



UADE

Universidad Argentina de la Empresa

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN FINAL

**ANÁLISIS SECTORIAL DE LAS EMPRESAS AGROPECUARIAS:
INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS**

Autores:

- CAPPELLO, Lucas Darío (LU: 1047231)
- ESPINOSA MASET, Lucas (LU: 1046958)
- PENNETTI, Lucas Agustín (LU: 1046593)
- ROLDAN, Juan Cruz (LU: 1045983)
- STRACCIA, Franco Nicolás (LU: 1044093)

Curso: miércoles, turno mañana

Aula: 801

Profesor:

- FANO, Diego Gabriel

Año: 2016

Índice

1 – Resumen ejecutivo	3
2 – Abstract	4
3 – Introducción.....	5
4 – Objetivo	6
5 – Marco teórico.....	7
6 – Metodología de investigación utilizada.....	8
7 – Análisis de la inversión en activos fijos, y su relación con las variables estudiadas	10
7.1 – Variables Contextuales	10
7.2 – Activo Fijo.....	15
7.3 – Endeudamiento	18
7.4 – Capital de Trabajo.....	19
8 – Conclusiones	21
9 – Conclusions	22
10 – Bibliografía.....	23
11 – Anexos	25
11.1 – Planilla - EECC	25
11.2 – Indicadores financieros y económicos del sector.....	35
11.2.1 – Gráficos	36
11.3 – Ratios de variación de activos fijos.....	40
11.4 – Ratios de variación de capital de trabajo.....	41
11.5 – Otros ratios	42
11.6 – Tipos de cambio.....	44
11.7 – Derechos de exportación	45
11.8 – Inflación	46
11.9 – Precio de los cultivos	47
11.10 – Superficie sembrada y cosechada – Producción	48
11.10.1 – Gráficos	49
11.11 – Análisis de correlación	50
11.11.1 – TC oficial – Precios homogéneos	50
11.11.2 – Precios homogéneos – Ratio de variación de activos fijos.....	52
11.11.3 – Derechos de exportación – Ratio de variación de activos fijos	54

1 – Resumen ejecutivo

Palabras claves:

- Sector agropecuario
- Inversión
- Activos fijos
- Derechos de exportación
- Devaluación

El desarrollo económico de nuestro país tiene sus cimientos en el sector agropecuario, cumpliendo un rol primordial en la actividad económica. Los encadenamientos que genera hacia atrás y hacia adelante – innovación y cambio tecnológico, comercialización, transporte, puertos, construcción, comercio, consumo y empleo local- son innumerables, siendo la agroindustria uno de los ejes del crecimiento de la economía nacional.

En los últimos años, la política económica ha tenido una tendencia desfavorable para la competitividad del sector. Por el contrario, a partir del cambio de gobierno en diciembre de 2015, se implementaron medidas de política económica tendientes a fomentar el desarrollo de la actividad.

El objetivo de este trabajo de investigación consiste en describir en qué medida la devaluación de la moneda local respecto de la moneda extranjera, y la eliminación o disminución de los derechos de exportación, afectaron a las decisiones de inversión en activos fijos en el sector agropecuario. Para su desarrollo, se utilizaron ratios e indicadores obtenidos de datos pertenecientes a estados contables de una muestra representativa de empresas del sector, como así también información suministrada por diversas fuentes.

2 – Abstract

Key words:

- Agricultural sector
- Investment
- Fixed assets
- Export duties
- Devaluation

The economic development of our country has its foundations in the agricultural sector, holding an essential role in the economic activity. The backward and forward linkages –innovation and technological changes, trading, transport, ports, building, commerce, consumption and local employment- are countless, thus making the agribusiness one of the growing points of the national economy.

Over the last years, the economic policy has been an unfavourable trend for the sector competitiveness. However, since the change of government in December 2015, economic policies that promote the activity development have been implemented.

This research objective consists of describing how the local currency devaluation compared to the foreign currency, and the export duties removal or decrease, have affected the investment decisions in fixed assets in the agricultural sector. For this purpose, different devices have been used, such as: rates or indicators from information belonging to financial statements of a number of companies from this sector, as well as information provided by different sources.

3 – Introducción

A lo largo de la historia argentina, el sector agropecuario ha sido fundamental en la economía nacional dado que el mismo cumple un rol primordial en la actividad económica, comprendiendo tanto actividades primarias, como así también secundarias y terciarias, brindando innumerables fuentes de empleo.

En las últimas décadas, la actividad del campo se vio estrechamente relacionada con las decisiones de política macroeconómica establecidas por el Estado, incidiendo tanto de manera positiva como negativa, generando periodos de incertidumbre que impidieron un desarrollo estable a largo plazo.

Dado los antecedentes históricos, resulta importante resaltar el comportamiento de los integrantes del agro frente a las acciones del gobierno de turno, es por esto que la investigación posee como objetivo describir en qué medida la devaluación de la moneda local respecto de la moneda extranjera, y la eliminación o disminución de los derechos de exportación, afectaron a las decisiones de inversión en activos fijos en el sector agropecuario.

Teniendo en cuenta el párrafo precedente, el escrito será de gran utilidad principalmente para aquellos profesionales que estén involucrados, como así también para otros usuarios interesados, puesto que esta herramienta logrará darle mayor conocimiento al momento de tomar una decisión vinculada con la actividad.

4 – Objetivo

La investigación posee como objetivo describir en qué medida la devaluación de la moneda local respecto de la moneda extranjera, y la eliminación o disminución de los derechos de exportación, afectaron a las decisiones de inversión en activos fijos en el sector agropecuario.

5 – Marco teórico

De acuerdo con O'Connor Ernesto A., *“en los últimos años la política económica ha tenido un creciente sesgo desfavorable para la competitividad [...] se ha observado una continua pérdida parcial de renta agropecuaria a manos del sector público argentino y, de manera derivada, por parte de algunos tramos de la cadena agroindustrial, debido a políticas específicas de redistribución de la renta, en donde se destacan la reintroducción de los derechos de exportación (2002) y el incremento en el tiempo de sus alícuotas (hasta la “crisis de la 125 y el paro del campo”), [...] llegando a la actual crisis de las producciones regionales, originada en un tipo de cambio atrasado”.*

Dichas “retenciones”, como se las conoce en el uso cotidiano, fueron eliminadas o disminuidas por medio de la publicación del decreto presidencial 361/16, que modifica al decreto 133/15. (Febrero 2016, Boletín Oficial – Presidencia de la Nación).

De acuerdo con Barsky, Osvaldo, *“el precio recibido por los productores se define por tres elementos: a) los precios internacionales de los productos; b) el nivel del tipo de cambio, y c) los impuestos a las exportaciones”.* Del mismo modo, según la Bolsa de Comercio de Rosario *“los valores a los que vende el productor agropecuario argentino sus granos en el mercado local, están influenciados y dependen de los precios internacionales, siendo el Chicago Mercantile Exchange (CME) el principal mercado de referencia para los commodities, comúnmente conocido como el “mercado de chicago”. Los precios FOB puertos argentinos son indicadores del valor que los clientes externos están dispuestos a pagar por nuestros productos. Si a estos precios FOB se le descuentan los derechos de exportación (“retenciones”) que percibe el Estado Nacional y los gastos que se producen en el proceso de exportación; se obtendrá el denominado FAS teórico, que es el precio que se podría pagar por el grano”.*

Según Ciappa Cesar M., *“el tipo de cambio es una variable esencial dentro del análisis de precios [...] esto es así puesto que los precios de referencia de los productos se fijan en los mercados internacionales”.*

Para el Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura *“los ajustes en las políticas internas son necesarios para utilizar los recursos disponibles más productivamente y contribuir a asegurar un ritmo de crecimiento satisfactorio, valorando elementos de carácter estructural, a fin de combinarlos tanto con el empleo de mecanismos indirectos (tipos de cambio, tasa de interés, tarifas públicas, etc.) como con la aplicación de medidas directas para favorecer ciertos objetivos prioritarios (inversión del gobierno central y de empresas)”.*

6 – Metodología de investigación utilizada

El trabajo de investigación consta de las siguientes etapas:

1. Obtención de información, proveniente de *papers*, *reviews*, libros y trabajos de investigación de nivel académico.
2. Captura de datos brindados por instituciones (BNA, MINAGRI, BCR, DPEyC, DGEyC).
3. Recopilación y procesamiento de estados contables de empresas pertenecientes al sector agropecuario procedentes de la Comisión Nacional de Valores (período 2004-2016).
4. Cálculo de indicadores, tanto económicos como financieros.
5. Confección de una serie de ratios específicos, vinculados con la actividad de inversión/desinversión en activos fijos.
6. Sistematización de las variables contextuales detalladas en el objetivo del trabajo.
7. Análisis de los ratios vinculados con la actividad de inversión/desinversión en activos fijos, en conjunto con la evolución de las variables.

Medidas tomadas para llevar a cabo el trabajo:

- Se consideran estados contables individuales, dejando de lado los consolidados.
- No son consideradas las empresas extranjeras.
- Quedan excluidos del análisis los siguientes estados contables: Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C e I (2009), Agrofina S.A. (2012, 2013), Cactus Argentina S.A (2011, 2012), American Export S.A. (2010), Carnes Pampeanas S.A. (2015), Los Grobos Agropecuaria S.A. (2009), Morixe Hermanos S.A.C.I (2013-2016), Los Grobos San Pedro S.A. (2007, 2008).
- Para el análisis se tienen en cuenta los cuatro cultivos principales del país: soja, trigo, maíz y girasol.

El siguiente apartado está originado en la fecha de cierre de los estados contables de las empresas del sector:

- La inflación es analizada por períodos de doce meses, julio-junio, dejando de lado el año calendario (enero-diciembre).

- Los tipos de cambio son analizados por períodos de doce meses, julio-junio, dejando de lado el año calendario (enero-diciembre). Como excepción, los años 2015 y 2016 se detallan en semestres, debido a la importancia que tienen los mismos en el análisis.
- Los derechos de exportación son analizados por períodos de doce meses, julio-junio, dejando de lado el año calendario (enero-diciembre). Como excepción, el año 2016 contiene únicamente los derechos establecidos a partir de diciembre de 2015.

Con el objeto de analizar los niveles de inversión realizados por las empresas, se construyó el siguiente indicador principal:

- *Ratio variación de activos fijos*: posee como objetivo medir el incremento o disminución neta de recursos fijos dedicados a la actividad de la empresa.

$$\text{Ratio variación activos fijos} = \frac{\text{Variación activos fijos}}{\text{Patrimonio neto promedio}}$$

A fin de obtener la variación de activos fijos correspondientes a todo el sector, se construyó el siguiente indicador sectorial:

$$\text{Ratio variación activos fijos sectorial} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{Variación activos fijos (anual) } i}{\sum_{i=1}^n \text{Patrimonio neto promedio } i}$$

7 – Análisis de la inversión en activos fijos, y su relación con las variables estudiadas

7.1 – Variables Contextuales

Para profundizar en el análisis de la inversión de activos fijos en el sector agropecuario, se optó por tener en cuenta la devaluación que sufrió la moneda local con respecto a la moneda extranjera y, la disminución o eliminación de los derechos de exportación, variables que repercutieron sobre dicho sector durante el primer semestre del año 2016 como consecuencia de las medidas implementadas en diciembre del año 2015.

