## Indicadores de resultado de Empresas Lipigas

Septiembre 2015 UDM

Clientes totales a septiembre '15: 1,8 mm

Ingresos septiembre '15 UDM: \$447 mmm

EBITDA septiembre '15 UDM: \$71 mmm

Utilidad septiembre '15 UDM : \$34 mmm



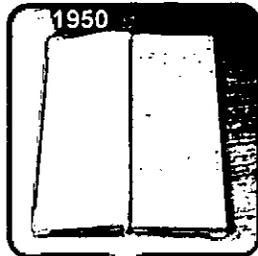
Fuente: La Compañía, información páginas web.

(1) Últimos doce meses.

(2) Margen bruto no incluye gastos por depreciación y amortización.

# Más de 60 de años de exitosa trayectoria

## Grupo de empresas regionales de distribución de GLP



**1950:** Nace Lipigas, empresa distribuidora de GLP en Valparaíso

**1959:** Nace Codigas, empresa distribuidora de GLP en Santiago



**1961:** Agrícola O'Higgins, creada en 1953, inicia el servicio de abastecimiento en la provincia de O'Higgins

**1977:** Agrícola O'Higgins se constituye en Agrogas

## Periodo de consolidación

**1985**



**1985:** Las familias Yaconi, Santa Cruz, Noguera, Vinagre y Ardizzoni finalizan periodo de adquisición de distribuidoras de GLP, quedando con propiedad en Lipigas, Codigas, Agrogas y Enagas

**2000:** Grupo de familias propietarias vende el 45% de las acciones del grupo de empresas a



**2000-2004:** Agrupando las cuatro marcas en Empresas Lipigas S.A., se busca la consolidación en términos de calidad de servicio, centralización de la administración y eficiencia operacional

**2003**



## Expansión internacional y diversificación



**2010:** Lipigas adquiere 70% (en 2013 adquiere el 30% restante)



**2012:** Repsol vende su participación del 45% al grupo de inversionistas LV Expansión.



**2012:** Lipigas adquiere **Pro Gas**



**2013:** Lipigas adquiere **LIMAGAS**



**2014:** Lipigas adquiere **LíderGas**



**2014:** Comienza distribución GNL en camiones



**2015:** Primera emisión de bonos UF 3,5 mm (CLP 88 mmm)



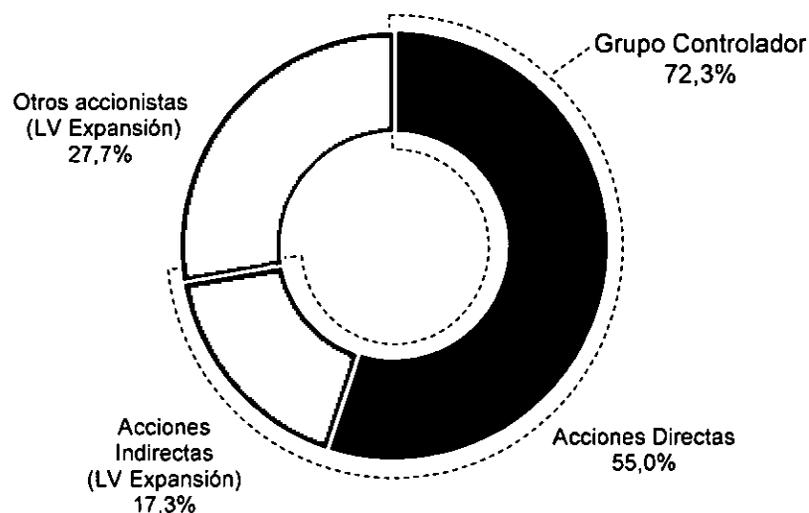
**2015:** Empieza a operar el terminal marítimo Quintero que permite la importación directa de GLP



# Estructura de propiedad

Lipigas es actualmente controlada por un grupo compuesto por las familias Yaconi, Santa Cruz, Vinagre, Noguera y Ardizzoni.

## Estructura de propiedad



## Grupo Controlador y fundador

- ▣ Grupo compuesto por las familias Yaconi, Santa Cruz, Vinagre, Noguera y Ardizzoni
- ▣ Gobernado por un acuerdo de actuación conjunta por el 55% de la propiedad
- ▣ Grupo tiene más de 30 años de experiencia en industria de GLP

## LV Expansión SpA

- ▣ Ingresó a la propiedad de Lipigas en 2012, tras comprar el 45% que Repsol había adquirido el año 2000
- ▣ Compuesto mayoritariamente por accionistas chilenos
- ▣ El Grupo Controlador y sus relacionadas adquirieron el equivalente a 17,3% de Lipigas a través de LV Expansión
- ▣ La sociedad mantiene un pacto de accionista con el Grupo Controlador

# Productos y formatos que distribuye Lipigas

## Gas Licuado de Petróleo (GLP)

### Envasado

58%



- Libertad tarifaria<sup>1</sup>
- Clientes residenciales y comerciales
- Distribución en camiones livianos
- Distribución directa / subdistribución
- Ventas spot



Ventas sept. 2015 UDM



243 mil ton



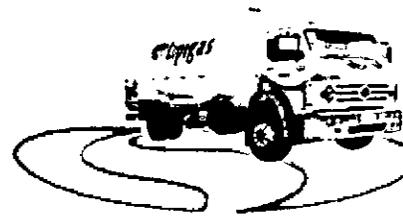
55 mil ton



72 mil ton

### Granel

42%



- Libertad tarifaria<sup>1</sup>
- Clientes industriales, comerciales y residenciales
- Distribución en camiones granel
- Distribución directa y por redes con medidores (160 mil clientes)
- Ventas spot y con contrato



Ventas sept. 2015 UDM



181 mil ton



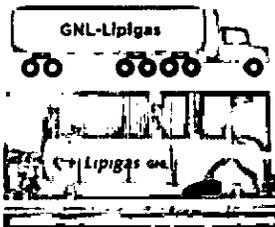
21 mil ton



62 mil ton

## Gas Natural Licuado (GNL)

### Gas Natural Licuado (GNL)



- Libertad tarifaria
- 100% clientes industriales
- Distribución en camiones granel
- Distribución directa
- Ventas por contrato

Ventas sept. 2015 UDM



11,0 mm m<sup>3</sup>  
(8.500 tons GLP equival.)

## Gas Natural (GN)

### Gas Natural (GN)



- Regulación con rentabilidad máxima (9% real sobre activos)
- Clientes comerciales y residenciales
- Distribución mediante redes
- Distribución directa
- Ventas spot

Ventas sept. 2015 UDM



1,3 mm m<sup>3</sup>  
(1.000 tons GLP equival.)

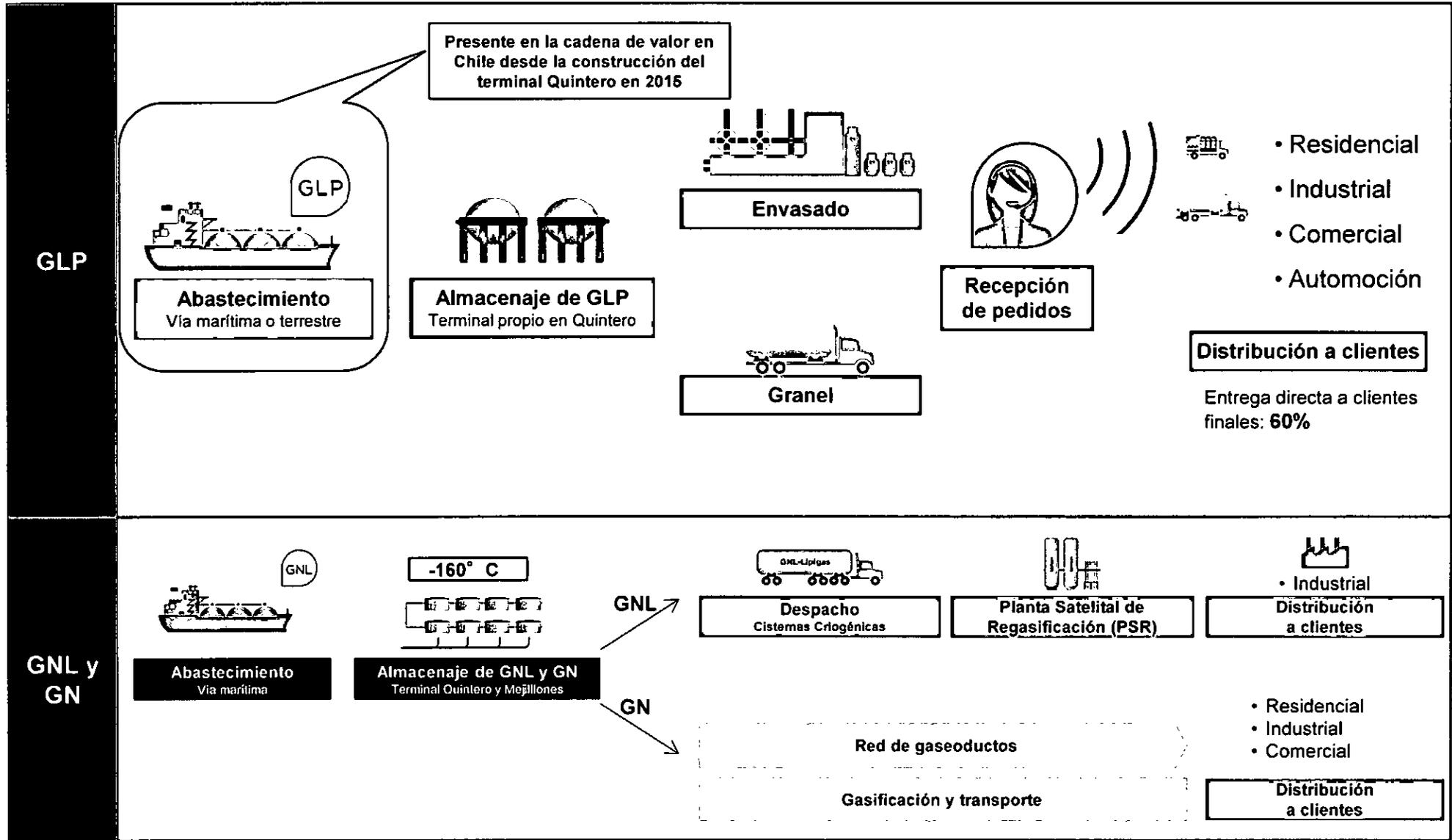


Fuente: La Compañía, información páginas web.

