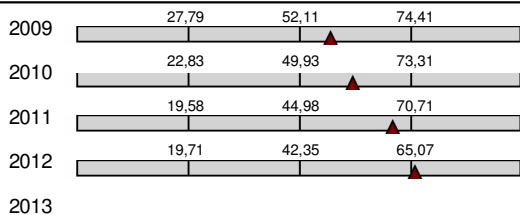
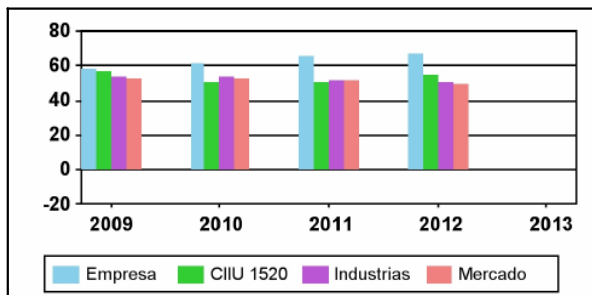


EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

Endeudamiento

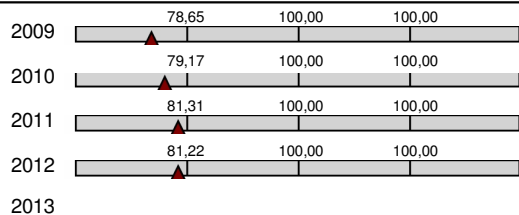
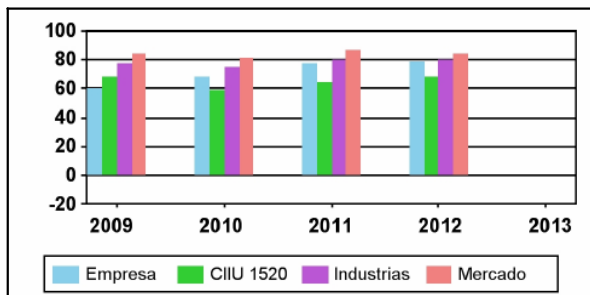
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	57,95	61,10	65,86	66,35	-
CIU 1520	57,25	50,54	50,80	54,86	-
Industrias	54,07	53,76	51,37	50,71	-
Mercado	53,05	53,17	51,54	49,07	-



◀ Menor endeudamiento que la media del mercado Mayor endeudamiento que la media del mercado ▶

Endeudamiento de Corto Plazo

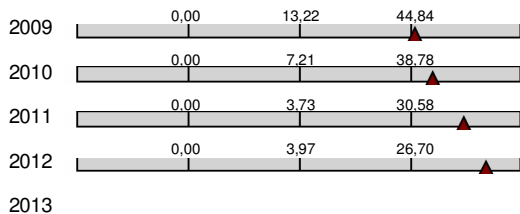
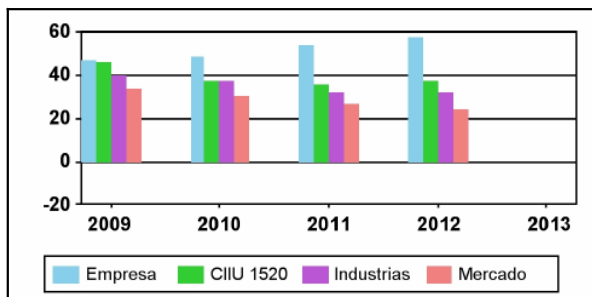
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	60,40	68,53	77,20	79,13	-
CIU 1520	68,76	59,87	64,80	69,11	-
Industrias	78,03	75,40	80,54	79,98	-
Mercado	83,90	81,62	86,58	84,62	-



◀ Menor endeudamiento a corto plazo que la media del mercado Mayor endeudamiento a corto plazo que la media del mercado ▶

Deudas Financieras / Inversión

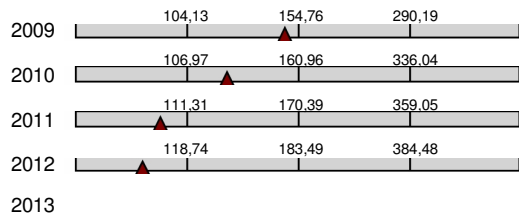
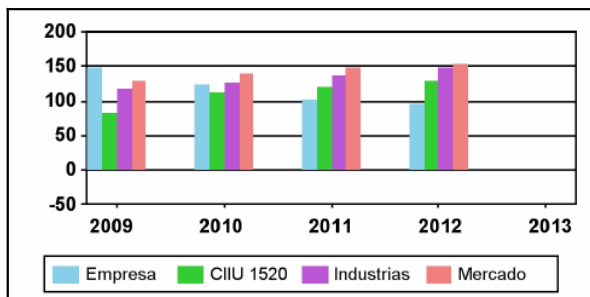
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	46,48	48,40	53,74	57,04	-
CIU 1520	45,94	37,58	35,27	37,08	-
Industrias	39,80	37,30	32,03	31,58	-
Mercado	33,38	30,46	26,57	23,84	-



◀ Menor endeudamiento que la media del mercado Mayor endeudamiento que la media del mercado ▶

Liquidez

%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	147,31	124,02	101,96	97,02	-
CIU 1520	82,33	113,73	121,85	129,65	-
Industrias	119,08	127,23	137,02	146,73	-
Mercado	129,44	139,58	147,24	154,50	-



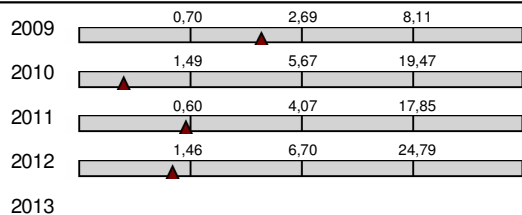
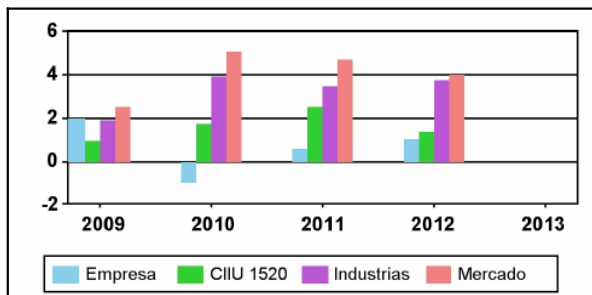
◀ Menor liquidez que la media del mercado Mayor liquidez que la media del mercado ▶

EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

Resultado Operativo / Intereses

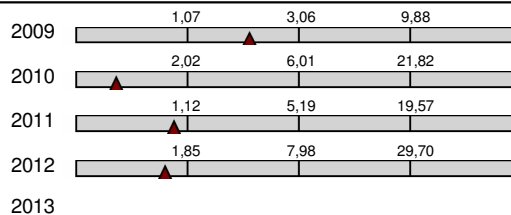
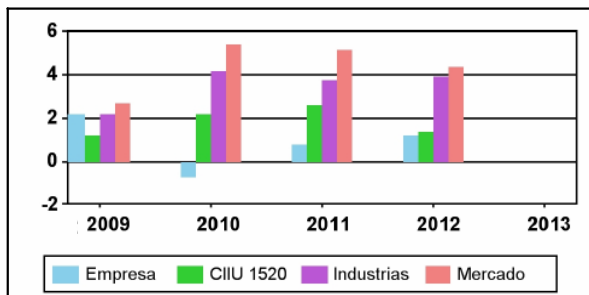
Veces	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	2,01	-0,97	0,53	1,02	-
CIUU 1520	0,96	1,71	2,54	1,37	-
Industrias	1,92	3,88	3,50	3,72	-
Mercado	2,46	5,04	4,66	4,02	-



◀ Menor cobertura financiera que la media del mercado Mayor cobertura financiera que la media del mercado ▶

(Resultado Operativo + Amortización) / Intereses

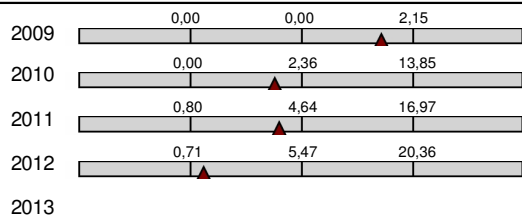
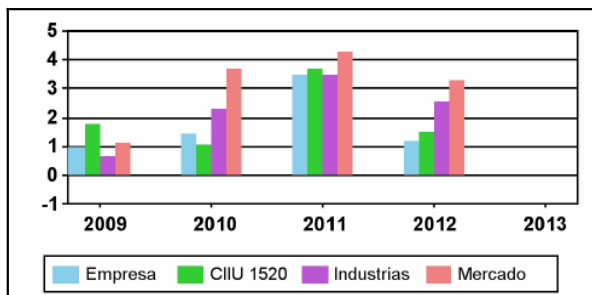
Veces	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	2,14	-0,76	0,75	1,19	-
CIUU 1520	1,15	2,11	2,56	1,39	-
Industrias	2,11	4,12	3,68	3,86	-
Mercado	2,70	5,41	5,13	4,38	-



◀ Menor cobertura financiera que la media del mercado Mayor cobertura financiera que la media del mercado ▶

Fondos Provenientes de Operaciones / Intereses

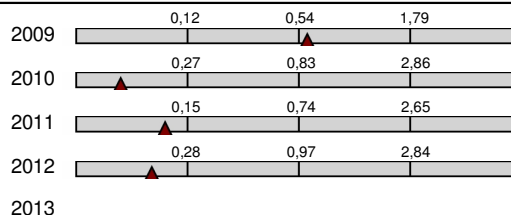
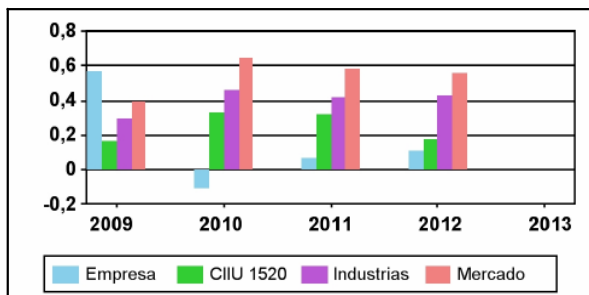
Veces	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	0,97	1,49	3,46	1,17	-
CIUU 1520	1,76	1,04	3,67	1,54	-
Industrias	0,64	2,31	3,49	2,55	-
Mercado	1,13	3,71	4,26	3,28	-



◀ Menor cobertura financiera que la media del mercado Mayor cobertura financiera que la media del mercado ▶

(Resultado Operativo + Amortización) / (Intereses + Deudas Financieras CP)

Veces	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	0,57	-0,10	0,07	0,11	-
CIUU 1520	0,17	0,33	0,31	0,18	-
Industrias	0,30	0,46	0,42	0,42	-
Mercado	0,40	0,65	0,58	0,56	-



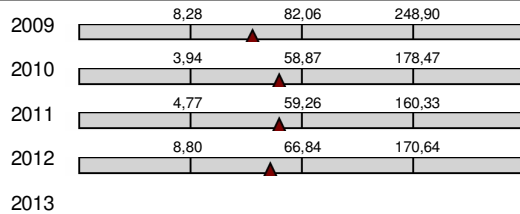
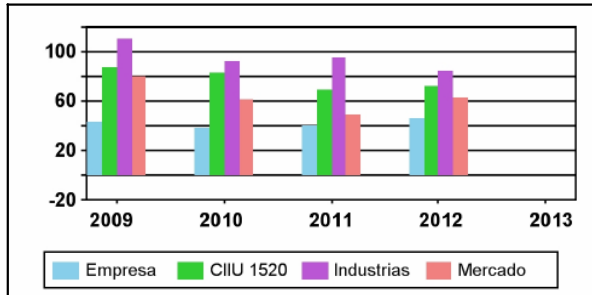
◀ Menor cobertura financiera que la media del mercado Mayor cobertura financiera que la media del mercado ▶

EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

Ciclo Conversión Caja *(CCC = 1 + 2 - 3)