Gráfico 1

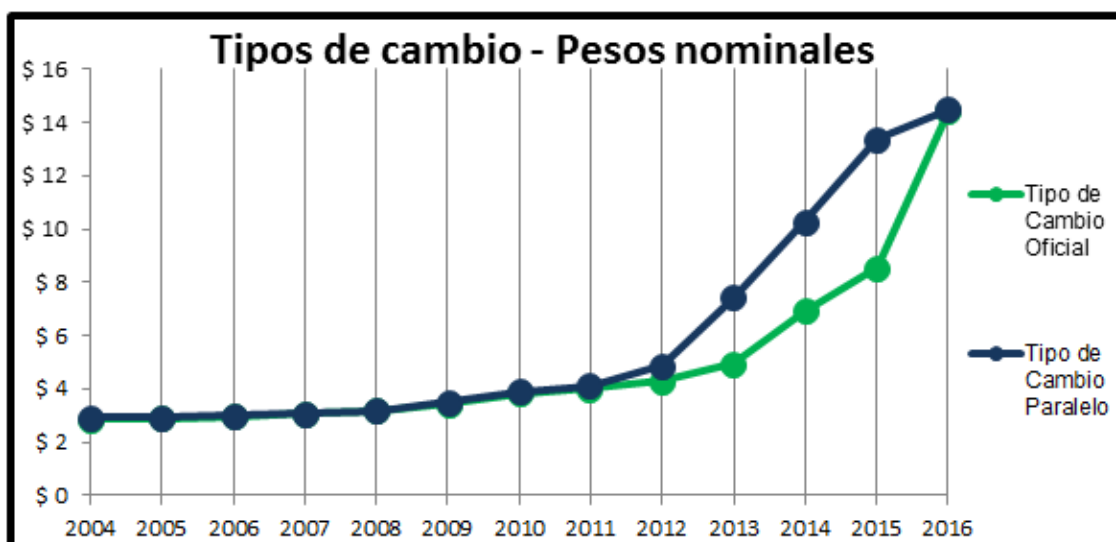


Gráfico 2

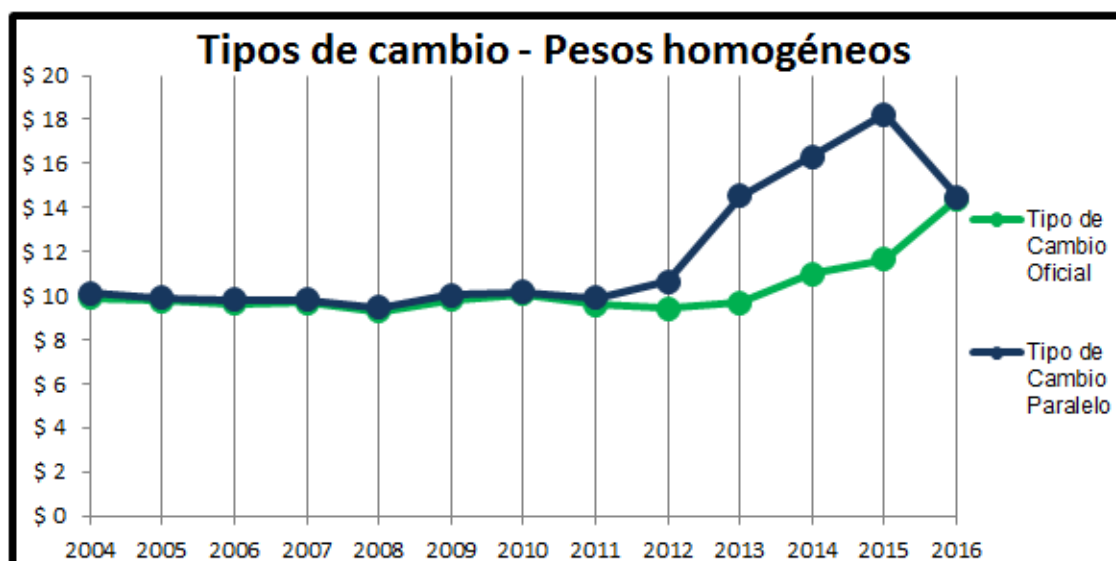
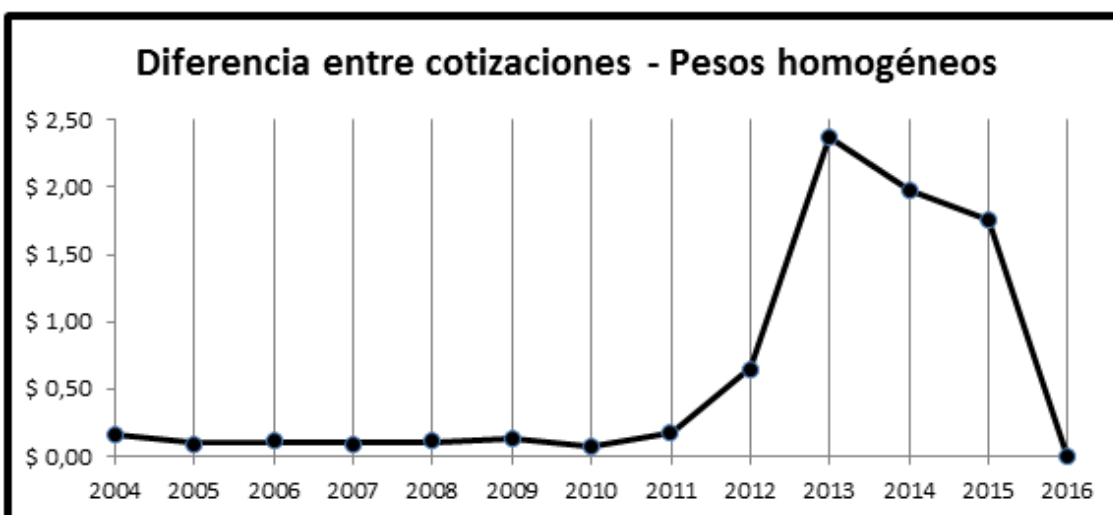


Gráfico 3



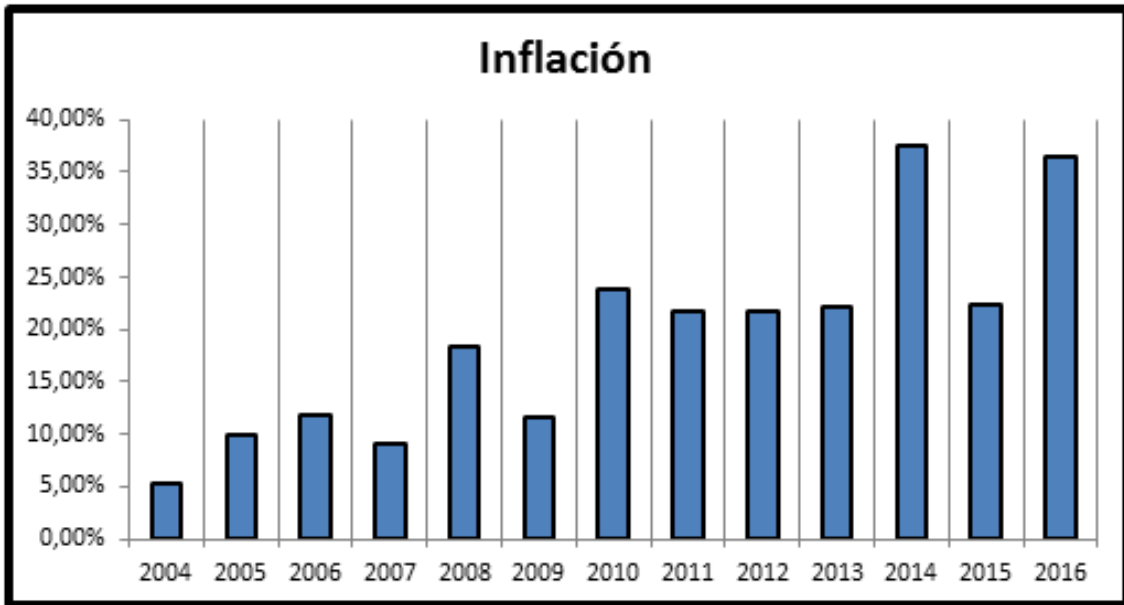
Gráfico 4



Como podemos observar en los gráficos N° 1 y 2, el control cambiario comenzó a operar a partir del año 2011 dando origen a múltiples tipos de cambio, entre los cuales se destacan, por un lado, el tipo de cambio oficial y, por el otro, el tipo de cambio paralelo.

En los gráficos N° 3 y 4, se observa la brecha entre ambos tipos de cambio, tanto en moneda nominal, como en moneda homogénea, la cual culminó a principios de enero de 2016, tras la eliminación de dicho control.

Gráfico 5



El gráfico N° 5 refleja la inflación anual (julio-junio) desde el año 2004 hasta el año 2016, la cual repercute sobre el cálculo del precio homogéneo de los cultivos analizados.