(1) Colombia tiene libertad tarifaria, con la restricción de un precio máximo.

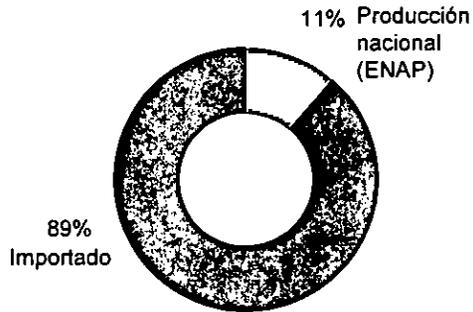
# Lipigas está integrado en toda la cadena de valor

Etapas en las que participa Lipigas

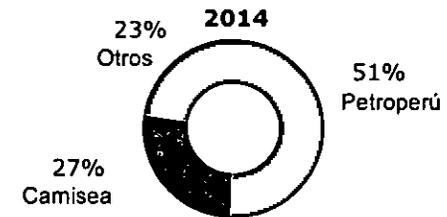
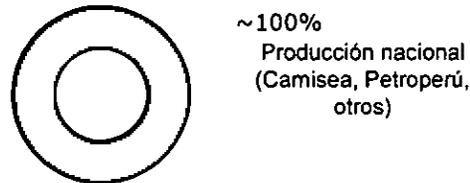
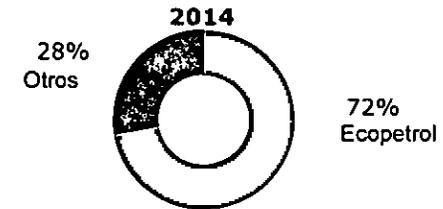
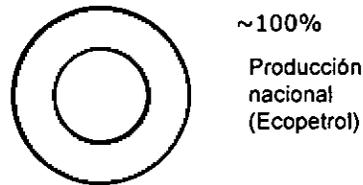
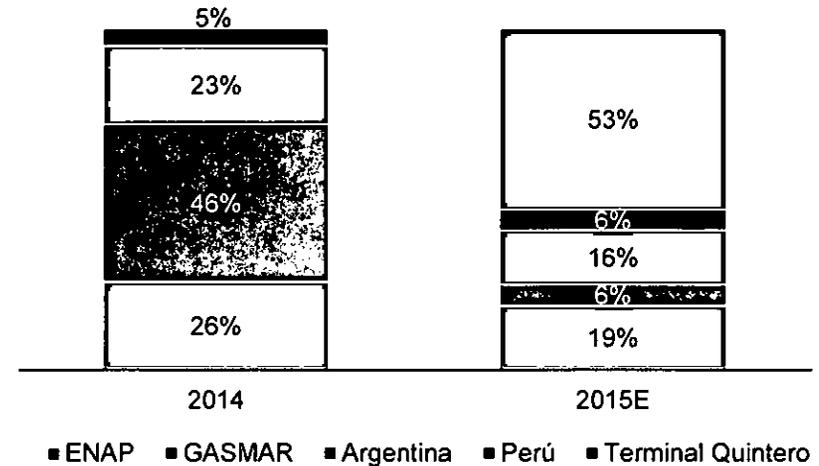


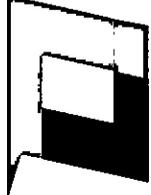
# 2015: Lipigas comienza a importar GLP directamente