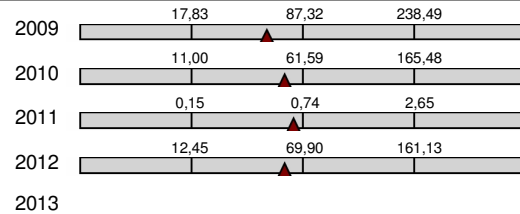
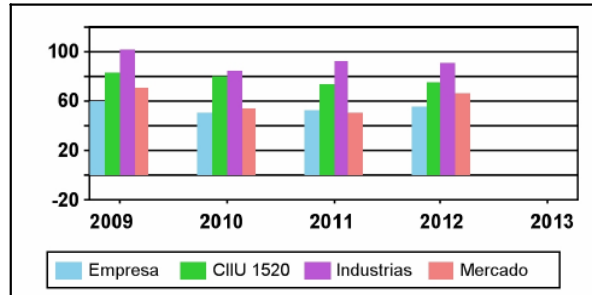
días	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	43,83	39,22	40,63	45,83	-
CIU 1520	87,53	83,19	69,25	72,04	-
Industrias	110,87	92,49	95,44	84,24	-
Mercado	80,11	61,08	50,15	63,74	-



◀ Menor inversión en capital corriente que la media del mercado Mayor inversión en capital corriente que la media del mercado ▶

Rotación de Bienes de Cambio (*1)

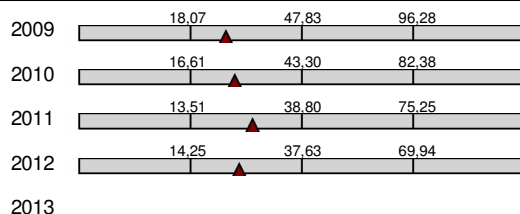
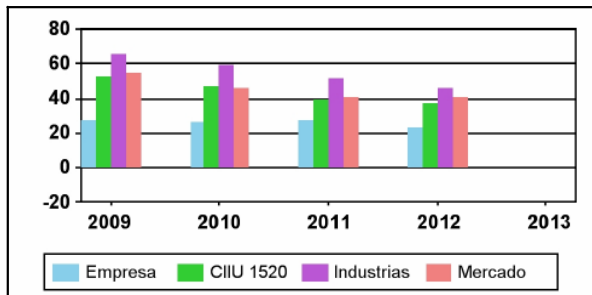
días	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	60,31	51,70	52,94	56,39	-
CIU 1520	83,65	79,79	74,51	76,19	-
Industrias	102,03	84,34	92,76	90,12	-
Mercado	71,29	54,83	50,53	66,41	-



◀ Menor inversión en bienes de cambio que la media del mercado Mayor inversión en bienes de cambio que la media del mercado ▶

Rotación de Cuentas a Cobrar (*2)

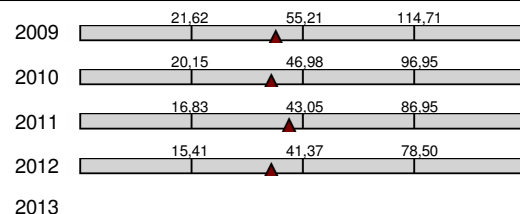
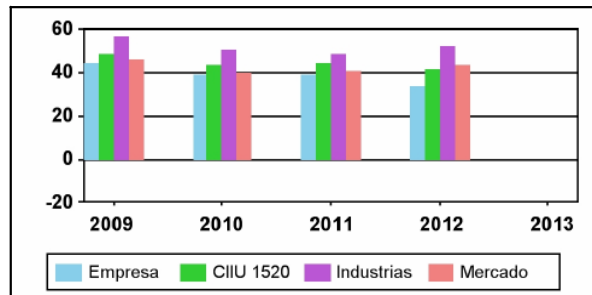
días	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	27,38	26,88	27,01	23,06	-
CIU 1520	52,51	46,97	39,02	37,79	-
Industrias	65,46	58,74	51,47	46,31	-
Mercado	55,12	46,53	40,12	40,42	-



◀ Menor inversión en créditos por venta que la media del mercado Mayor inversión en créditos por venta que la media del mercado ▶

Rotación de Cuentas a Pagar (*3)

días	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	43,85	39,37	39,33	33,62	-
CIU 1520	48,64	43,57	44,28	41,94	-
Industrias	56,62	50,58	48,79	52,19	-
Mercado	46,30	40,28	40,50	43,09	-



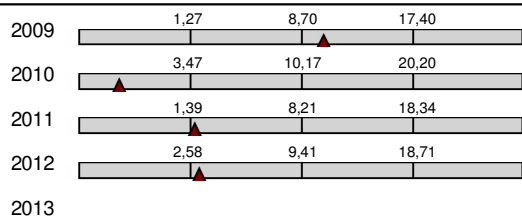
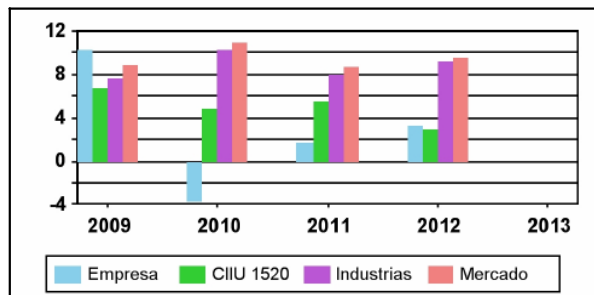
◀ Menor financiamiento con proveedores que la media del mercado Mayor financiamiento con proveedores que la media del mercado ▶

EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

Rentabilidad Operativa de los Activos

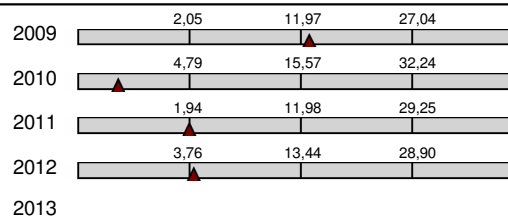
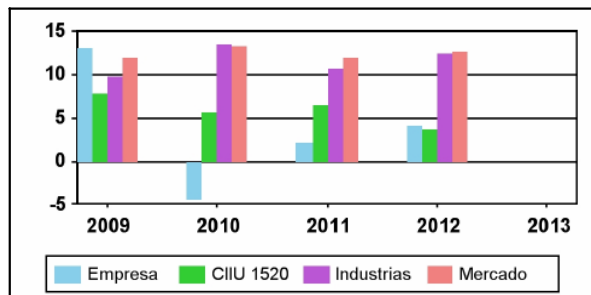
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	10,33	-3,70	1,68	3,25	-
CIU 1520	6,82	4,85	5,48	2,94	-
Industrias	7,69	10,28	7,99	9,28	-
Mercado	8,88	10,90	8,68	9,49	-