Gráfico 6

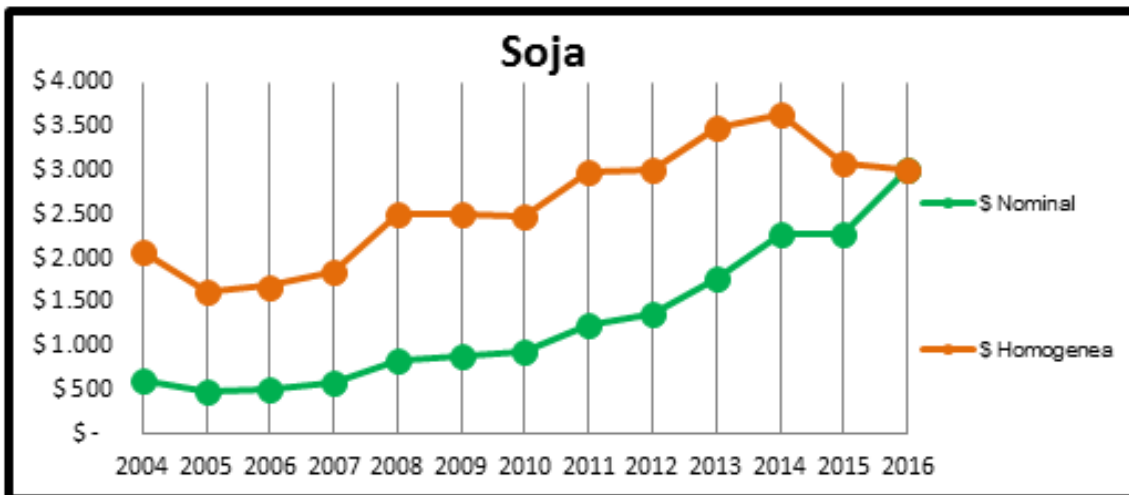


Gráfico 7

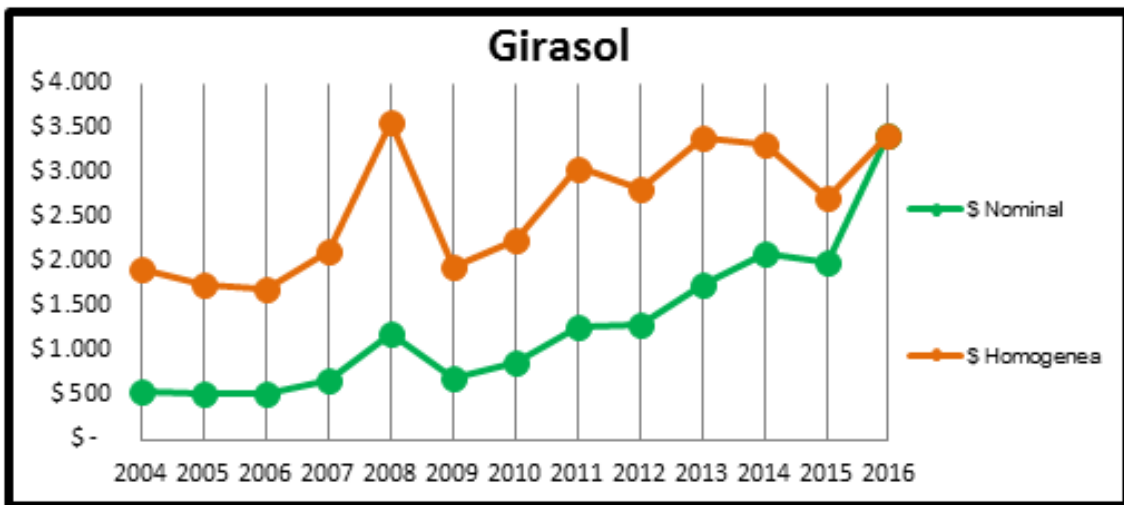


Gráfico 8

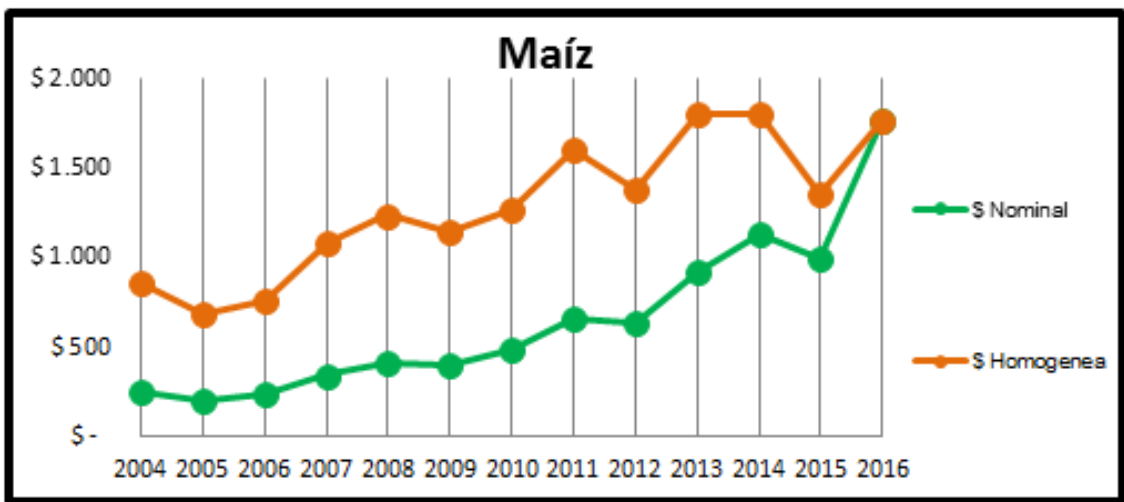
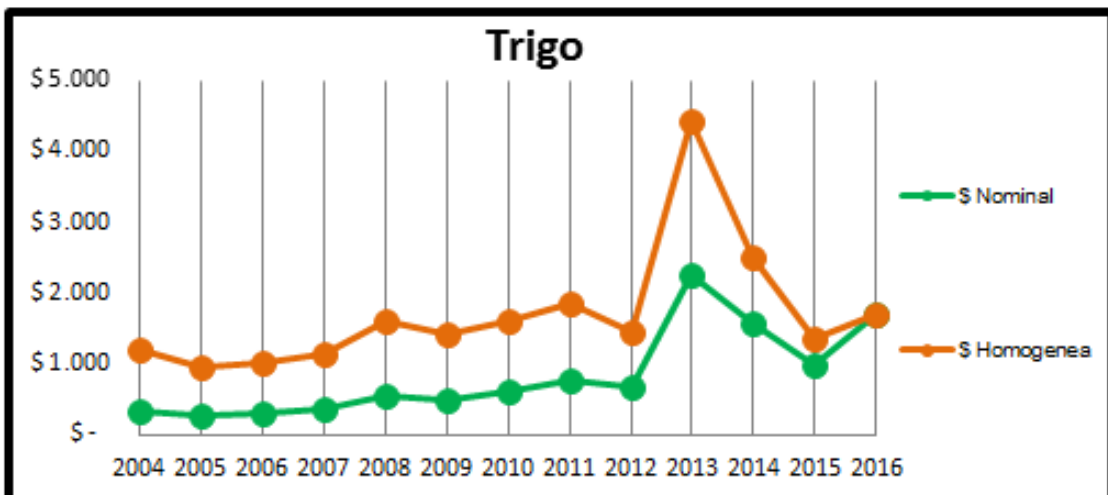


Gráfico 9

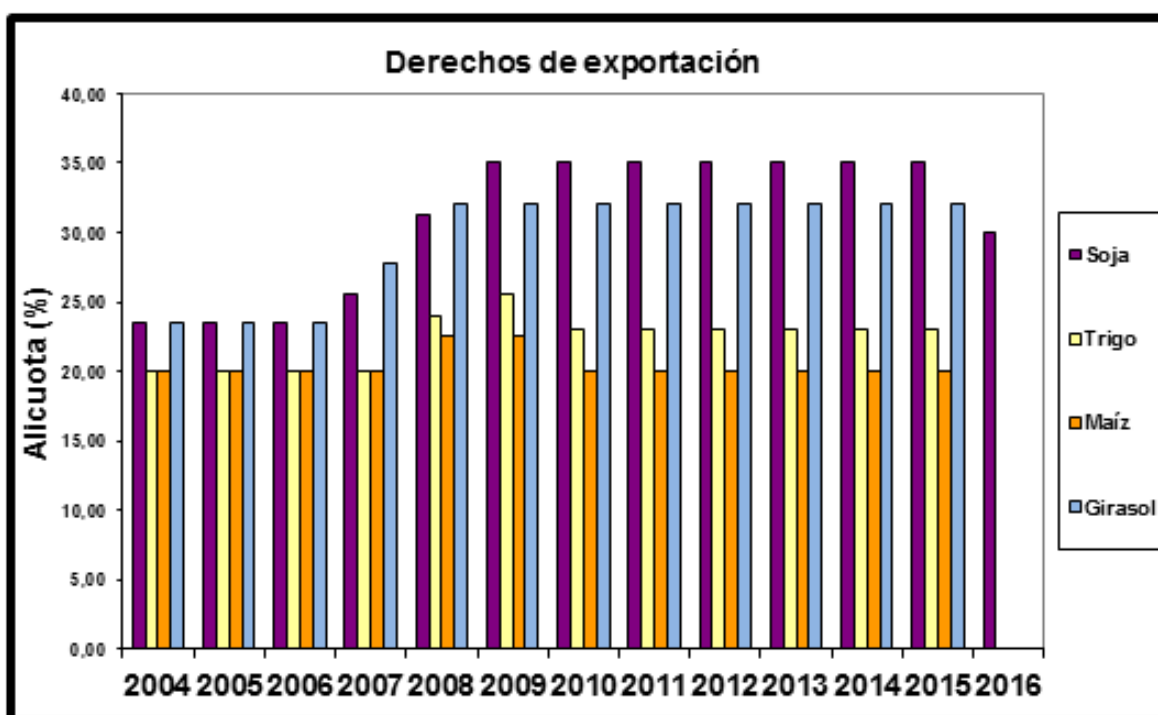


La serie de gráficos 6-9 comprende la evolución de los precios de la soja, el girasol, el maíz y el trigo a lo largo de los años, según la Bolsa de Comercio de Rosario.

Como puede observarse, la quita de derechos de exportación y la eliminación del control cambiario incidió sobre los precios del trigo, el maíz y el girasol generando un aumento en los mismos.

En el caso de la soja, no hubo una eliminación de los derechos de exportación, sino que hubo una reducción parcial de los mismos, y en consecuencia, dicha medida no afectó en el precio final de la misma manera que en los productos mencionados anteriormente.

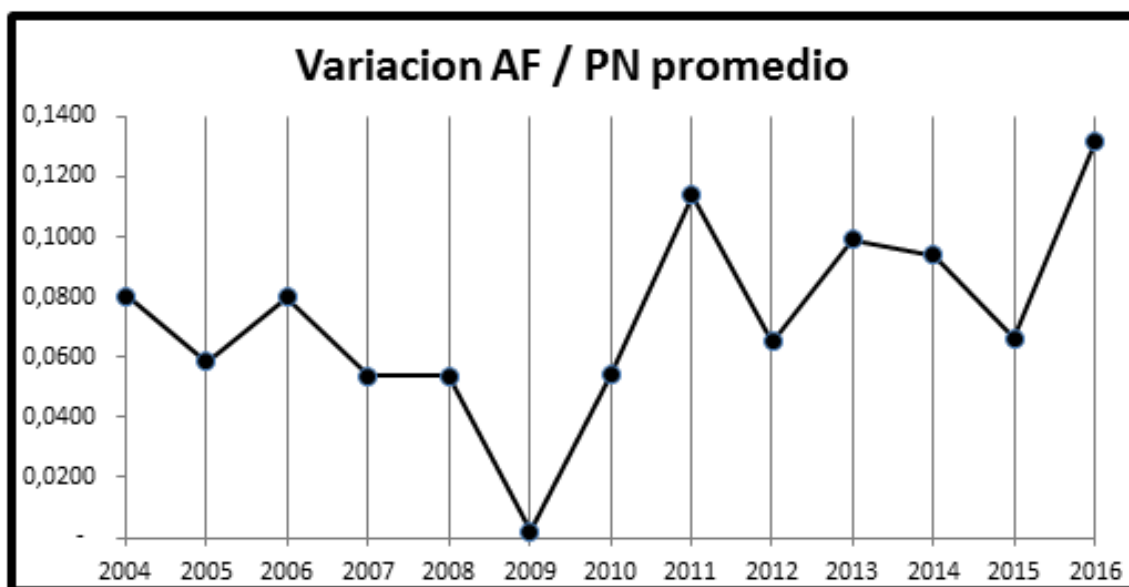
Gráfico 10



Se pueden observar los derechos de exportación (gráfico N° 10), reintroducidos en el año 2002. Éstos representaron una carga que repercutió durante más de una década sobre el sector agropecuario, teniendo vigencia hasta el mes de diciembre del año 2015. A partir de dicho momento, se produjo la eliminación de los mismos, a excepción de las “retenciones” de la soja, las cuales disminuyeron un 5%.