## Abastecimiento industria GLP

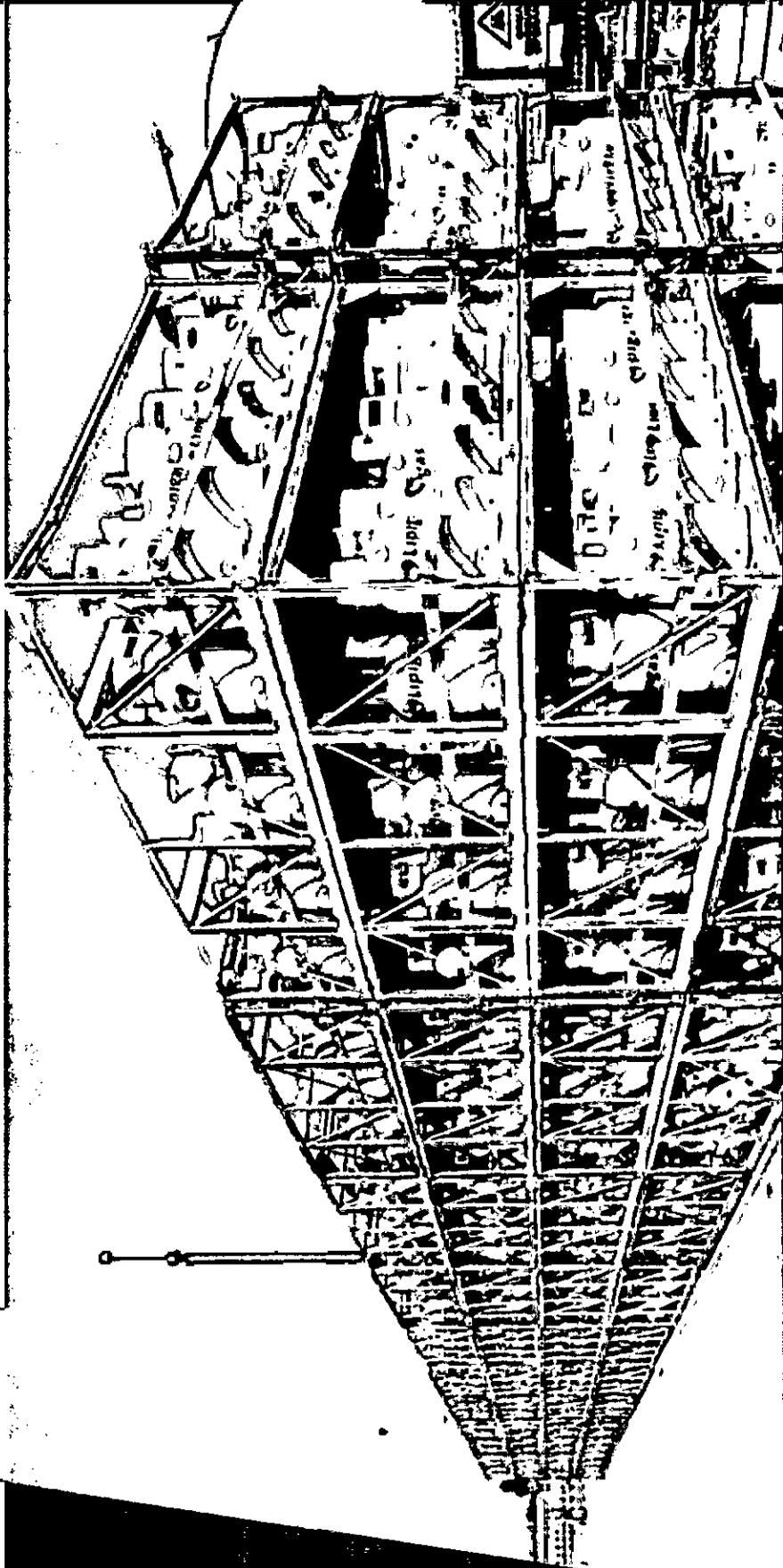


## Abastecimiento Lipigas





**EMPRESAS LIPIGAS**



## 2. Consideraciones de Inversión

# Atractivos de la Compañía

1 Industria de crecimiento constante



2 Fuerte posicionamiento en la Región Andina



3 Solidez financiera y atractivo perfil de dividendos



4 Operador líder en rentabilidad



5 Equipo gerencial de primer nivel



6 Sólido plan de crecimiento

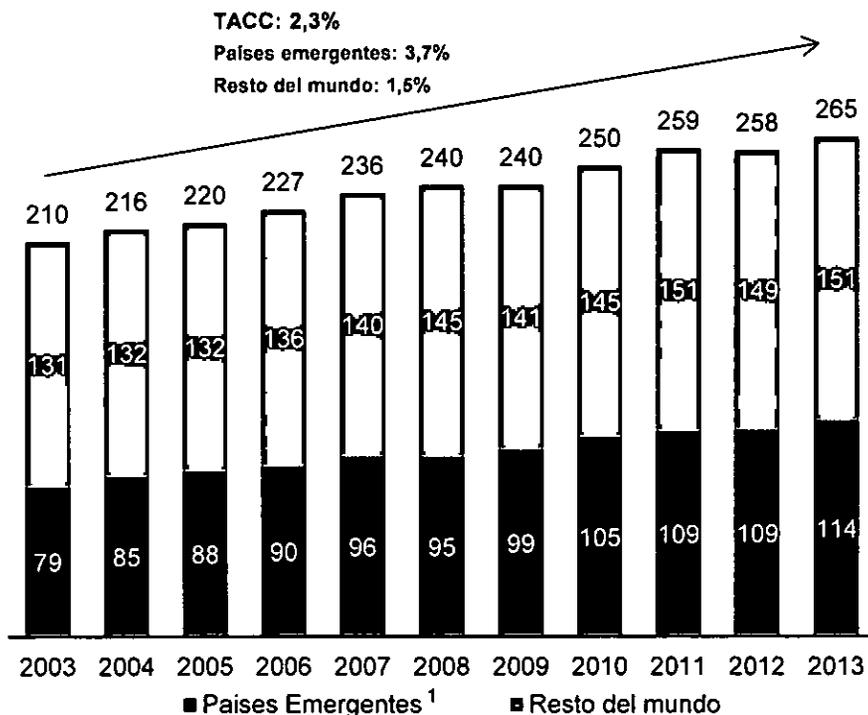


# 1 Industria con crecimiento constante

- El consumo de GLP a nivel mundial mantiene una tendencia positiva, particularmente en países emergentes
- El consumo para uso doméstico sigue dominando la demanda de GLP
- La irrupción del shale gas ha aumentado la disponibilidad de GLP en América Latina a menores precios

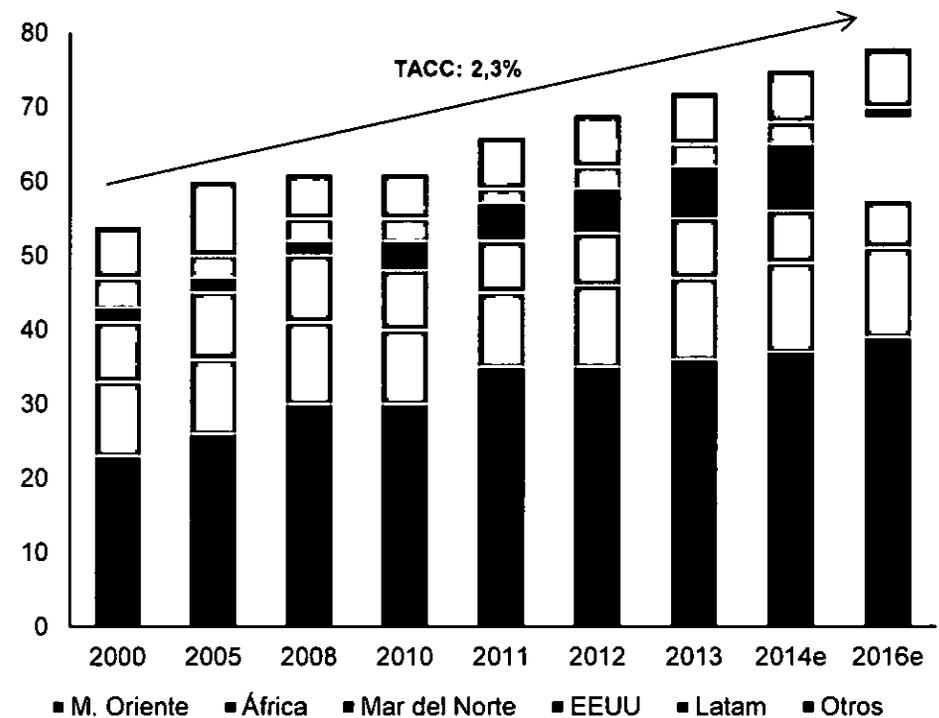
## Consumo de GLP a nivel mundial

Millones de toneladas



## Mayores exportadores GLP

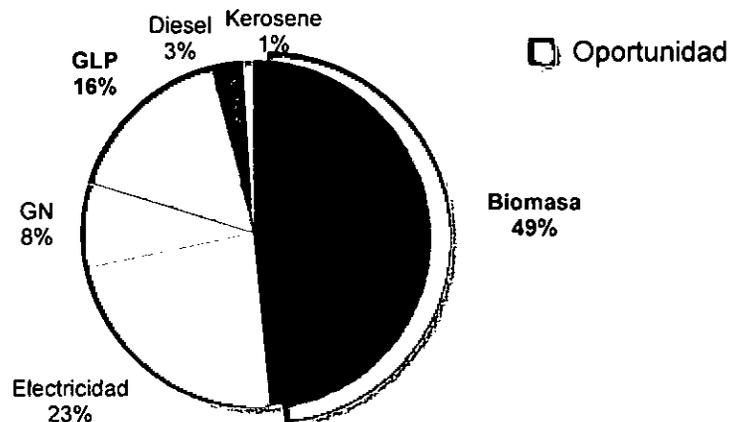
Millones de toneladas



# 1 Excelentes perspectivas de demanda de largo plazo

## Reemplazo de leña

### Matriz energética residencial en Chile, 2012



## Biomasa

- × ~50% de la energía residencial consumida en Chile proviene de biomasa (leña)
- × Una regulación medioambiental más estricta llevaría el consumo de leña a GLP



## GLP

- ✓ GLP es el mejor sustituto de la leña, dado su bajo impacto medioambiental, mayor poder calorífico y su bajo precio
- ✓ Misma tendencia en otros países de América Latina

## GLP automoción

-  Fuerte penetración de GLP en automoción (25% del consumo total de GLP en Perú)
-  Aumento en el uso de GLP en automoción
  - Mercado potencial: 69.000 taxis
  - Lipigas tiene el 30% de participación de mercado
-  Oportunidad de desarrollar mercado de GLP para automoción, una vez que la regulación sea aprobada



## Otras oportunidades en GLP

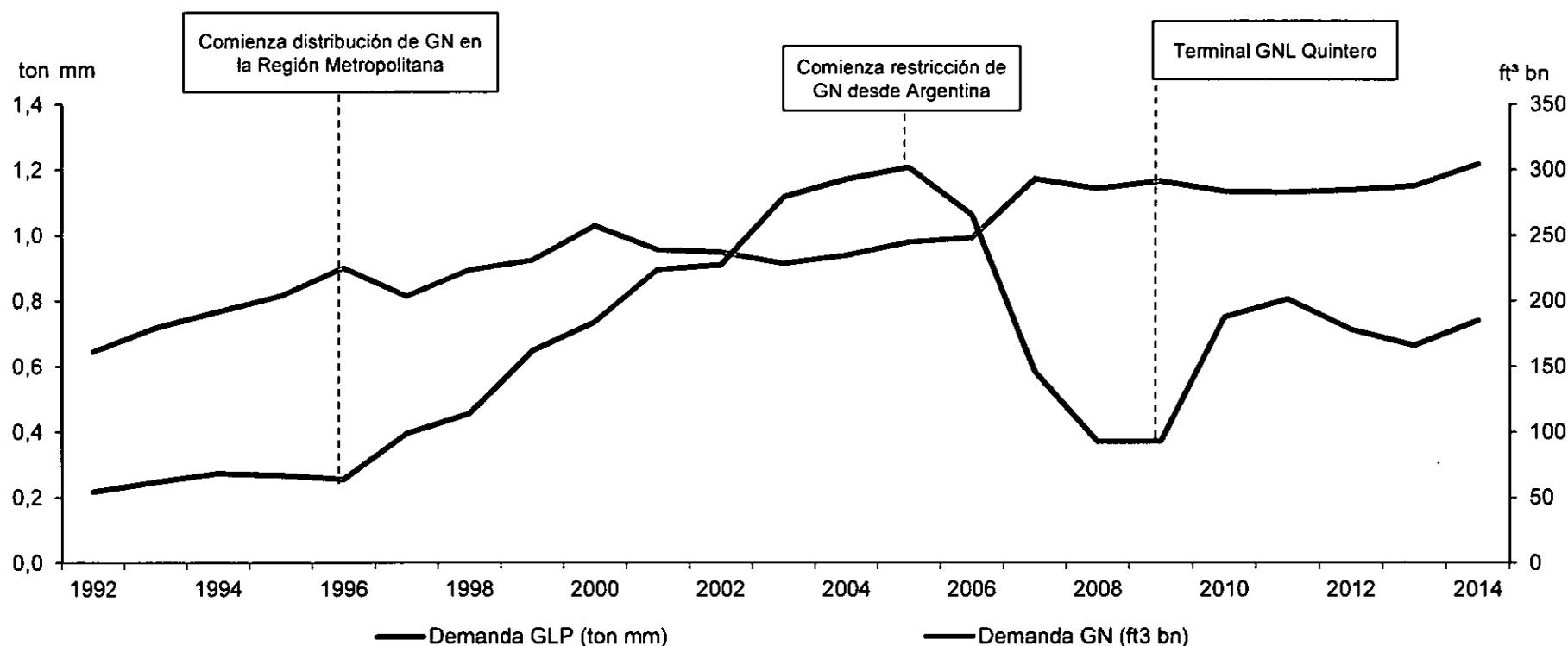
- Incrementar uso de GLP granel en Colombia y Perú
- Reemplazo de otros combustibles (diesel, fuel oil, etc.)