◀ Menor ROA que la media del mercado Mayor ROA que la media del mercado ▶

Rentabilidad Operativa de la Inversión

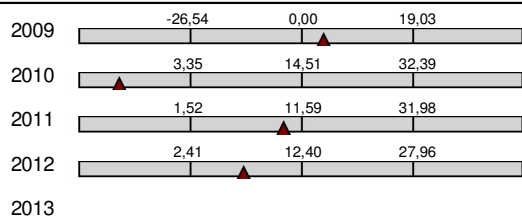
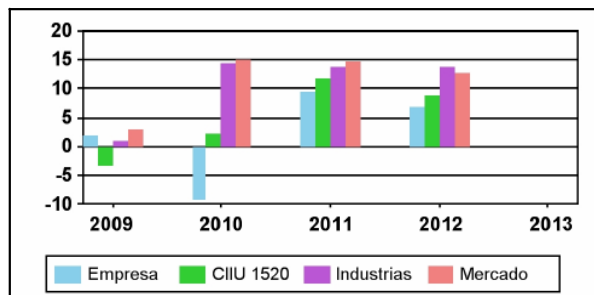
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	12,94	-4,48	2,06	4,08	-
CIU 1520	7,76	5,53	6,54	3,63	-
Industrias	9,64	13,44	10,55	12,31	-
Mercado	12,03	13,27	11,98	12,67	-



◀ Menor ROI que la media del mercado Mayor ROI que la media del mercado ▶

Rentabilidad Neta del Patrimonio

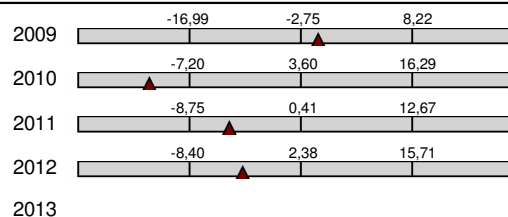
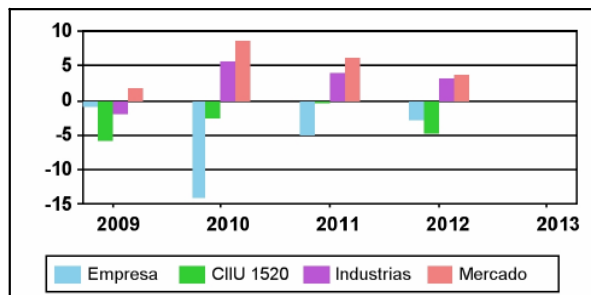
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	2,11	-9,29	9,53	6,83	-
CIU 1520	-3,19	2,42	11,91	8,78	-
Industrias	0,82	14,27	13,72	13,86	-
Mercado	3,00	15,03	14,61	12,80	-



◀ Menor ROE que la media del mercado Mayor ROE que la media del mercado ▶

Creación de Valor

%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	-0,88	-14,01	-5,14	-2,90	-
CIU 1520	-5,76	-2,60	-0,35	-4,83	-
Industrias	-1,90	5,50	3,85	3,11	-
Mercado	1,74	8,53	6,27	3,69	-



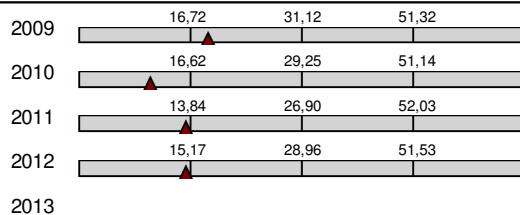
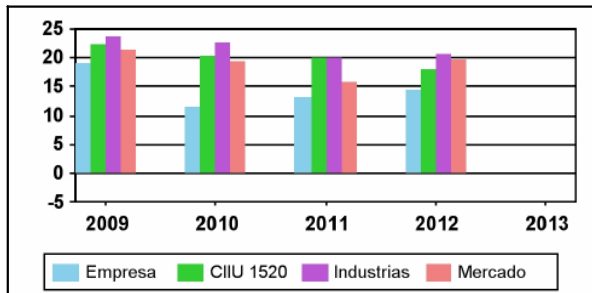
◀ Menor creación de valor que la media del mercado Mayor creación de valor que la media del mercado ▶

EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

Margen Bruto

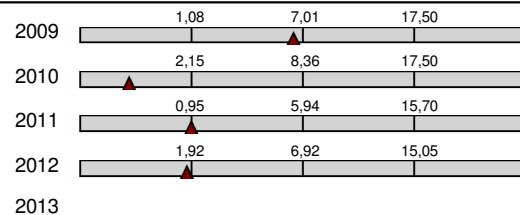
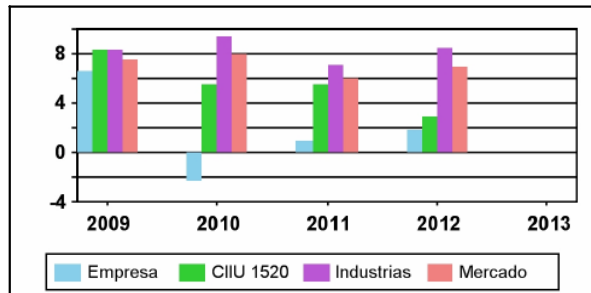
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	19,09	11,48	13,31	14,53	-
CIUU 1520	22,38	20,43	20,06	18,06	-
Industrias	23,70	22,80	20,00	20,82	-
Mercado	21,43	19,30	15,76	19,63	-



◀ Menor margen bruto que la media del mercado Mayor margen bruto que la media del mercado ▶