7.2 – Activo Fijo

Gráfico 11



Se evidencia en el gráfico N° 11 un rango de estabilidad en la variación de activos fijos en el período que comprende los años 2004-2008, sin embargo, se observa una considerable reducción de la misma en el año 2009. Se podría deducir que esto se debe al impacto ocasionado por dos situaciones que influyeron en el contexto, en primer lugar, por la resolución 125/08 adoptada en mayo del 2008 y, en segundo lugar, por una de las sequías que más afectó a la Argentina. Por el contrario, se observa un fuerte acrecentamiento en los años 2010 y 2011 que estaría relacionado, por un lado, con el incremento en la producción del agro (gráfico N° 12), el cual permitió el recupero del sector y, por el otro, con el alza de los precios de los *commodities*, que estaría generado por un aumento significativo en la demanda de los mismos por parte de China.

Durante los años posteriores la variación de los activos fijos se mantuvo estable. Seguidamente, en el último periodo comprendido entre julio 2015 y junio 2016, se observa una inversión en activos fijos, la cual estaría vinculada con la eliminación o disminución de los derechos de exportación y con la devaluación de la moneda local respecto de la moneda extranjera.

Gráfico 12

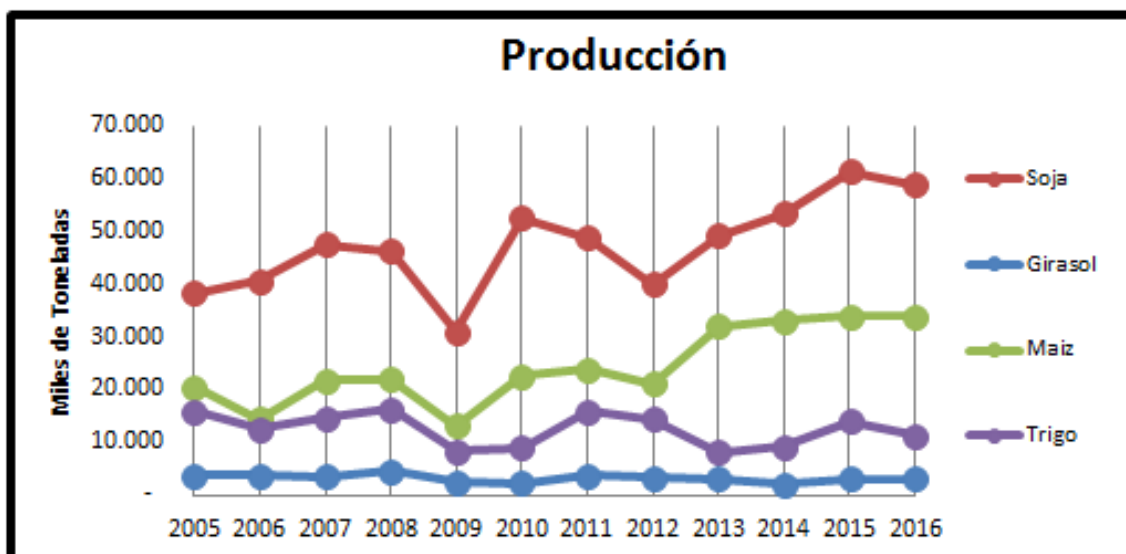
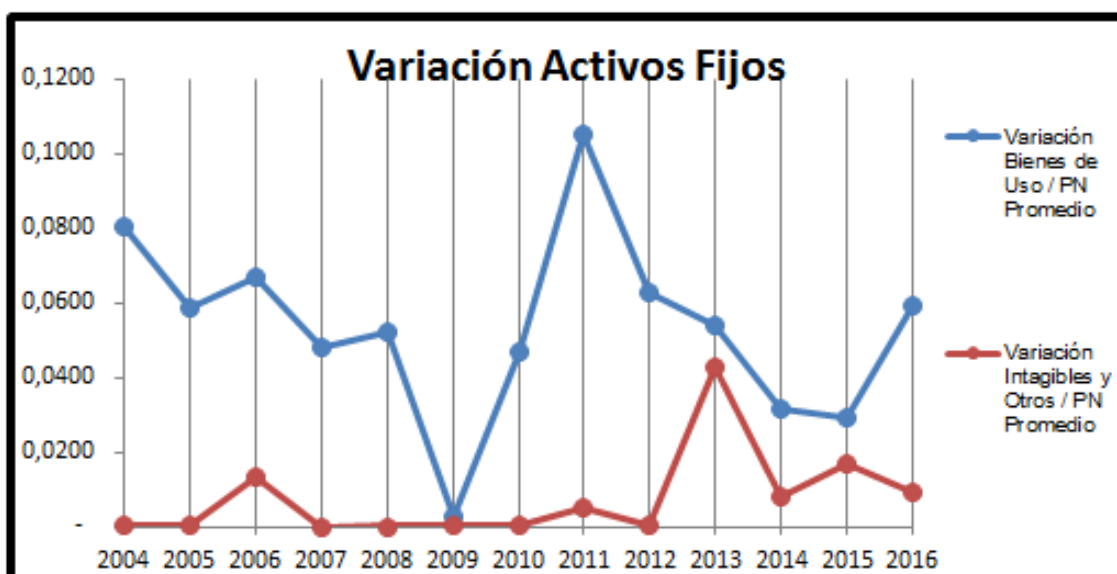
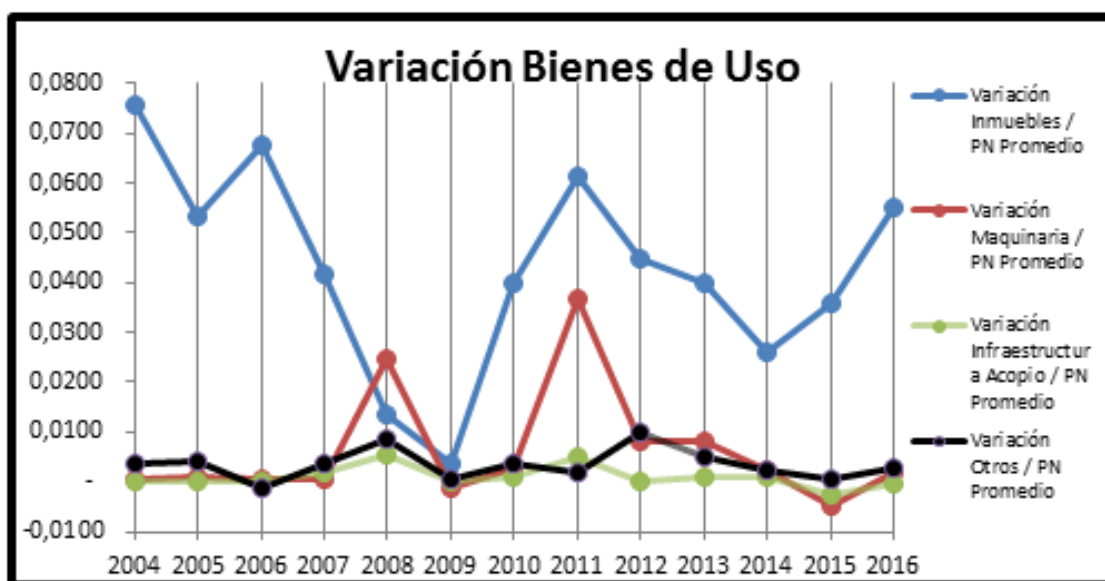


Gráfico 13



En el gráfico precedente (gráfico N° 13), se ve reflejado el incremento en bienes de uso ocurrido en el último período analizado, evidenciando la importancia que éstos tienen en la variación de los activos fijos. Además, se destaca que la variación en activos intangibles y activos biológicos fue negativa en dicho período.

Gráfico 14



Dentro del análisis de la variación de los bienes de uso en el período 2015-2016, tanto los inmuebles, como las maquinarias, infraestructuras de acopio y el resto de los bienes de uso aumentaron respecto del período 2014-2015. En relación a lo anterior, el incremento que más se destaca es el de los inmuebles, mientras que el segundo mayor incremento se produjo en las maquinarias (gráfico N° 14).

7.3 – Endeudamiento

En el gráfico N° 15 se evidencia que las empresas del sector agropecuario optaron por una financiación a través de terceros, en vez de hacerlo mediante una financiación propia. A su vez, como muestra el gráfico N° 16, el indicador de apalancamiento financiero es superior a uno, lo que indicaría que es conveniente endeudarse.