# ① Producto competitivo frente a sustitutos

- ▣ El consumo de GLP ha mantenido la tendencia de su crecimiento a pesar del desarrollo del Gas Natural
- ▣ La distribución de GN comenzó en 1996 sin causar impacto sobre la industria del GLP
- ▣ En países con bajo consumo de gas por hogar, la distribución de GLP es competitiva en costos

## Evolución del GLP y el Gas Natural en Chile

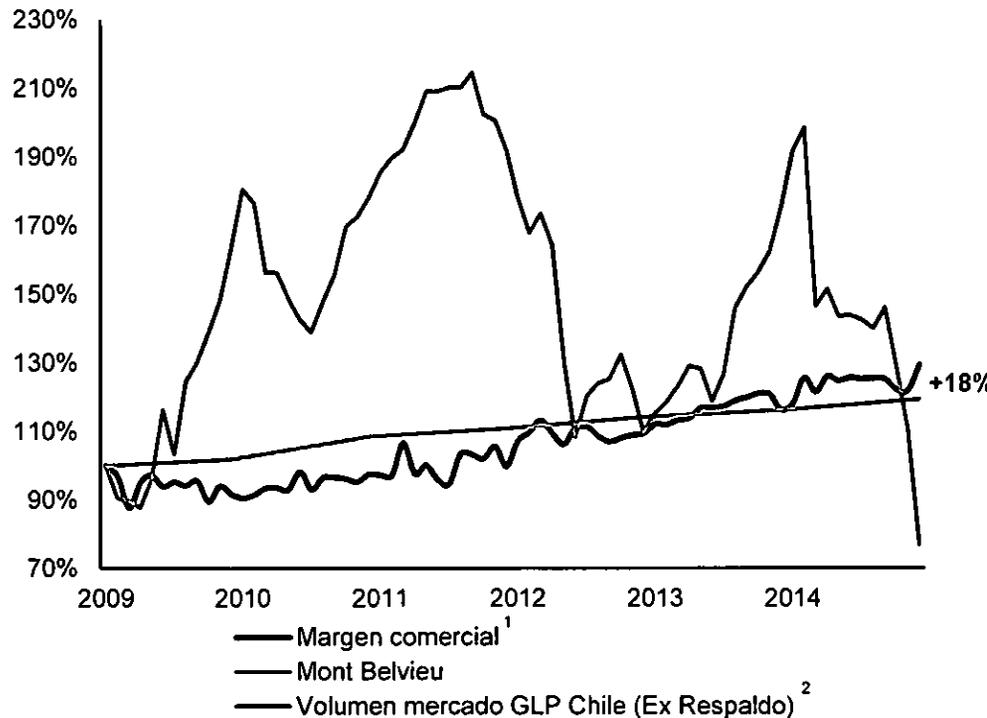
Ton mm, ft³ bn



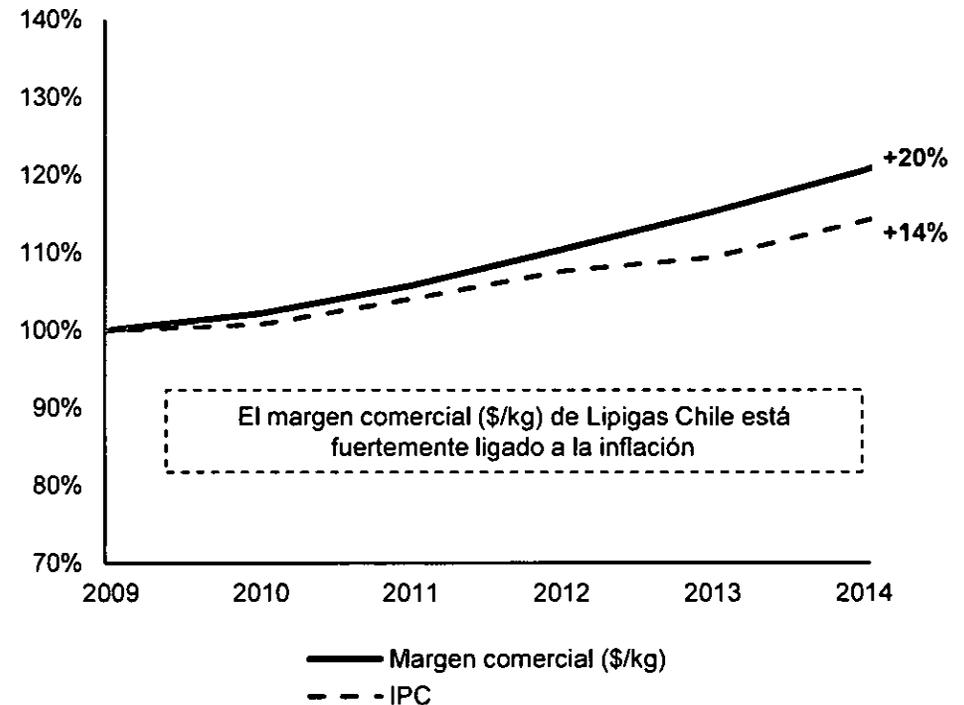
# 1 Demanda y márgenes estables

- ▣ GLP es un bien de consumo básico
  - ▣ En Chile cerca de un 70% del consumo es para uso comercial y residencial
  - ▣ De esta forma, la demanda de GLP no se ve afectada por las fluctuaciones en el precio
- ▣ El margen comercial de la industria no se ve afectado por las fluctuaciones en el precio
  - ▣ Los distribuidores no están significativamente expuestos a los precios de los commodities o al tipo de cambio, dado que el precio es un pass-through al cliente final

**Variación en el margen comercial de la industria vs. Variación de precios de commodities en Chile**  
 %, Índice 100 = Enero 2009



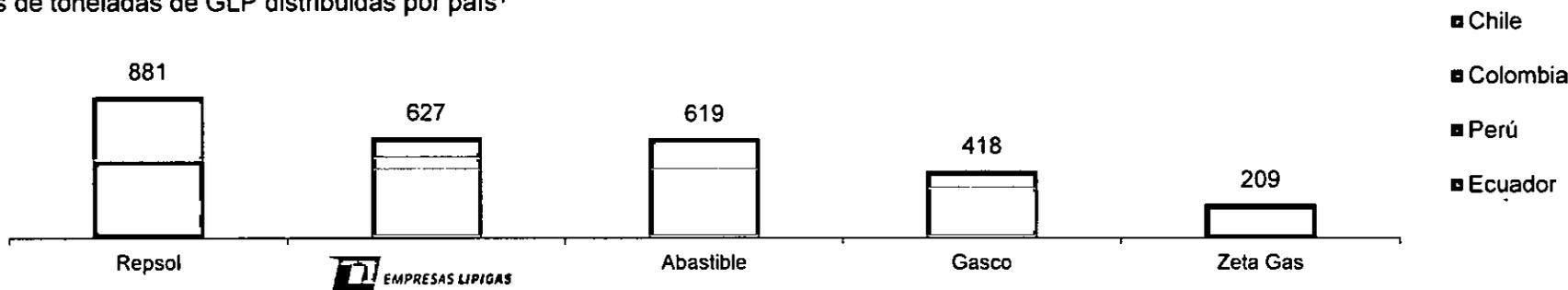
**Evolución del margen comercial<sup>3</sup> de Lipigas en Chile**  
 %, Índice 100 = 2009