Margen Operativo

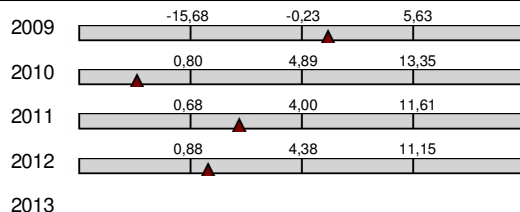
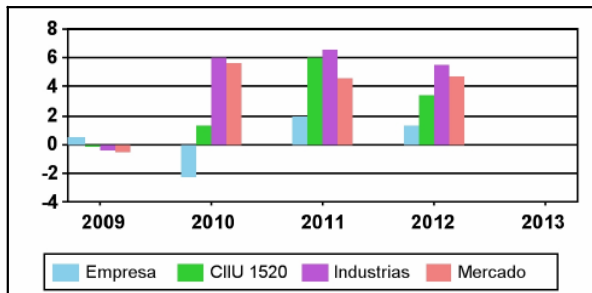
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	6,62	-2,29	0,99	1,84	-
CIUU 1520	8,34	5,61	5,49	3,03	-
Industrias	8,30	9,36	7,13	8,51	-
Mercado	7,60	7,99	6,05	6,94	-



◀ Menor margen operativo que la media del mercado Mayor margen operativo que la media del mercado ▶

Margen Neto

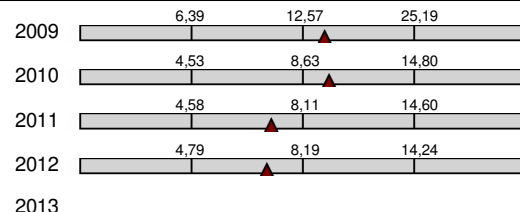
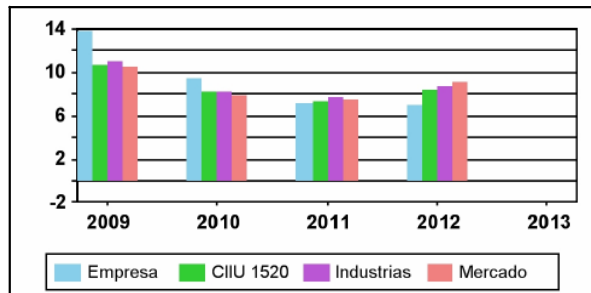
%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	0,57	-2,23	1,91	1,30	-
CIUU 1520	-0,18	1,30	6,07	3,42	-
Industrias	-0,39	6,02	6,54	5,51	-
Mercado	-0,50	5,69	4,56	4,66	-



◀ Menor margen neto que la media del mercado Mayor margen neto que la media del mercado ▶

Costo Financiero

%	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	13,82	9,53	7,20	6,99	-
CIUU 1520	10,68	8,31	7,28	8,45	-
Industrias	11,01	8,27	7,66	8,74	-
Mercado	10,45	7,81	7,47	9,08	-



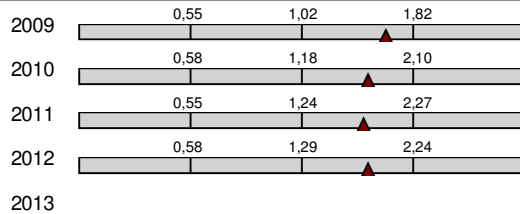
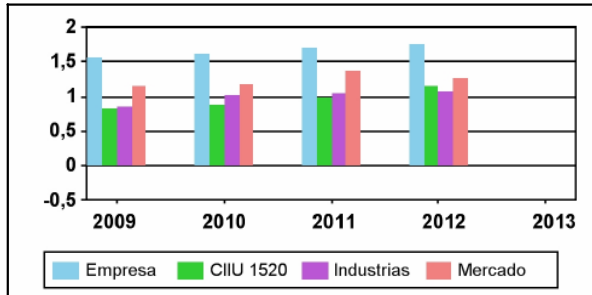
◀ Menor costo financiero que la media del mercado Mayor costo financiero que la media del mercado ▶

EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

Rotación del Activo

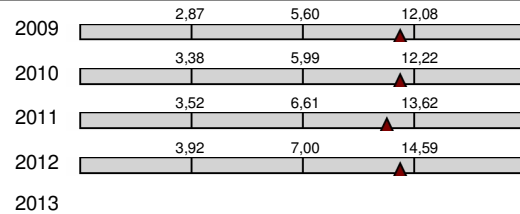
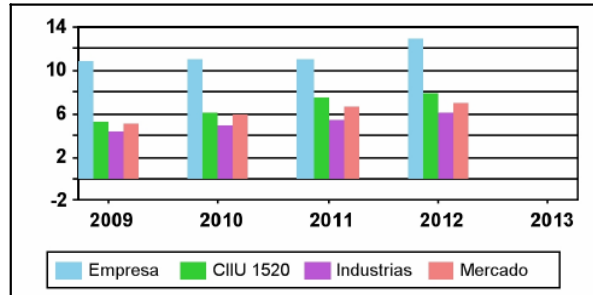
Veces	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	1,56	1,62	1,71	1,76	-
CIU 1520	0,82	0,87	1,00	1,16	-
Industrias	0,85	1,01	1,05	1,08	-
Mercado	1,15	1,17	1,38	1,25	-



◀ Menor eficiencia que la media del mercado Mayor eficiencia que la media del mercado ▶

Rotación de las Cuentas a Cobrar

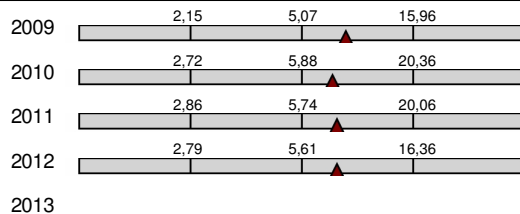
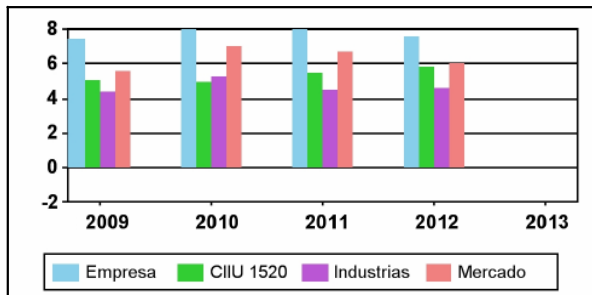
Veces	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	10,84	11,04	10,99	12,87	-
CIU 1520	5,21	6,14	7,56	7,85	-
Industrias	4,35	4,87	5,37	6,21	-
Mercado	5,08	5,97	6,72	7,07	-