Gráfico 15

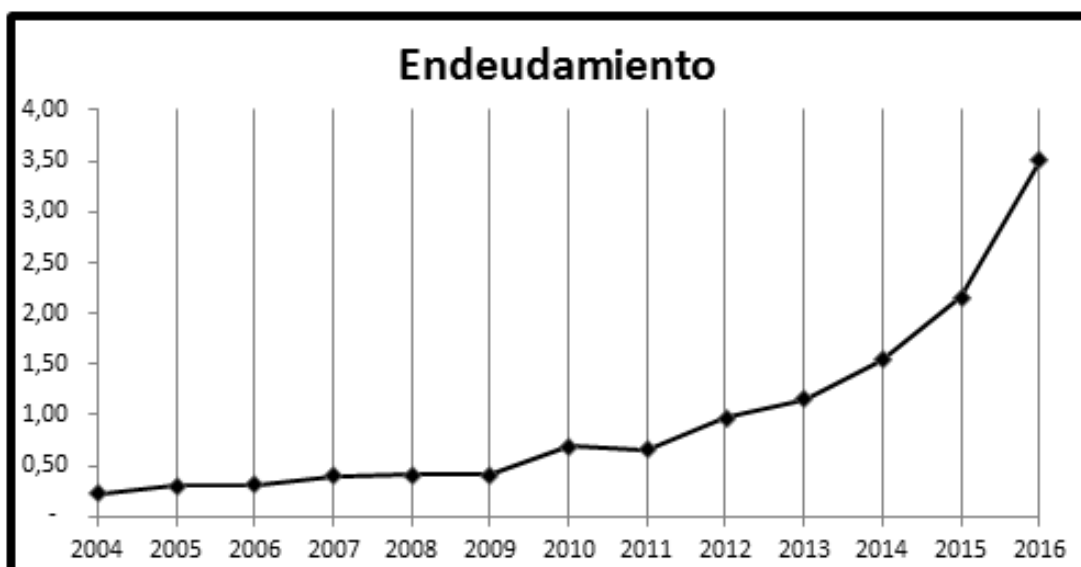
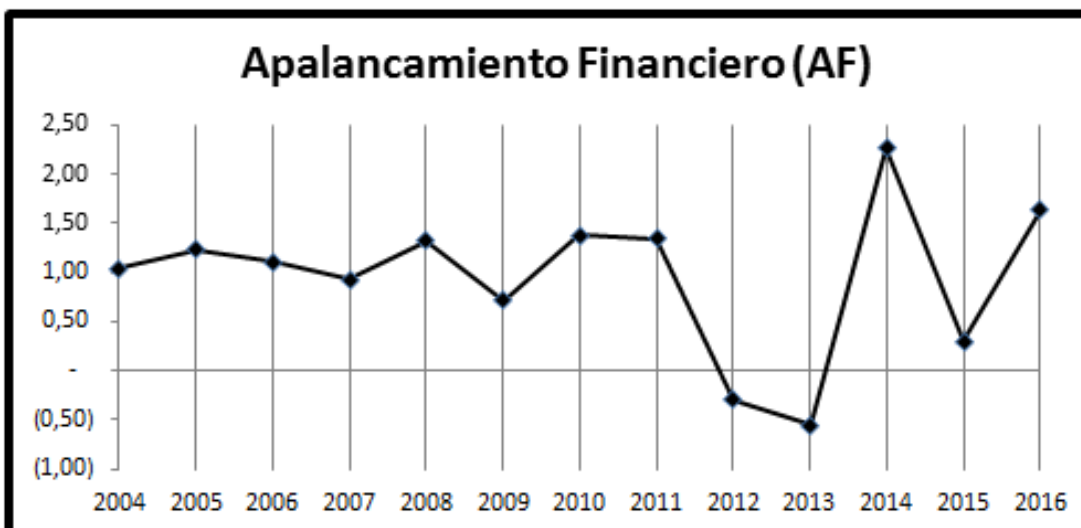
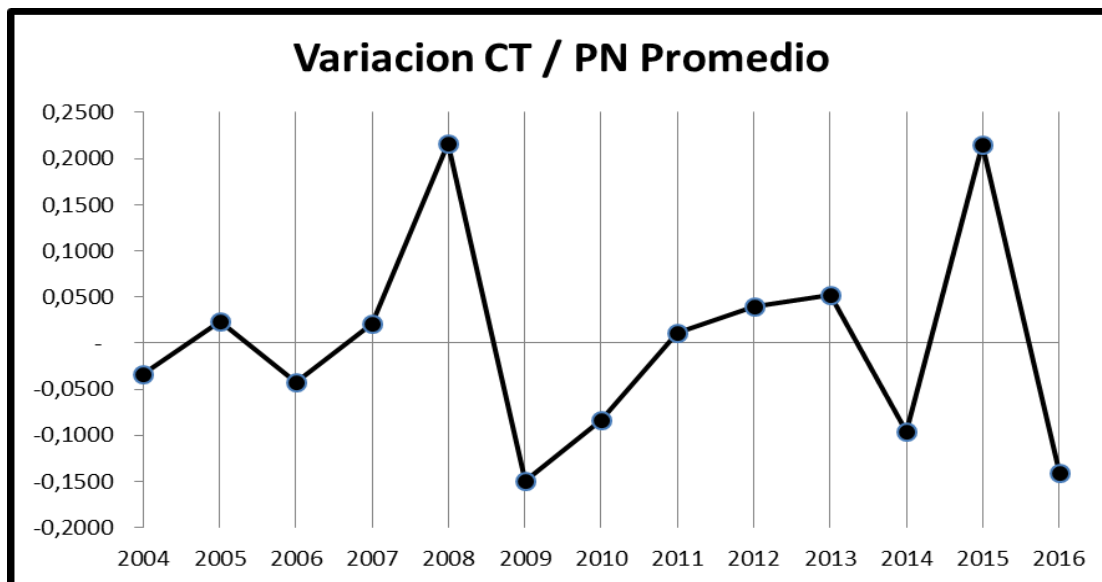


Gráfico 16



7.4 – Capital de Trabajo

Gráfico 17



En el gráfico N° 17 se observa que la crisis sufrida en el año 2009, producto, en parte, de los efectos de la resolución 125/08 y la sequía, tuvo como consecuencia una disminución del capital de trabajo, lo cual podría adjudicarse a que las empresas del sector recurrieron al financiamiento de corto plazo para poder afrontar a la misma.

De la misma manera, el capital de trabajo disminuyó en el año 2016 debido a un aumento en el pasivo corriente en mayor proporción del que se dio en el activo corriente (gráfico N° 18). Esto, en principio, podría ser fundamentado por la búsqueda de financiación de terceros, a corto plazo, para así poder invertir en activo fijo.

Gráfico 18

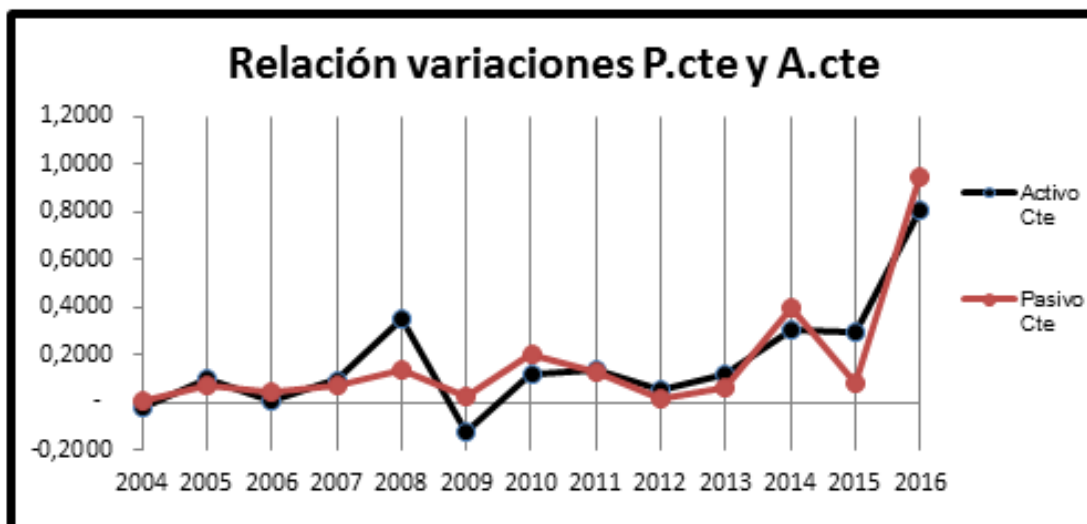
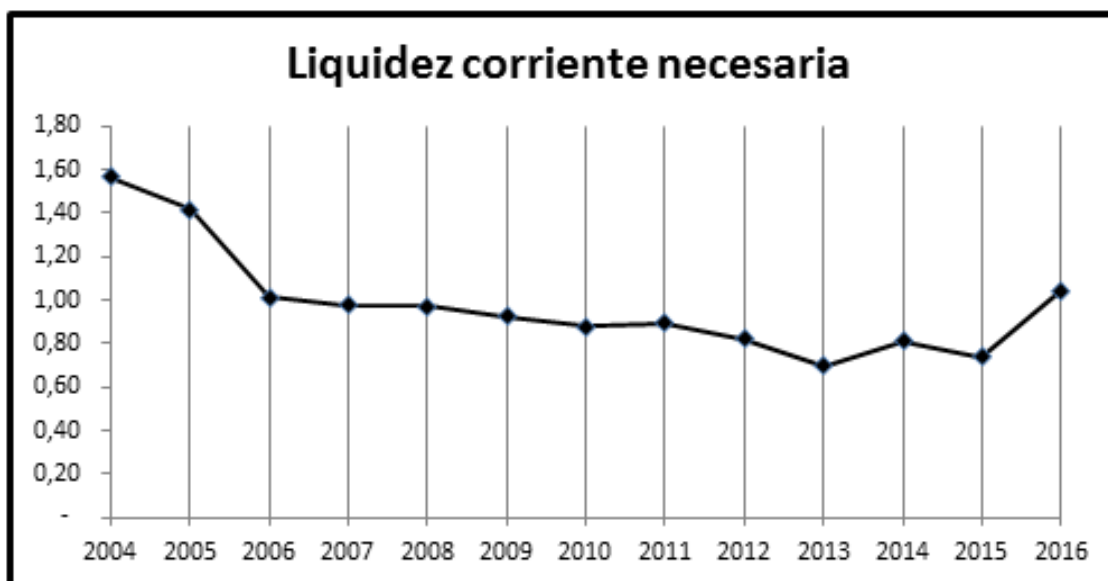


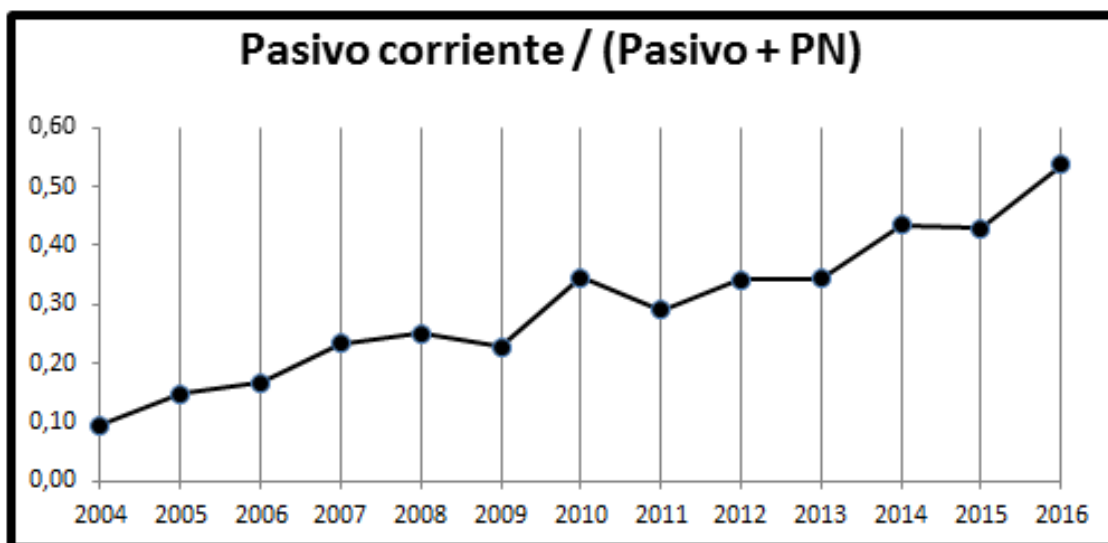
Gráfico 19



En el gráfico N° 19 podemos observar la liquidez corriente necesaria, indicador que muestra la relación mínima entre activos y pasivos corrientes que se necesita para lograr cumplir con los compromisos de pago a corto plazo¹. En el mismo se ve reflejado un incremento en el año 2016, dado por el crecimiento del pasivo corriente frente a la tendencia de las empresas del sector agropecuario de endeudarse.