# ② Fuerte posicionamiento en la Región Andina

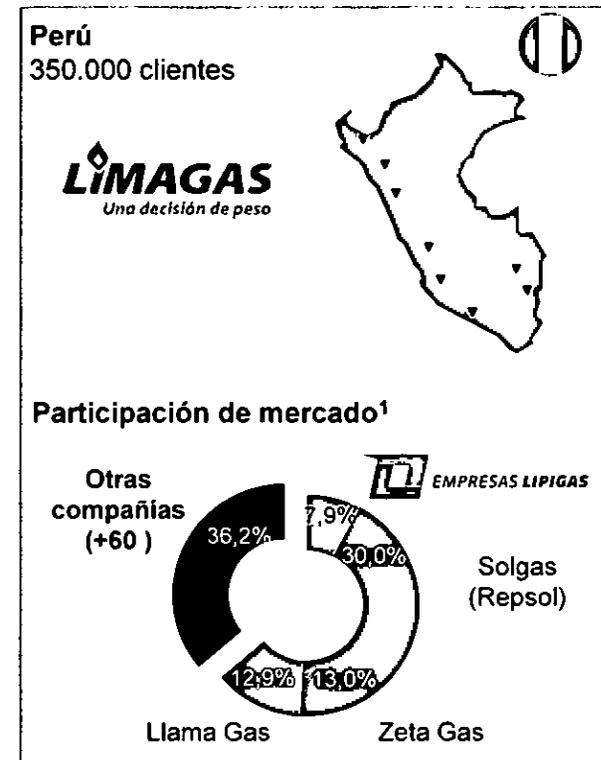
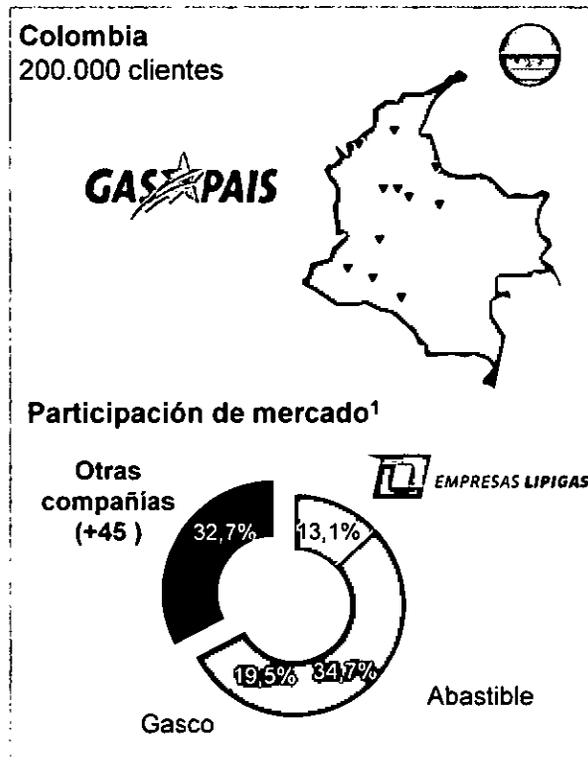
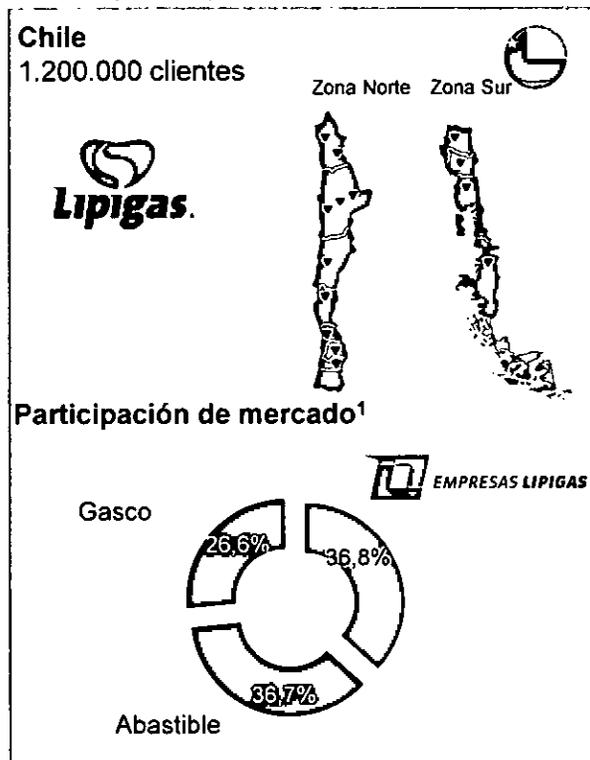
## Segundo mayor distribuidor de GLP en la Región Andina

2014, Miles de toneladas de GLP distribuidas por país<sup>1</sup>



## Lipigas es la única compañía distribuidora de GLP con presencia en Chile, Colombia y Perú

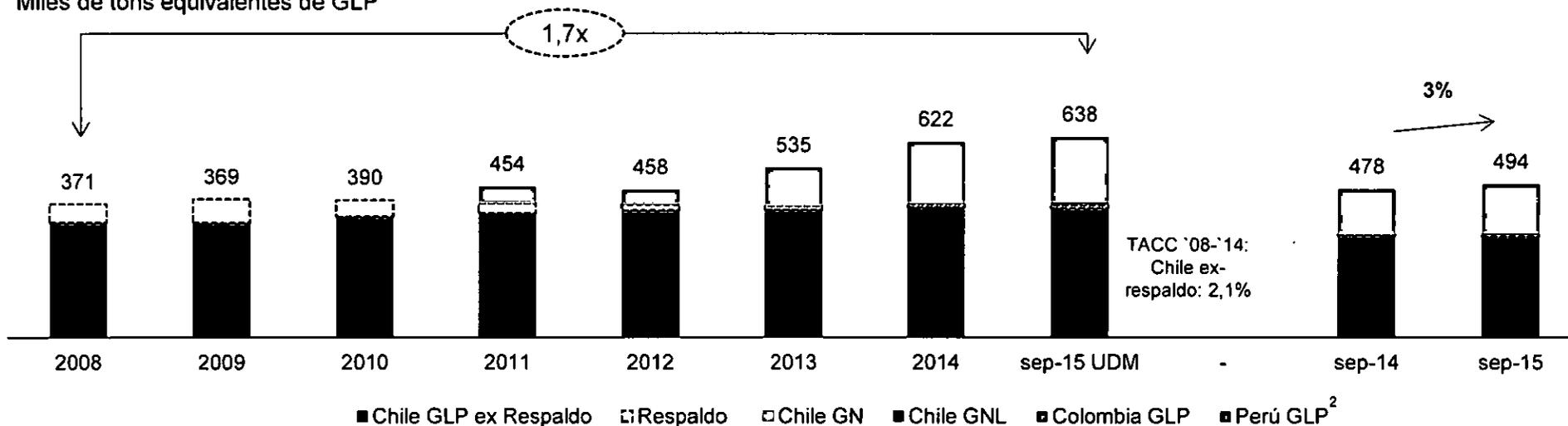
Colombia y Perú presentan oportunidades de consolidación