◀ Menor eficiencia que la media del mercado Mayor eficiencia que la media del mercado ▶

Rotación de los Bienes de Cambio

Veces	2009	2010	2011	2012	2013
Empresa	7,48	7,97	7,95	7,57	-
CIU 1520	5,03	4,93	5,52	5,81	-
Industrias	4,37	5,26	4,47	4,56	-
Mercado	5,59	7,05	6,67	6,01	-



◀ Menor eficiencia que la media del mercado Mayor eficiencia que la media del mercado ▶

EJEMPLO SA

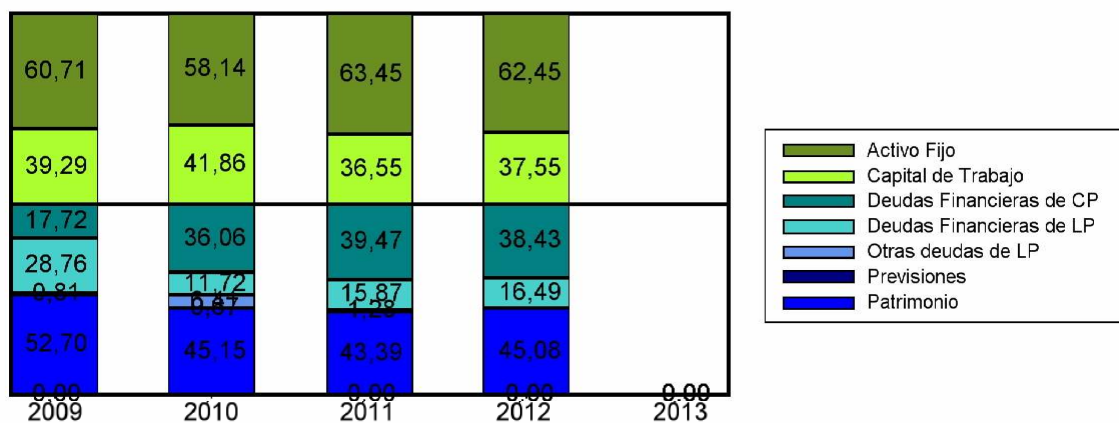
Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

ESTRUCTURA DE LA INVERSIÓN Y DEL FINANCIAMIENTO

Estructura de la Empresa

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo Fijo	105.615.327	133.015.535	140.990.272	137.095.279	0
Capital de Trabajo	68.338.244	95.780.340	81.216.207	82.443.871	0
Deudas Financieras de CP	30.823.363	82.498.924	87.694.767	84.371.056	0
Deudas Financieras de LP	50.036.000	26.804.831	35.253.599	36.202.767	0
Otras deudas de LP	0	14.658.361	2.845.634	0	0
Previsiones	1.415.801	1.533.823	0	0	0
Patrimonio	91.678.407	103.299.937	96.412.477	98.965.327	0

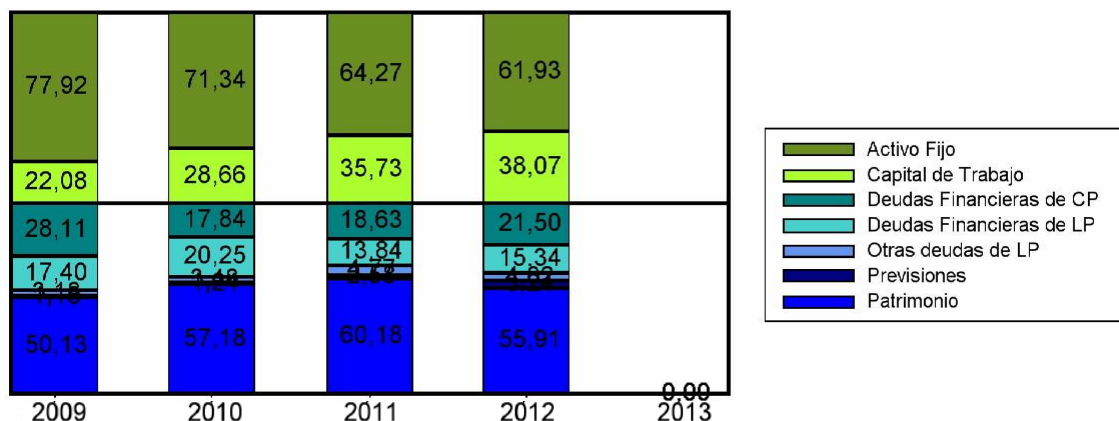
Reexpresado por IPC al 31/8/2013



Estructura del CIU 1520

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo Fijo	799.938.756	864.019.306	633.549.906	585.758.303	0
Capital de Trabajo	226.613.376	347.091.031	352.286.565	360.028.652	0
Deudas Financieras de CP	288.534.860	216.104.167	183.705.668	203.300.785	0
Deudas Financieras de LP	178.650.190	245.296.284	136.396.121	145.095.016	0
Otras deudas de LP	32.621.539	42.161.900	46.986.310	38.016.993	0
Previsiones	12.103.862	15.015.721	25.465.780	30.617.177	0
Patrimonio	514.641.682	692.532.264	593.282.593	528.756.984	0