Las empresas del sector se inclinaron por la financiación de terceros a corto plazo, comprendiendo la misma más del 50% de la financiación total (gráfico N° 20).

Gráfico 20



¹ Fano, Diego G.;
Pahlen Acuña, Ricardo J. M.;
Smurra, Ricardo F.;
Telias, Alejandro J.
Op. Cit. P 143.

8 – Conclusiones

En esta sección introduciremos al lector en la exposición de las conclusiones finales con el propósito de consumir el objetivo del trabajo.

La disminución o eliminación de los derechos de exportación llevada a cabo por el gobierno de Mauricio Macri, junto con la devaluación de la moneda local respecto de la moneda extranjera, que origina un aumento en el precio real de los *commodities*, generaron un incremento en la inversión de activos fijos por parte de las empresas del sector agropecuario.

Además, dicha situación se vio acompañada por una disminución en el capital de trabajo, principalmente fundada en el aumento del pasivo corriente. En este sentido, las empresas del sector agropecuario optaron por la financiación a través de terceros por sobre la financiación propia, comprendiendo la misma más del cincuenta por ciento de la financiación total; evidenciando así el endeudamiento por parte de las empresas, el cual posee una tendencia positiva.

9 – Conclusions

In this section, we will introduce the reader into the conclusions with the purpose of achieving the presentation objective.

The export duties decrease or removal carried out by Mauricio Macri Government, together with the local currency devaluation compared to foreign currency, which gives origin to a commodities price increase, caused a fixed assets investment increase by the agribusiness companies.

Furthermore, this situation was accompanied by the working capital decrease, mainly arising from the current liabilities increase. In this sense, agro-business companies counted on third parties' financing rather than self-financing, which comprised more than fifty per cent of the whole financing. Thus, the companies indebtedness was evidenced, which has shown a positive trend.

10 – Bibliografía

Fano, Diego G; Pahlen Acuña, Ricardo José María; Smurra, Ricardo F; Telias, Alejandro J. Contabilidad para gerenciar. El diagnóstico económico-financiero de una organización. Buenos Aires: Temas Grupo Editorial, 2007. pp. 93-151.

Scoptoni, Liliana; Durán Regina. El gerenciamiento Agropecuario en el Siglo XXI. Situación y perspectivas del sector agroalimentario argentino. Buenos Aires: Editorial Osmar D. Buyatii, 2009. pp. 38-42.

Norton, Roger; Pomareda, Carlos; Reza, Lucio; Torres Zorrilla, Jorge. Las políticas macroeconómicas y la agricultura [En línea]. Instituto interamericano de cooperación para la agricultura (IICA). <<http://www.sidalc.net/repdoc/A9214e/A9214e.pdf>>

Barsky, Osvaldo. Las retenciones agropecuarias en argentina. Sobre intereses sectoriales, y mitos ideológicos [En línea]. Universidad Nacional de Quilmes - Estudios rurales. 2015. <<http://ppct.caicyt.gov.ar/index.php/estudios-rurales/article/view/9039/8643>>

Ciappa, Cesar M. Indicadores de rentabilidad en el sector agrario argentino [En línea]. Facultad de ciencias Económicas Universidad Nacional de la Plata – Federación de Centros y Entidades <http://producirconservando.org.ar/intercambio/docs/rentabilidad_sector_agrario_argentino.pdf>

O’connor, Ernesto A. El sector agropecuario, el mundo y la política económica argentina [En línea]. Universidad Católica Argentina. 2012. <http://www.uca.edu.ar/uca/common/grupo83/files/2012-03_-_OConnor.pdf>

Sitio oficial MINAGRI (Ministerio de agroindustria de la Nación Argentina). <<https://datos.magyp.gob.ar/reportes.php?reporte=Estimaciones>>

Sitio oficial BCR (Bolsa de Comercio de Rosario). <<https://news.agrofy.com.ar/granos/precios/series-historicas/pizarra>>

Sitio oficial CNV (Comisión Nacional de Valores). <http://www.cnv.gob.ar/info_financiera.asp?Lang=0>

Sitio oficial BNA (Banco de la Nación Argentina). <<http://www.bna.com.ar/>>

Sitio oficial DPEyC (Dirección Provincial de Estadística y Censos – San Luis). <<http://www.estadistica.sanluis.gov.ar/estadisticaasp/Paginas/Pagina.asp?PaginaId=76>>

DGEyC (Dirección General de Estadística y Censos). <<http://www.estadisticaciudad.gob.ar/eyc/>>

Agrofy News. <<http://news.agrofy.com.ar/granos/precios/series-historicas/pizarra>>

SAIJ (Sistema argentino de información jurídica). <<http://www.saij.gob.ar/361-nacional-derecho-exportacion-modificacion-decreto-133-2015-dn20160000361-2016-02-16/123456789-0abc-163-0000-6102soterced?>>

11 – Anexos

11.1 – Planilla - EECC

Sociedad	Año	Activo Corriente Actual	Activo Corriente Anterior	Activo No Corriente Actual	Activo No Corriente Anterior	Activos Fijos actual	Activos Fijos anterior	Total Activo	Pasivo Corriente actual	Pasivo Corriente anterior	Pasivo no corriente Actual	Pasivo No Corriente Anterior	Total Pasivo	Patrimonio Neto Actual	Patrimonio Neto Anterior
Adricar S.A.	2004	93.942	261.990	6.656.868	6.274.745	6.136.194	5.833.424	6.750.810	994.016	661.588	-	-	994.016	5.756.794	5.875.147
Adricar S.A.	2005	788.118	93.942	6.881.629	6.656.868	6.395.232	6.136.194	7.669.747	1.799.037	994.016	31.713	-	1.830.750	5.838.997	5.756.794
Adricar S.A.	2006	821.196	788.118	6.910.905	6.881.629	6.355.146	6.395.232	7.732.101	2.394.685	1.799.037	-	31.713	2.394.685	5.337.416	5.838.997
Adricar S.A.	2007	783.942	821.196	7.229.044	6.910.905	6.531.733	6.355.146	8.012.986	889.174	2.394.685	-	-	889.174	7.123.812	5.337.416
Adricar S.A.	2008	1.691.371	783.942	7.303.511	7.229.044	6.552.399	6.531.733	8.994.882	1.839.270	889.174	-	-	1.839.270	7.155.612	7.123.812
Adricar S.A.	2009	80.007	1.691.371	7.548.671	7.303.511	6.593.060	6.552.399	7.628.678	1.842.843	1.839.270	-	-	1.842.843	5.785.835	7.155.612
Adricar S.A.	2010	1.727.830	80.007	7.677.412	7.548.671	6.658.156	6.593.060	9.405.242	3.570.365	1.842.843	-	-	3.570.365	5.834.877	5.785.835
Adricar S.A.	2011	310.516	1.727.830	8.426.173	7.677.412	7.165.536	6.658.156	8.736.689	3.311.90	3.570.365	-	-	3.311.90	8.405.499	5.834.877
Adricar S.A.	2012	199.828	310.516	9.706.767	8.426.173	8.194.500	7.165.536	9.906.595	3.068.535	3.311.90	-	-	3.068.535	6.838.060	8.405.499
Adricar S.A.	2013	2.730.244	199.828	10.970.867	9.706.767	9.026.511	8.194.500	13.701.111	3.035.447	3.068.535	905.915	912.218	3.941.362	9.759.749	5.925.842
Adricar S.A.	2014	284.979	2.730.244	11.637.900	10.970.867	9.493.617	9.026.511	11.922.879	3.334.035	3.035.447	898.877	905.915	4.232.912	7.689.967	9.759.749
Adricar S.A.	2015	2.905.968	284.979	12.621.997	11.637.900	10.166.061	9.493.617	15.527.965	2.244.710	3.334.035	890.725	898.877	3.135.435	12.392.530	7.689.967
Adricar S.A.	2016	555.517	2.905.968	14.125.211	12.621.997	11.270.679	10.166.061	14.680.728	4.596.739	2.244.710	882.459	890.725	5.479.198	9.201.530	12.392.530
Agrofina S.A.	2014	759.565.000	386.246.000	255.505.000	202.201.000	215.492.000	142.838.000	1.015.070.000	800.150.000	502.486.000	27.480.000	63.549.000	827.630.000	187.440.000	85.961.000
Agrofina S.A.	2015	1.210.355.000	759.565.000	373.705.000	255.505.000	322.728.000	215.492.000	1.584.060.000	1.287.038.000	800.150.000	95.965.000	27.480.000	1.383.003.000	201.057.000	187.440.000
Agrofina S.A.	2016	1.939.786.000	1.210.355.000	561.263.000	373.705.000	506.719.000	322.728.000	2.501.049.000	1.942.941.000	1.287.038.000	289.451.000	95.965.000	2.232.392.000	268.657.000	201.057.000
Agropecuaria Anta S.A. (Ex Cervera)	2009	14.872.397	5.707.802	34.115.246	27.511.021	26.756.938	23.848.998	48.987.643	4.752.809	28.931.014	520.865	293.386	5.273.674	43.713.969	3.994.423
Agropecuaria Anta S.A. (Ex Cervera)	2010	26.969.329	14.872.397	44.503.096	34.115.246	37.622.387	26.756.938	71.472.425	8.795.702	4.752.809	194.548	520.865	8.990.250	62.482.175	43.713.969
Agropecuaria Cervera S.A.	2007	724.137	64.497	19.644.607	8.727.039	17.309.770	8.023.094	20.368.744	15.366.669	422.532	347.549	2.934.771	15.714.218	4.654.526	5.434.233
Agropecuaria Cervera S.A.	2008	5.707.802	724.137	27.511.021	19.644.607	23.848.998	17.309.770	33.218.823	28.931.014	15.366.669	293.386	347.549	29.224.400	3.994.423	4.654.526
Agro-Uranqa S.A.	2004	13.678.530	13.801.938	4.616.195	4.762.968	4.577.441	4.762.968	18.294.725	2.932.178	4.309.878	348.412	-	3.280.590	15.014.136	14.289.525
Agro-Uranqa S.A.	2005	12.488.671	12.233.242	6.048.557	6.061.483	4.336.845	4.577.441	18.537.229	3.398.470	2.932.178	168.973	348.412	3.567.443	14.969.787	15.014.136
Agro-Uranqa S.A.	2006	13.763.266	12.488.671	6.090.072	6.048.557	4.279.366	4.336.845	19.853.338	3.755.743	3.398.470	776.781	168.973	4.532.523	15.320.815	14.969.787
Agro-Uranqa S.A.	2007	21.923.941	13.763.266	6.894.749	6.090.072	4.484.117	4.279.366	28.818.690	9.161.276	3.755.743	353.781	776.781	9.515.057	19.303.634	15.320.815
Agro-Uranqa S.A.	2008	32.196.018	21.923.941	6.763.813	6.894.749	4.821.892	4.484.117	38.959.832	13.430.738	9.161.276	249.362	353.781	13.680.100	25.279.731	19.303.634
Agro-Uranqa S.A.	2009	34.915.100	21.923.941	6.570.994	6.763.813	4.790.055	4.821.892	41.486.094	16.220.554	13.430.738	3.581	249.362	16.224.135	25.261.960	25.279.731
Agro-Uranqa S.A.	2010	30.540.667	34.915.100	8.368.575	6.570.994	4.994.932	4.790.055	38.909.242	10.378.049	16.220.554	3.581	3.581	10.381.630	28.527.612	25.261.960
Agro-Uranqa S.A.	2011	43.047.291	30.540.667	10.779.989	8.368.575	10.710.788	4.994.932	53.827.280	18.985.275	10.378.049	1.463.953	3.581	20.449.228	33.378.052	28.527.612
Agro-Uranqa S.A.	2012	66.125.140	43.047.291	18.782.810	10.779.989	18.653.610	10.710.788	84.907.950	35.217.405	18.985.275	9.540.832	1.463.953	44.758.237	40.149.713	33.378.052
Agro-Uranqa S.A.	2013	91.305.794	66.125.140	22.733.404	18.782.810	22.622.753	18.653.610	114.039.198	55.930.921	35.217.405	8.683.097	9.540.832	64.614.018	49.425.180	40.149.713
Agro-Uranqa S.A.	2014	105.352.341	91.305.794	24.948.522	22.733.404	24.202.622	22.622.753	130.300.863	57.788.181	55.930.921	7.466.761	8.683.097	65.254.942	65.045.921	49.425.180
Agro-Uranqa S.A.	2015	111.968.121	105.352.341	26.330.022	24.948.522	24.747.006	24.202.622	138.298.143	76.673.463	57.788.181	7.350.814	7.466.761	84.024.277	54.273.866	65.045.921
Agro-Uranqa S.A.	2016	193.905.289	111.968.121	25.217.482	26.330.022	22.889.964	24.747.006	219.122.771	83.598.068	76.673.463	16.118.798	7.350.814	99.716.866	119.405.905	54.273.866