# 3 Sólido track-record de resultados

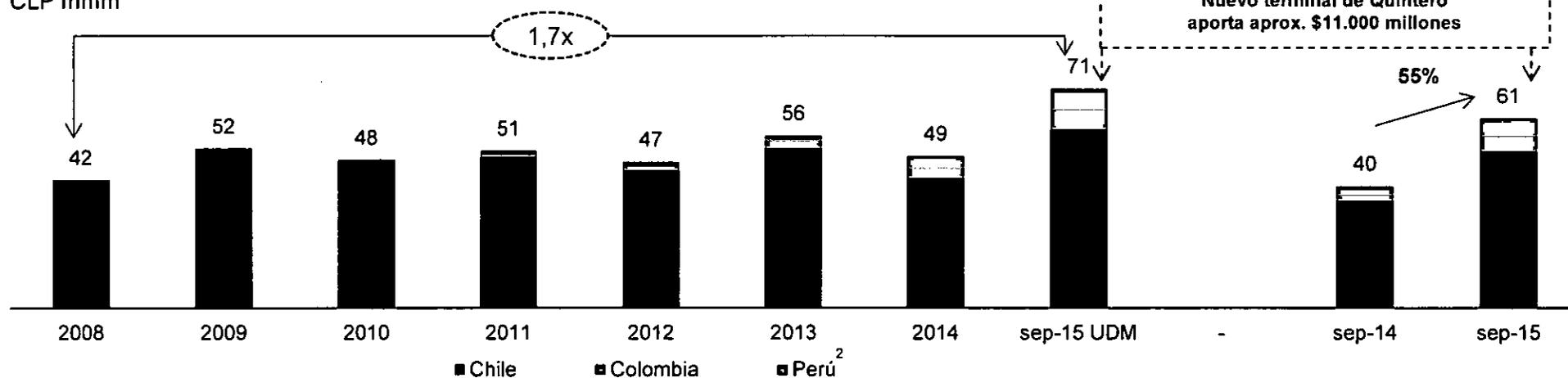
## Volumen de ventas<sup>1</sup>

Miles de tons equivalentes de GLP



## EBITDA

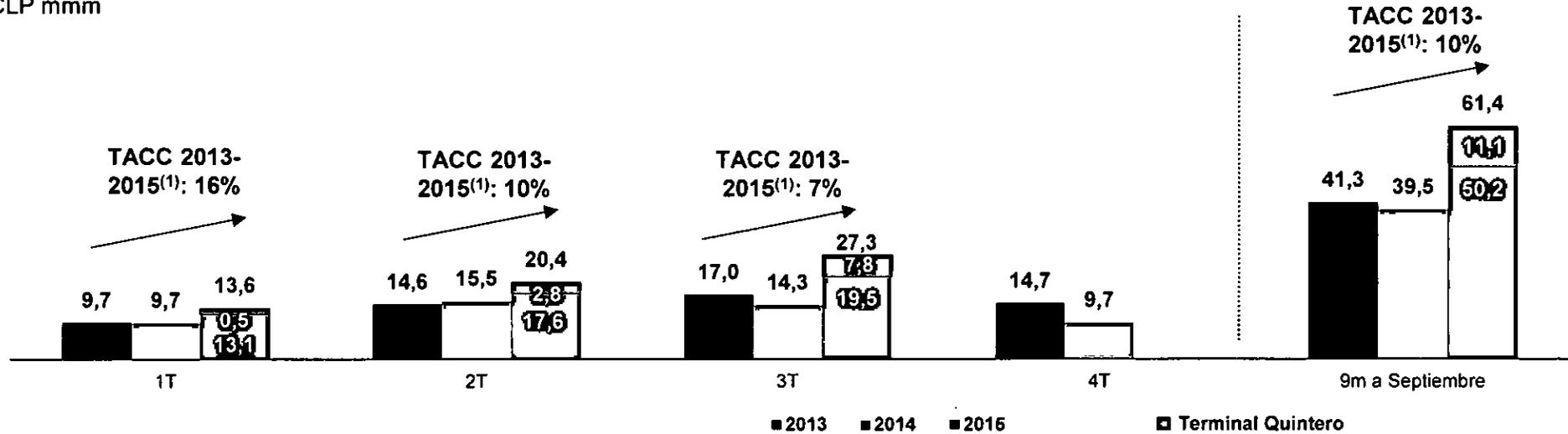
CLP mmm



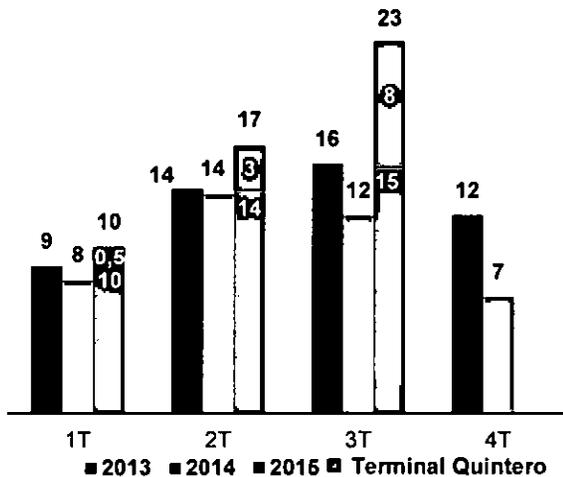
# 3 Sólido desempeño reciente

## Evolución EBITDA por trimestre y septiembre YTD

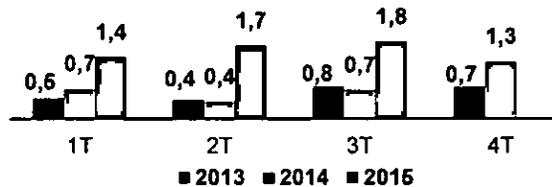
CLP mmm



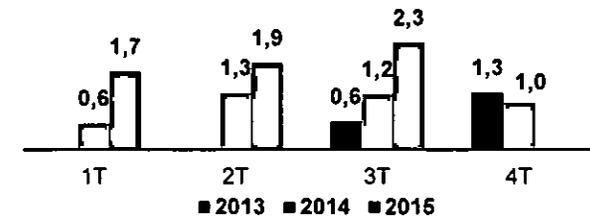
### Chile



### Colombia



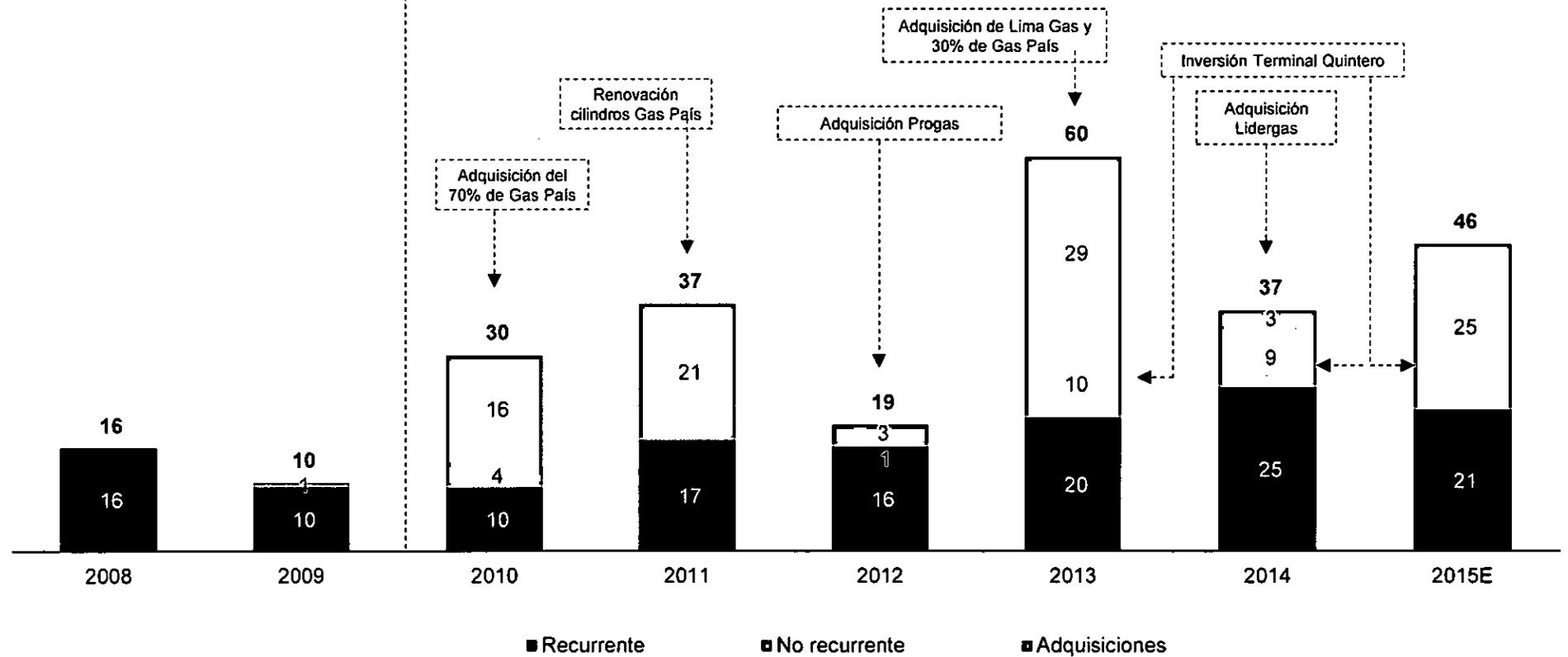
### Perú



# 3 Plan de inversiones consistente con crecimiento

Capex recurrente, no recurrente y adquisiciones  
CLP mmm

Inicio de etapa de expansión a través de crecimiento inorgánico y proyectos de integración en la cadena de valor



Lipigas ha invertido cerca de CLP 50 mmm en promedio los últimos tres años

# ③ Sólida estructura financiera acompaña el crecimiento

## Balance

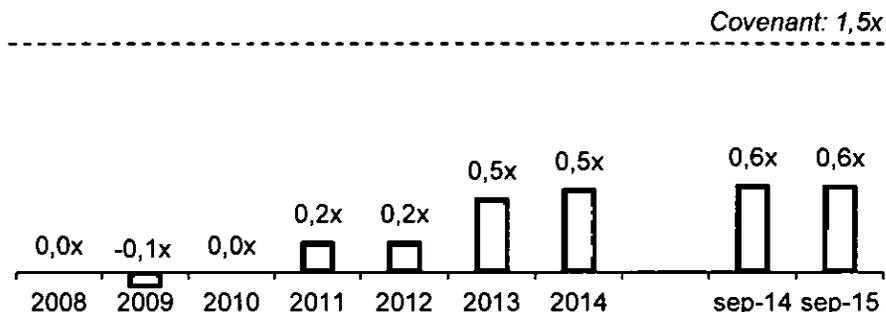
CLP mmm

	2012	2013	2014	Sep-15
<b>Activos corrientes</b>	<b>44,9</b>	<b>53,5</b>	<b>48,2</b>	<b>88,2</b>
Caja y equivalentes	7,7	11,2	9,7	41,8
<b>Activos no corrientes</b>	<b>179,9</b>	<b>224,6</b>	<b>244,9</b>	<b>268,4</b>
Propiedad, planta y equipos <sup>1</sup>	176,2	201,3	215,8	254,4
<b>Total Activos</b>	<b>224,9</b>	<b>278,1</b>	<b>293,1</b>	<b>356,6</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>52,9</b>	<b>36,0</b>	<b>103,3</b>	<b>53,4</b>
Deuda financiera	24,7	7,7	76,8	2,4
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>38,9</b>	<b>110,0</b>	<b>56,8</b>	<b>170,2</b>
Deuda financiera <sup>1</sup>	4,4	65,9	3,2	112,8
Pasivo por garantías	18,5	23,4	25,5	30,7
<b>Patrimonio</b>	<b>132,9</b>	<b>132,5</b>	<b>132,9</b>	<b>132,9</b>

CLP 89 mmm  
por bono  
emitido  
a UF+3,40%

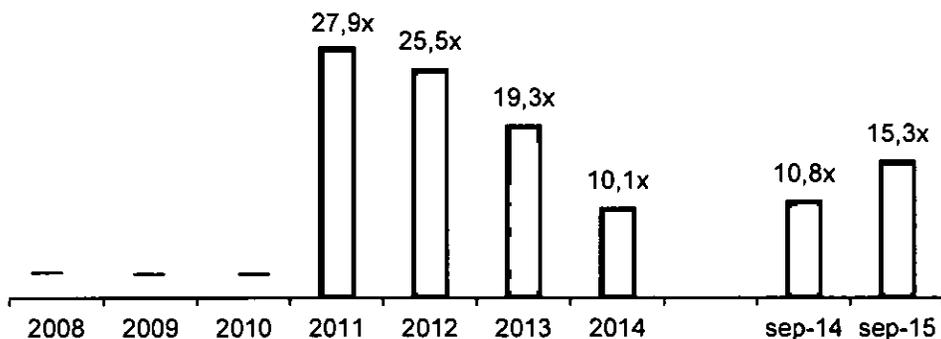
## Endeudamiento financiero neto

Deuda financiera neta / Patrimonio (veces)