Reexpresado por IPC al 31/8/2013



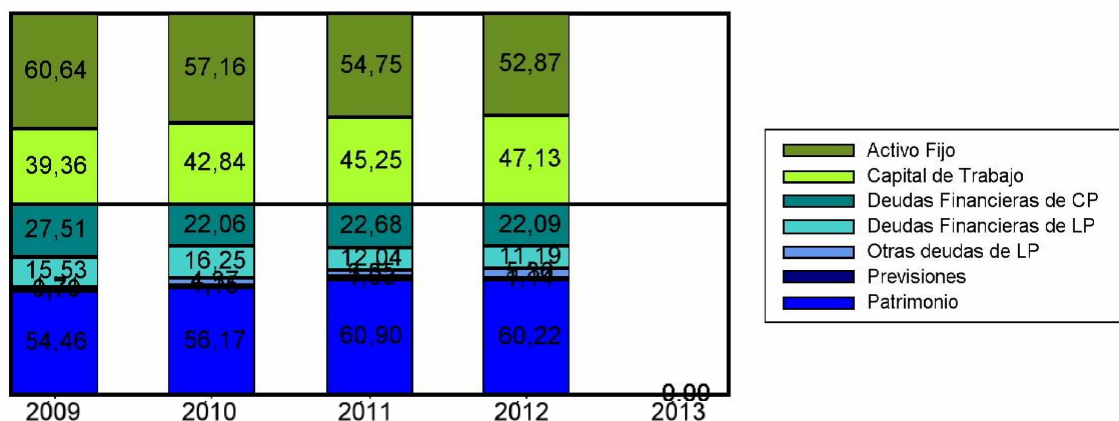
EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

Estructura de Industrias

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo Fijo	133.226.509	124.724.272	97.268.591	101.101.948	0
Capital de Trabajo	86.487.571	93.465.030	80.406.929	90.139.096	0
Deudas Financieras de CP	60.444.526	48.125.789	40.303.789	42.241.202	0
Deudas Financieras de LP	34.113.611	35.453.884	21.388.170	21.402.018	0
Otras deudas de LP	3.751.333	9.542.677	5.951.673	10.247.999	0
Previsiones	1.740.683	2.506.152	1.832.411	2.185.759	0
Patrimonio	119.663.927	122.560.800	108.199.476	115.164.066	0

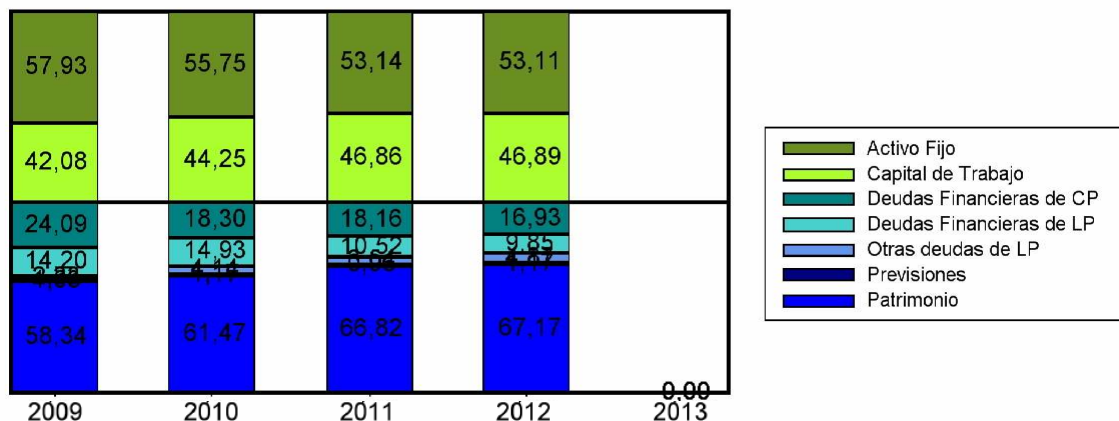
Reexpresado por IPC al 31/8/2013



Estructura del Mercado

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo Fijo	61.421.685	54.257.515	45.540.921	45.371.531	0
Capital de Trabajo	44.615.108	43.059.877	40.153.825	40.052.074	0
Deudas Financieras de CP	25.545.230	17.805.279	15.564.963	14.460.290	0
Deudas Financieras de LP	15.054.476	14.526.720	9.012.335	8.416.076	0
Otras deudas de LP	2.474.706	4.027.339	3.031.446	4.164.242	0
Previsiones	1.096.781	1.139.371	825.734	1.002.963	0
Patrimonio	61.859.313	59.818.684	57.260.267	57.380.011	0

Reexpresado por IPC al 31/8/2013



EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Estructura patrimonial (reexpresado por IPC al 31/8/2013)						Estructura patrimonial (valores relativos).					
EMPRESA	2009	2010	2011	2012	2013	EMPRESA	2009	2010	2011	2012	2013
Activo Corriente	112.403.157	134.654.620	140.027.825	133.310.578		Activo Corriente	51,56	50,30	49,82	49,30	
Activo LP	105.615.327	133.015.535	140.990.272	137.095.279		Activo LP	48,44	49,70	50,18	50,70	
Pasivo Corriente	76.304.077	122.907.026	146.506.385	135.237.763		Pasivo Corriente	35,00	45,92	52,14	50,02	
Pasivo LP	50.036.000	41.463.192	38.099.233	36.202.767		Pasivo LP	22,96	15,50	13,56	13,38	
Patrimonio	91.678.407	103.299.937	96.412.477	98.965.327		Patrimonio	42,06	38,60	34,30	36,60	
CIU 1520	2009	2010	2011	2012	2013	CIU 1520	2009	2010	2011	2012	2013
Activo Corriente	390.985.055	566.522.816	557.494.448	577.322.180		Activo Corriente	32,84	39,60	46,80	49,64	
Activo LP	799.938.756	864.019.306	633.549.906	585.758.303		Activo LP	67,16	60,40	53,20	50,36	
Pasivo Corriente	465.010.401	448.096.100	407.388.094	442.494.011		Pasivo Corriente	39,04	31,32	34,20	38,04	
Pasivo LP	211.271.728	289.913.758	190.373.667	191.829.488		Pasivo LP	17,74	20,26	15,98	16,50	
Patrimonio	514.641.682	692.532.264	593.282.593	528.756.984		Patrimonio	43,22	48,42	49,82	45,46	
Industrias	2009	2010	2011	2012	2013	Industrias	2009	2010	2011	2012	2013
Activo Corriente	144.764.643	154.481.563	130.949.967	139.493.080		Activo Corriente	52,08	55,32	57,38	57,98	
Activo LP	133.226.509	124.724.272	97.268.591	101.101.948		Activo LP	47,92	44,68	42,62	42,02	
Pasivo Corriente	120.128.622	111.263.910	92.272.882	93.341.686		Pasivo Corriente	43,22	39,86	40,44	38,80	
Pasivo LP	38.198.602	45.381.124	27.746.199	32.089.276		Pasivo LP	13,74	16,26	12,16	13,34	
Patrimonio	119.663.927	122.560.800	108.199.476	115.164.066		Patrimonio	43,04	43,90	47,42	47,86	
Mercado	2009	2010	2011	2012		Mercado	2009	2010	2011	2012	
Activo Corriente	78.495.412	78.084.814	74.100.428	67.645.340		Activo Corriente	56,10	59,00	61,94	59,86	
Activo LP	61.421.685	54.257.515	45.540.921	45.371.531		Activo LP	43,90	41,00	38,06	40,14	
Pasivo Corriente	60.057.207	53.542.877	50.024.635	42.720.024		Pasivo Corriente	42,92	40,46	41,82	37,80	
Pasivo LP	17.994.291	18.980.767	12.356.447	12.916.813		Pasivo LP	12,86	14,34	10,32	11,42	
Patrimonio	61.859.313	59.818.684	57.260.267	57.380.011		Patrimonio	44,22	45,20	47,86	50,78	

ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

Resultados (reexpresado por IPC al 31/8/2013)						Resultados (valores relativos).					
EMPRESA	2009	2010	2011	2012	2013	EMPRESA	2009	2010	2011	2012	2013
Ingreso Total	340.363.060	384.982.183	452.277.002	473.465.738		Ingreso Total	100,00	100,00	100,00	100,00	
Ingreso Bruto	64.979.814	44.177.704	60.193.606	68.795.257		Ingreso Bruto	19,09	11,48	13,31	14,53	
Ingreso Operativo	22.515.529	-8.800.515	4.461.977	8.718.724		Ingreso Operativo	6,62	-2,29	0,99	1,84	
Ingreso Neto	1.930.031	3.755.792	8.615.927	6.169.599		Ingreso Neto	0,57	0,98	1,91	1,30	
CIU 1520	2009	2010	2011	2012	2013	CIU 1520	2009	2010	2011	2012	2013
Ingreso Total	979.169.866	1.168.043.279	1.239.912.650	1.360.241.028		Ingreso Total	100,00	100,00	100,00	100,00	
Ingreso Bruto	219.172.124	241.749.105	248.670.569	245.686.466		Ingreso Bruto	22,38	20,70	20,06	18,06	
Ingreso Operativo	49.832.603	65.006.095	68.017.773	34.588.543		Ingreso Operativo	5,09	5,57	5,49	2,54	
Ingreso Neto	-18.622.117	54.998.986	72.364.679	40.935.175		Ingreso Neto	-1,90	4,71	5,84	3,01	
Industrias	2009	2010	2011	2012	2013	Industrias	2009	2010	2011	2012	2013
Ingreso Total	262.064.325	300.191.298	258.115.998	272.141.512		Ingreso Total	100,00	100,00	100,00	100,00	
Ingreso Bruto	62.698.901	70.001.441	52.817.804	58.098.630		Ingreso Bruto	23,93	23,32	20,46	21,35	
Ingreso Operativo	21.674.794	28.481.023	20.233.317	23.095.266		Ingreso Operativo	8,27	9,49	7,84	8,49	
Ingreso Neto	-6.848.916	16.733.898	16.331.722	14.774.612		Ingreso Neto	-2,61	5,57	6,33	5,43	
Mercado	2009	2010	2011	2012		Mercado	2009	2010	2011	2012	
Ingreso Total	173.261.403	193.262.447	192.131.854	166.614.076		Ingreso Total	100,00	100,00	100,00	100,00	
Ingreso Bruto	36.887.939	38.678.076	31.508.937	33.739.898		Ingreso Bruto	21,29	20,01	16,40	20,25	
Ingreso Operativo	12.831.440	15.408.241	11.149.313	11.734.190		Ingreso Operativo	7,41	7,97	5,80	7,04	
Ingreso Neto	-1.471.922	10.495.370	8.811.240	7.829.137		Ingreso Neto	-0,85	5,43	4,59	4,70	



EJEMPLO SA

Períodos: Los ejercicios de la empresa cierran el 31 de mayo

INFORMACIÓN ADICIONAL DE LA EMPRESA ANALIZADA

Giro: ELABORACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS.

CIIU 1520 : Elaboración de productos lácteos.

CIIU 152 : Elaboración de productos lácteos.

CIIU 15 : ELABORACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS Y BEBIDAS.

	2009	2010	2011	2012	2013
Opinión	Sin Observaciones	Sin Observaciones	Sin Observaciones	Con Observaciones	-
Tipo de Informe	Compilación	Compilación	Compilación	Compilación	-
Cotiza en Bolsa	No	No	No	No	-
Ajuste integral por inflación	No	No	No	No	-
Posición en moneda extranjera	Pasiva 1.452.733	Pasiva 2.001.530	Pasiva 3.085.830	Pasiva 2.994.073	-
Documentos descontados	0	0	0	0	-
Otras cuentas de orden y contingencia	0	0	0	0	-
Distribución de dividendos	-166.264	-106.256	-149.396	-810.514	-
Fondos Provenientes de Operaciones (EOAF)	10.840.376	13.457.590	28.954.222	9.949.527	-

Año	Estudio / Profesional
2009	Estudio SA
2010	Estudio SA
2011	Estudio SA
2012	Estudio SA
2013	-

1.- Liga de Defensa Comercial no asevera ni garantiza la veracidad, exactitud o confiabilidad de la información proporcionada, siendo en todo caso responsabilidad de la/las persona/s físicas y/o jurídicas que efectuaron el ingreso de los datos a la Central de Balances LI.DE.CO.

2.- Las empresas incluidas en esta Central de Balances, no forman parte de una muestra estadística. LI.DE.CO. no se hace responsable en caso que los usuarios de la información ignoren esta característica de la base de datos.

3.- Sobre la difusión de esta información, recordamos la vigencia del Art. 6° de la Ley 17.838: "Aquellas personas físicas o jurídicas que obtengan legítimamente información proveniente de una base de datos que brinde tratamiento a los mismos, están obligadas a utilizarla en forma reservada y exclusivamente para las operaciones habituales de su giro o actividad, estando prohibida toda difusión de la misma a terceros."