Sociedad	Año	Resultado Bruto Produccion	Resultado Bruto Ventas	Depreciaciones	Resultado Ejercicio	Variación Inmuebles	Variación Maquinaria	Variación Infraestruct. Acopio	Variación Otros Bienes de Uso	Variación Total Bienes de Uso	Variación Total Intangibles	Variación Total Bienes Biológicos	Revaluación	Variación de AF	Ratio de Variación de AF
Adricar S.A.	2004	-	-122.317	135.573	-118.353	250.945	46.520	-	45.324	342.789	95.554	-	-	438.343	0,08
Adricar S.A.	2005	-	201.440	148.158	82.203	213.687	57.802	-	63.792	335.281	71.915	-	-	407.196	0,07
Adricar S.A.	2006	-	-259.403	432.980	-501.581	345.033	-	-	47.861	392.894	-	-	-	392.894	0,07
Adricar S.A.	2007	-	-478.769	453.371	-758.826	560.301	11.246	-	58.411	629.958	-	-	-	629.958	0,10
Adricar S.A.	2008	-	306.015	360.750	31.800	290.614	1.357	-	89.445	381.416	-	-	-	381.416	0,05
Adricar S.A.	2009	-	-11.136	354.553	-1.369.777	514.444	4.200	-	-123.430	395.214	-	-	-	395.214	0,06
Adricar S.A.	2010	-	332.477	357.268	49.042	350.684	62.481	-	9.199	422.364	-	-	-	422.364	0,07
Adricar S.A.	2011	-	56.584	140.236	-1.469.378	548.740	88.527	-	10.349	647.616	-	-	-	647.616	0,09
Adricar S.A.	2012	-	-126.120	140.990	-1.567.439	513.997	41.311	-	614.646	1.169.954	-	-	-	1.169.954	0,15
Adricar S.A.	2013	-	15.743	248.843	-193.341	589.900	1.105.600	-	-614.646	1.080.854	-	-	-	1.080.854	0,14
Adricar S.A.	2014	-	148.862	240.834	-1.850.757	696.185	-	-	11.755	707.940	-	-	-	707.940	0,08
Adricar S.A.	2015	-	18.931	228.691	-169.111	901.135	-	-	-	901.135	-	-	-	901.135	0,09
Adricar S.A.	2016	-	82.566	227.446	-373.649	1.315.648	16.416	-	-	1.332.064	-	-	-	1.332.064	0,12
Agrofina S.A.	2014	-	194.088.000	4.760.000	45.276.000	1.501.000	3.496.000	750.000	3.181.000	8.928.000	16.787.000	-	51.699.000	77.414.000	0,57
Agrofina S.A.	2015	-	395.565.000	7.230.000	13.617.000	21.843.000	3.477.000	1.153.000	-3.978.000	22.495.000	71.641.000	-	20.330.000	114.466.000	0,59
Agrofina S.A.	2016	-	696.013.000	13.157.000	67.600.000	38.143.000	11.368.000	6.474.000	2.840.000	58.815.000	45.995.000	-	92.338.000	197.148.000	0,84
Agropecuaria Anta S.A. (Ex Cervera)	2009	-1.619.882	4.397.267	944.560	-1.918.316	3.736.043	51.067	-	65.390	3.852.500	-	-	-	3.852.500	0,16
Agropecuaria Anta S.A. (Ex Cervera)	2010	828.867	4.652.338	1.112.966	606.664	11.859.526	114.270	-	4.619	11.978.415	-	-	-	11.978.415	0,23
Agropecuaria Cervera S.A.	2007	-411.137	462.828	16.806	-779.707	9.260.861	9.950	-	32.671	9.303.482	-	-	-	9.303.482	1,84
Agropecuaria Cervera S.A.	2008	650.482	1.461.710	842.717	-516.103	7.193.313	132.232	-	56.400	7.381.945	-	-	-	7.381.945	1,71
Agro-Uranqa S.A.	2004	11.753.472	-	359.466	5.340.205	-475	10.850	11.652	151.912	173.939	-	-	-	173.939	0,01
Agro-Uranqa S.A.	2005	13.389.650	-	329.801	5.028.846	12.744	64.433	-	12.029	89.206	-	-	-	89.206	0,01
Agro-Uranqa S.A.	2006	5.301.994	6.399.079	304.571	3.469.748	75.710	93.543	-	77.839	247.092	-	-	-	247.092	0,02
Agro-Uranqa S.A.	2007	13.495.153	6.485.682	226.223	9.089.283	108.216	5.500	245.672	71.587	430.974	-	-	-	430.974	0,02
Agro-Uranqa S.A.	2008	19.994.451	11.937.734	254.172	12.399.380	89.048	-	450.994	51.906	591.947	-	-	-	591.947	0,03
Agro-Uranqa S.A.	2009	12.200.559	8.957.098	294.511	8.036.748	-	-	54.768	207.906	262.674	-	-	-	262.674	0,01
Agro-Uranqa S.A.	2010	15.447.170	8.454.449	358.703	10.788.452	144.940	119.589	99.288	199.763	563.580	-	-	-	563.580	0,02
Agro-Uranqa S.A.	2011	19.551.185	10.575.319	448.012	13.399.670	-	25.124	5.850.420	288.324	6.163.868	-	-	-	6.163.868	0,20
Agro-Uranqa S.A.	2012	18.341.066	31.734.601	1.397.106	16.315.288	140.650	105.010	8.982.523	111.745	9.339.928	-	-	-	9.339.928	0,25
Agro-Uranqa S.A.	2013	21.711.137	23.933.926	1.583.310	23.259.565	3.774.469	29.693	87.189	1.661.102	5.552.453	-	-	-	5.552.453	0,12
Agro-Uranqa S.A.	2014	35.773.888	23.006.750	1.972.932	31.994.508	-1.352	1.617.159	42.900	1.894.094	3.552.801	-	-	-	3.552.801	0,06
Agro-Uranqa S.A.	2015	12.370.010	48.447.228	2.198.674	2.424.650	690.716	1.559.348	15.360	477.634	2.743.058	-	-	-	2.743.058	0,05
Agro-Uranqa S.A.	2016	66.344.469	55.049.341	2.174.594	73.642.225	7.576	64.090	6.081	239.805	317.552	-	-	-	317.552	0,00