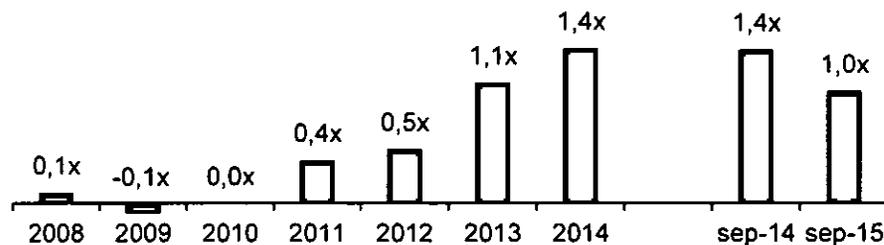
## Cobertura de gastos financieros netos

EBITDA / Gasto financiero neto<sup>2</sup> (veces)



## Deuda financiera neta / EBITDA

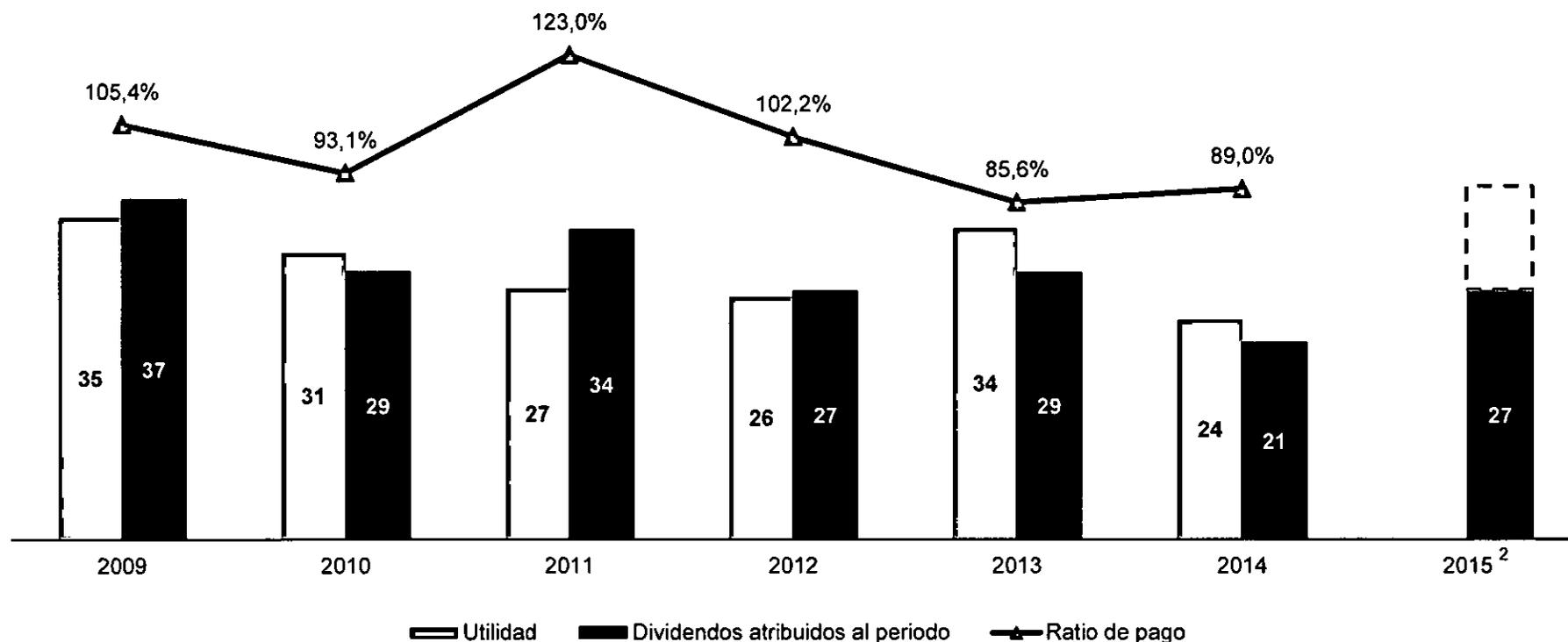
Veces



### 3 Atractivo perfil de dividendos

- ▣ Compañía presenta EBITDA con tendencia al alza y bajo niveles de Capex recurrente, dada naturaleza del negocio
- ▣ Política de dividendos: Se planea repartir entre 70%-100% de la utilidad en años futuros

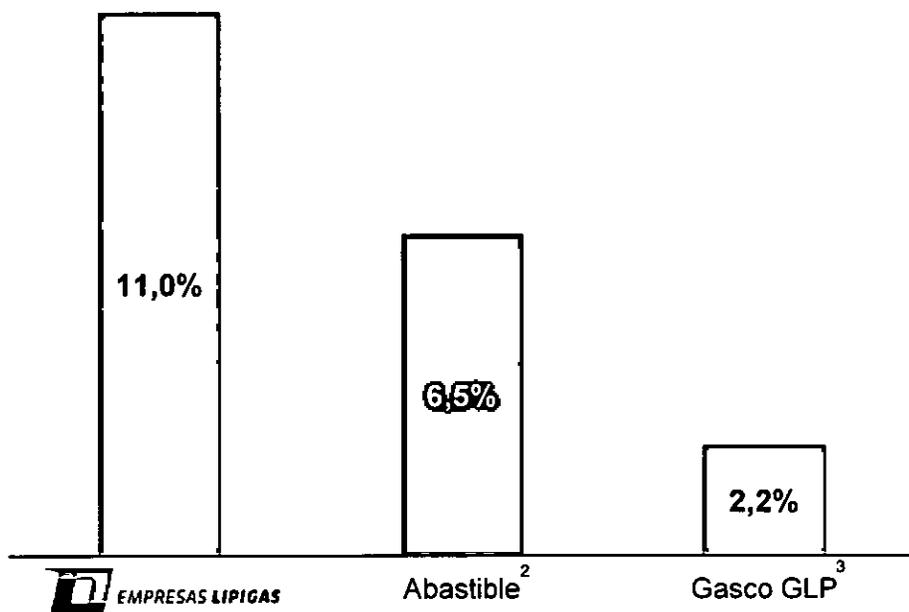
**Dividendos y ratio de pago<sup>1</sup>**  
CLP mmm, %



## 4 Líder en rentabilidad

ROA<sup>1</sup>, promedio 2012 – 2014

%



- Lipigas es el líder en rentabilidad respecto a sus competidores locales en Chile debido a:
  - 60% de venta directa (líder en venta granel con una participación de mercado de 44% en Chile) le permite hacer un pricing más activo
  - Eficiencia operativa y manejo de costos
  - Constante búsqueda de eficiencia en la compra de materia prima
  - Disciplinado proceso de evaluación para cada proyecto respecto a su eficiencia y rentabilidad

## 5 Equipo gerencial de primer nivel



**Ángel Mafucci**  
Gerente General  
30 años en el rubro



**Osvaldo Rosa**  
Gerente de  
Administración y  
Finanzas  
21 años



**José Miguel  
Bambach**  
Fiscal  
5 años



**Morris Pessó**  
Gerente de  
Logística y  
Operaciones  
2 años



**Luis Felipe Silva**  
Gerente de  
Abastecimiento  
22 años



**Mylene Iribarne**  
Gerente de Personas  
14 años



**Mario Fernández**  
Gerente de  
Desarrollo y  
Nuevos Negocios  
30 años



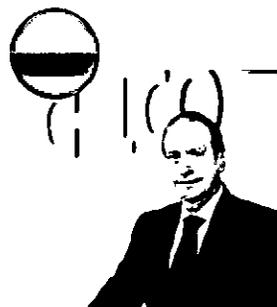
**Alberto Orlandi**  
Gerente  
Comercial  
2 años



**Esteban  
Rodríguez**  
Gerente de  
Grandes Clientes  
20 años



**María Josefa Ayarza**  
Gerente de Procesos  
Tecnológicos y  
Administrativos  
29 años



**Jorge Avilán**  
Gerente General  
Chilco Colombia  
3 años



**Luis Alberto Leey**  
Gerente General  
Lima Gas Perú  
1 año

Equipo gerencial  
independiente con  
más de 15 años  
promedio de  
experiencia en la  
industria

## 6 Plan estratégico a 5 años



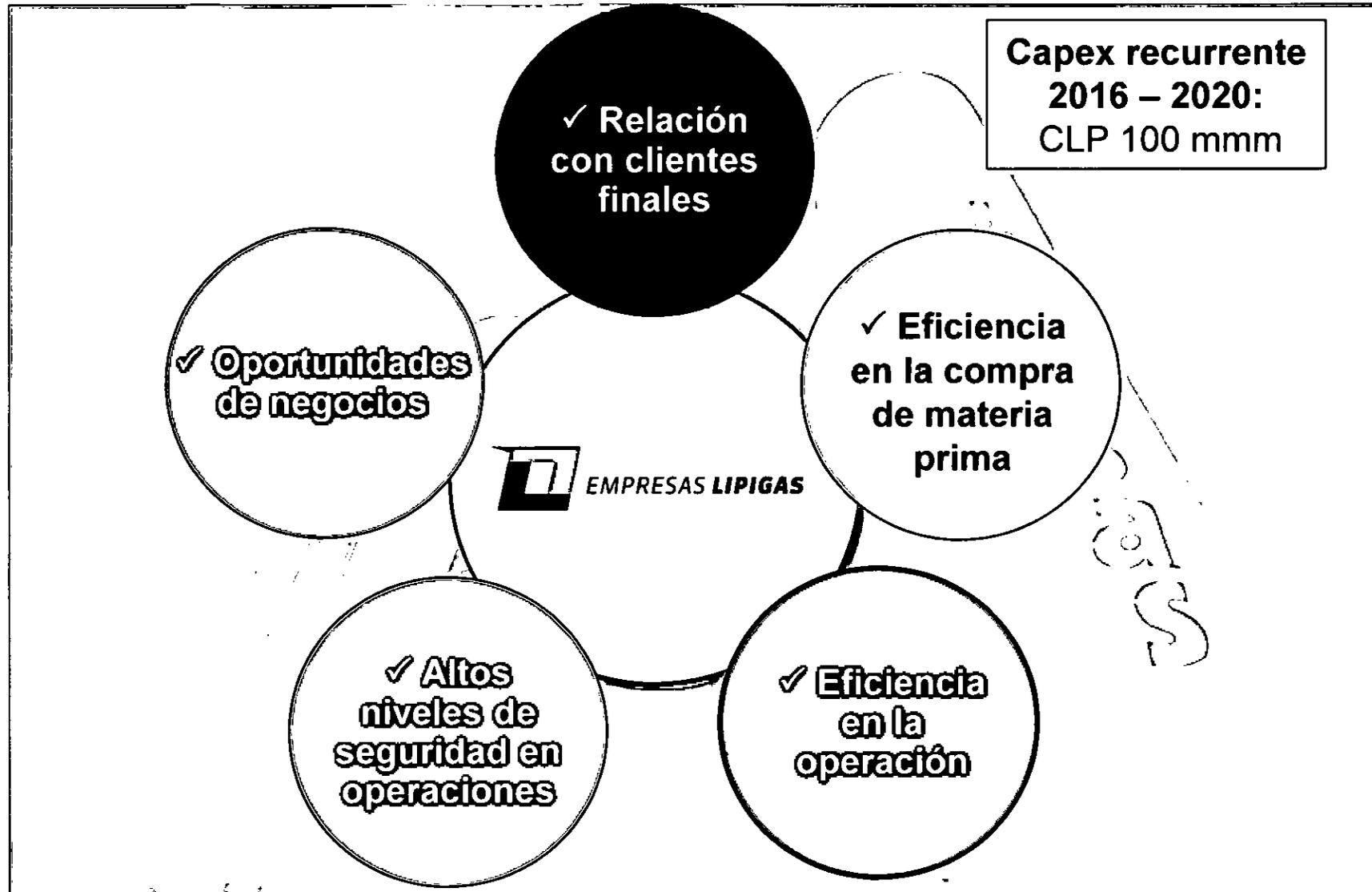
Capex estimado  
**2016-2020:**

**CLP 100 mmm**  
Capex recurrente

**CLP 250 mmm**  
Capex de crecimiento

Total inversiones  
estimadas en 5 años:  
**CLP 350 mmm**

## 6 Pilar 1: Fortalecimiento del negocio base



Empresas Lipigas cuenta con un detallado plan estratégico para continuar su probada trayectoria de crecimiento.

## 6 Pilar 2: Crecimiento y diversificación

### Capex estimado 2016-2020



1) Expansión geográfica en Latinoamérica

~ CLP 150 mmm



2) Proyectos logísticos y ampliación de la cadena de valor

~ CLP 25 mmm



3) Otros proyectos

~ CLP 75 mmm

**Total inversiones estimadas próximos 5 años**

**CLP 250 mmm**

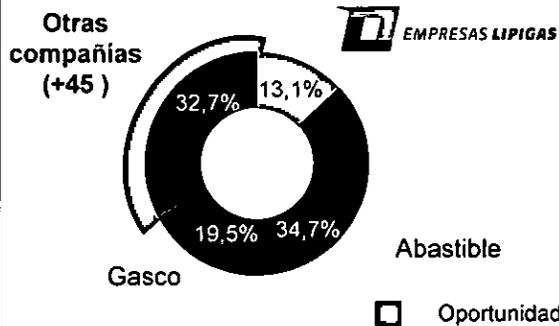
# 6 Pilar 2: Crecimiento y diversificación (cont.)

## Expansión geográfica en Latinoamérica (CLP 150 mmm)

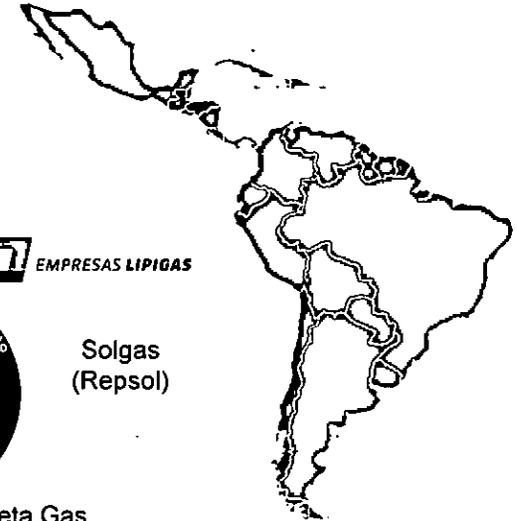
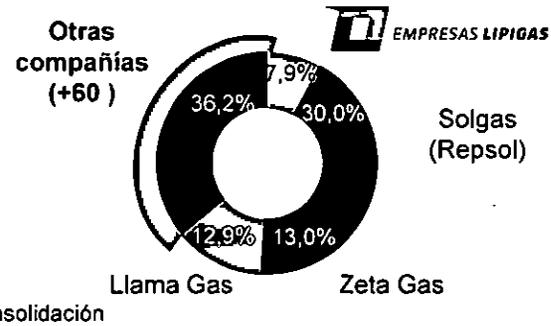
### Consolidación de mercados actuales

- Exitosa trayectoria de adquisiciones
- Mercados fragmentados con oportunidades de consolidación:

#### Colombia



#### Perú

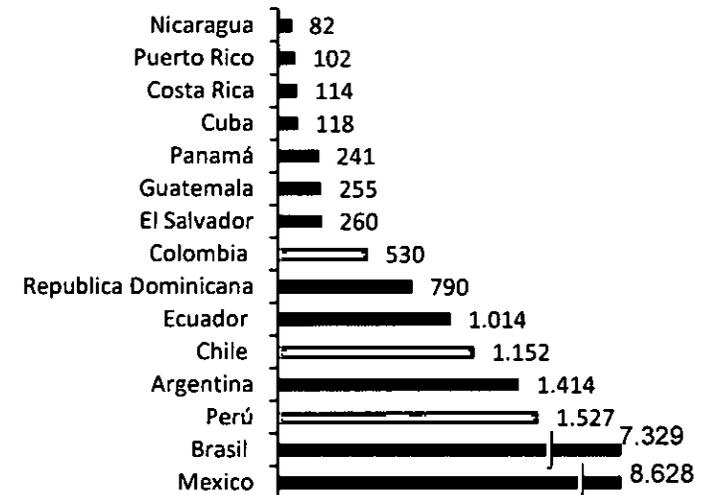


### Expansión a nuevos mercados atractivos

- Objetivo de incorporar nuevas empresas de gas en otros países Latinoamericanos
- Existen oportunidades en mercados poco consolidados
- Rentabilidades en Latinoamérica acorde a objetivos de Lipigas

### Consumo GLP en Latam

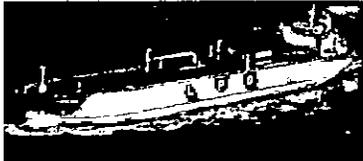
Miles de Toneladas por año



## © Pilar 2: Crecimiento y diversificación (cont.)

### Proyectos logísticos y ampliación de la cadena de valor (CLP 25 mmm)

#### Terminal Marítimo de GLP



- En análisis alternativas para duplicar capacidad de almacenar GLP en Terminal Quintero, desde 25 mil a 50 mil toneladas
- Mayor capacidad permite traer barcos de 40 mil toneladas, bajando costo de flete (a partir de año 2017, tras ampliación del Canal de Panamá)
- Aumento de capacidad no implica mayores importaciones en volumen anual, sino menor frecuencia de recepción

#### Mejoramiento de Planta en Perú

- Inversión en planta de embotellado y distribución en Perú, incluyendo aspectos logísticos y de seguridad

### Otros proyectos (CLP 75 mmm)

#### GNL Industrial



- Nuevos clientes industriales, reemplazando diésel (12 contratos actualmente)
- Ampliar rango de cobertura hacia el norte del país, desde Terminal de Mejillones
- Proveer GNL a generadores eléctricos

#### GN por Redes

- Ampliación de redes GN existentes en Chile
- Nuevas redes de GN en ciudades de tamaño mediano en Chile

#### GLP Automoción

- Oportunidades de expansión en mercado de automoción en Chile, Perú y Colombia

#### Otras Oportunidades

- Pequeña generación con GNL
- GNC para automoción
- Otros

# Atractivos de la Compañía

1 Industria de crecimiento constante



2 Fuerte posicionamiento en la Región Andina



3 Solidez financiera y atractivo perfil de dividendos



4 Operador líder en rentabilidad



5 Equipo gerencial de primer nivel



6 Sólido plan de crecimiento