Sociedad	Año	Activo Corriente Actual	Activo Corriente Anterior	Activo No Corriente Actual	Activo No Corriente Anterior	Activos Fijos actual	Activos Fijos anterior	Total Activo	Pasivo Corriente actual	Pasivo Corriente anterior	Pasivo no corriente Actual	Pasivo No Corriente Anterior	Total Pasivo	Patrimonio Neto Actual	Patrimonio Neto Anterior
American Export S.A.	2006	452.027	3.572.556	14.504.191	11.699.235	9.271.792	9.726.123	14.956.218	3.881.927	1.233.462	3.138.133	5.163.432	7.020.060	7.936.158	8.874.897
American Export S.A.	2007	2.091.108	452.027	11.503.492	14.504.191	8.855.518	9.271.792	13.594.600	3.567.278	3.881.927	3.487.415	3.138.133	7.054.693	6.539.907	7.936.158
American Export S.A.	2008	951.541	2.091.108	10.428.876	11.503.492	8.988.112	8.855.518	11.390.416	1.567.695	3.567.278	3.685.766	3.487.414	5.253.461	6.126.955	6.539.908
American Export S.A.	2009	892.628	951.542	10.780.781	10.428.876	8.642.376	8.988.113	11.673.409	4.581.118	1.567.695	3.394.438	3.685.766	7.975.556	3.697.853	6.126.956
Asociados Don Mario S.A.	2012	452.655.698	412.582.324	326.685.622	303.763.151	76.480.061	64.060.545	779.341.320	534.574.411	462.531.492	64.687.761	79.299.410	599.262.172	180.079.148	174.514.573
Asociados Don Mario S.A.	2013	585.305.264	562.945.017	565.129.414	509.949.790	135.284.960	120.548.355	1.150.434.678	619.508.578	653.277.891	278.147.957	156.463.037	897.656.535	252.778.143	263.153.879
Asociados Don Mario S.A.	2015	1.161.196.733	1.294.452.617	493.387.754	471.855.440	283.225.271	269.588.119	1.654.584.487	1.037.338.583	1.157.757.985	53.656.380	53.122.731	1.090.994.963	563.589.524	555.427.341
Asociados Don Mario S.A.	2016	1.505.472.384	1.286.767.080	595.907.834	465.345.823	317.924.771	296.483.148	2.101.380.218	1.020.733.281	743.494.662	226.540.815	219.740.203	1.247.274.096	854.106.122	788.878.038
Cactus Argentina S.A.	2004	5.803.705	5.055.144	5.359.766	5.104.489	5.278.681	4.843.241	11.163.471	4.526.587	4.314.978	78.654	89.108	4.605.241	6.558.230	5.755.547
Cactus Argentina S.A.	2005	6.252.875	5.802.566	5.059.373	5.359.766	5.028.525	5.278.681	11.312.248	2.559.244	4.525.448	78.654	78.654	2.637.898	8.674.350	6.558.230
Cactus Argentina S.A.	2006	7.298.361	6.252.875	4.772.768	5.059.373	4.575.694	5.028.525	12.071.129	2.960.023	2.559.244	247.806	78.654	3.207.829	8.863.300	8.674.350
Cactus Argentina S.A.	2007	15.638.394	7.298.361	38.087.422	4.772.768	4.310.806	4.575.694	53.725.816	27.689.416	2.960.023	1.763.983	247.806	29.453.399	24.272.417	8.863.300
Cactus Argentina S.A.	2008	17.103.326	15.638.394	38.519.908	38.087.422	3.797.016	4.310.806	55.623.234	23.467.182	27.689.416	474.360	1.763.983	23.941.542	31.681.692	24.272.417
Cactus Argentina S.A.	2009	8.759.242	17.103.326	39.264.406	38.519.908	3.548.784	3.797.016	48.023.648	17.989.702	23.467.182	9.135.048	474.360	27.124.750	20.898.898	31.681.692
Cactus Argentina S.A.	2010	15.608.293	8.759.242	4.703.383	39.264.406	3.374.303	3.548.784	20.311.676	15.727.532	17.989.702	269.872	20.898.898	15.997.404	4.314.272	20.898.898
Cáñepa Hermanos S.A.I.C.A. y F.	2013	87.480.615	38.357.736	126.923.788	119.158.652	106.509.906	104.650.359	214.404.403	98.633.228	39.687.586	30.106.293	35.624.560	128.739.521	85.664.882	82.204.242
Cáñepa Hermanos S.A.I.C.A. y F.	2014	141.316.519	87.480.615	213.481.623	126.923.788	185.855.928	87.747.376	354.798.142	205.596.515	98.633.228	37.435.182	30.106.293	243.031.697	111.766.445	85.664.882
Cáñepa Hermanos S.A.I.C.A. y F.	2015	161.803.442	141.316.519	152.861.063	213.481.623	130.897.540	185.855.928	314.664.505	162.746.477	205.596.515	50.614.764	37.435.182	213.361.241	101.303.264	111.766.445
Cáñepa Hermanos S.A.I.C.A. y F.	2016	179.651.438	83.180.164	266.736.290	152.861.063	138.923.583	130.897.540	446.387.728	246.055.267	162.746.477	64.596.719	50.614.764	310.651.986	135.735.742	101.303.264
Carnes Pampeanas S.A.	2013	52.857.171	7.518.753	19.734.642	21.683.338	17.444.783	18.052.317	72.591.813	43.349.532	20.629.477	2.441.849	2.863.013	45.791.381	26.800.432	5.709.601
Carnes Pampeanas S.A.	2014	110.191.235	52.857.171	19.749.702	19.734.642	17.117.901	17.444.783	129.940.937	91.494.259	43.349.532	2.588.249	2.441.849	94.082.508	35.858.429	26.800.432
Carnes Pampeanas S.A.	2016	162.448.865	122.604.396	39.479.976	19.967.679	30.762.675	18.166.198	201.928.841	145.744.014	148.576.872	4.161.585	2.461.388	149.905.599	52.023.242	-8.466.185
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2004	71.957.853	56.701.059	574.617.698	510.508.474	151.547.192	141.882.382	646.575.551	30.393.911	15.581.545	151.013.444	159.828.863	181.407.355	465.168.196	391.799.125
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2005	147.639.858	67.836.181	594.396.581	578.739.370	158.082.019	151.547.192	742.036.439	66.203.746	30.393.911	152.761.723	151.013.444	218.965.469	523.070.970	465.168.196
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2006	86.442.272	147.639.858	778.784.378	594.396.581	229.982.619	158.082.019	865.226.650	98.485.346	66.203.746	140.875.713	152.761.723	239.361.059	632.516.010	523.070.970
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2007	225.642.287	86.442.272	839.660.566	778.784.378	244.017.705	229.982.619	1.065.302.853	164.398.630	98.485.346	75.950.008	140.875.713	240.348.638	824.954.215	625.865.591
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2008	846.917.260	225.642.287	1.210.796.600	839.660.566	257.798.121	244.017.705	2.057.713.860	254.317.098	164.398.630	41.058.631	75.950.008	295.375.729	1.762.338.131	824.954.215
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2009	230.132.000	746.000.000	1.916.447.000	1.311.714.000	276.301.000	238.577.000	2.146.579.000	265.364.000	254.317.000	68.331.000	41.059.000	333.695.000	1.812.884.000	1.762.338.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2010	276.303.000	230.132.000	2.375.684.000	1.916.447.000	291.062.000	276.301.000	2.651.987.000	603.038.000	265.364.000	80.756.000	68.331.000	683.794.000	1.968.193.000	1.812.884.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2011	502.899.000	276.303.000	2.771.940.000	2.375.684.000	366.425.000	291.062.000	3.274.839.000	746.156.000	603.038.000	315.146.000	80.756.000	1.061.302.000	2.213.537.000	1.968.193.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2012	421.692.000	502.899.000	2.899.591.000	2.674.673.000	403.027.000	366.425.000	3.321.283.000	543.817.000	746.156.000	714.185.000	329.735.000	1.258.002.000	2.063.281.000	2.101.681.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2013	669.233.000	417.909.000	3.661.495.000	3.394.236.000	407.143.000	380.480.000	4.330.728.000	687.319.000	539.360.000	1.155.439.000	713.922.000	1.842.758.000	2.487.970.000	2.558.863.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2014	1.059.283.000	670.588.000	4.215.608.000	3.661.495.000	440.468.000	407.143.000	5.274.891.000	1.736.128.000	668.674.000	1.410.427.000	1.155.439.000	3.146.555.000	2.128.336.000	2.487.970.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2015	945.235.000	1.059.283.000	4.228.599.000	4.033.126.000	498.593.000	440.468.000	5.173.834.000	1.129.339.000	1.736.128.000	2.088.635.000	1.410.427.000	3.217.974.000	1.955.860.000	1.945.854.000
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2016	1.403.000.000	939.000.000	4.358.000.000	4.230.000.000	505.000.000	489.000.000	5.761.000.000	1.579.000.000	1.123.000.000	3.161.000.000	2.089.000.000	4.740.000.000	1.021.000.000	1.957.000.000

Sociedad	Año	Resultado Bruto Produccion	Resultado Bruto Ventas	Depreciaciones	Resultado Ejercicio	Variación Inmuebles	Variación Maquinaria	Variación Infraestruct. Acopio	Variación Otros Bienes de Uso	Variación Total Bienes de Uso	Variación Total Intangibles	Variación Total Biológicos	Revaluación	Variación de AF	Ratio de Variación de AF	
American Export S.A.	2006	-	-386.497	546.792	-938.739	-	-2.667	-	95.128	92.461	-	-	-	92.461	0,01	
American Export S.A.	2007	-	-422.543	538.637	-1.396.251	-	-4.113	-	126.476	122.363	-	-	-	122.363	0,02	
American Export S.A.	2008	-	20.329	427.590	-412.953	-	30.917	-	529.267	560.184	-	-	-	560.184	0,09	
American Export S.A.	2009	-	-46.495	431.368	-2.429.102	-	6.760	-	78.871	85.631	-	-	-	85.631	0,02	
Asociados Don Mario S.A.	2012	-	12.392.751	1.186.744	12.777.575	848.072	275.119	198.910	34.572	1.356.673	-	-	-	13.606.260	0,08	
Asociados Don Mario S.A.	2013	-	12.855.732	1.264.988	-1.469.576	370.810	167.297	2.057	1.333.678	1.873.842	-	-	-	16.001.593	0,06	
Asociados Don Mario S.A.	2015	-	57.923.706	51.368.714	8.062.123	-	-	-	-	-	-	-	-	65.005.866	0,12	
Asociados Don Mario S.A.	2016	-	263.305.020	41.641.332	70.388.274	-	-	-	-	-	-	-	-	63.082.955	0,08	
Cactus Argentina S.A.	2004	-	2.609.425	692.169	802.683	-34.439	816.478	217.959	127.611	1.127.609	-	-	-	1.127.609	0,18	
Cactus Argentina S.A.	2005	-	1.427.405	592.637	34.970	40.232	245.488	4.842	51.919	342.481	-	-	-	342.481	0,04	
Cactus Argentina S.A.	2006	-	1.621.568	588.024	188.949	29.323	10.261	739	94.870	135.193	-	-	-	135.193	0,02	
Cactus Argentina S.A.	2007	719.586	1.761.933	514.841	-1.285.051	-8.248	24.257	-	233.944	249.953	-	-	-	249.953	0,02	
Cactus Argentina S.A.	2008	-303.622	4.805.954	551.045	-1.974.725	-	27.638	-	9.617	37.255	-	-	-	37.255	0,00	
Cactus Argentina S.A.	2009	-7.949	10.383.960	494.556	-10.782.794	-	246.324	-	-	246.324	-	-	-	246.324	0,01	
Cactus Argentina S.A.	2010	437.624	5.798.384	387.731	-35.292.318	-	27.699	9.391	176.160	213.250	-	-	-	213.250	0,02	
Cánepa Hermanos S.A.I.C.A. y F.	2013	-	23.459.237	3.719.471	-1.464.454	-	2.774.798	2.774.798	29.423	5.579.018	-	-	-	5.579.018	0,07	
Cánepa Hermanos S.A.I.C.A. y F.	2014	-	19.241.923	2.194.039	38.401.727	-	-15.470	-15.470	118.473	87.534	-	-	100.215.057	100.302.591	1,02	
Cánepa Hermanos S.A.I.C.A. y F.	2015	-	27.802.510	142.558	-10.463.181	-	-33.872.089	-33.872.089	31.895	-67.712.282	-	-	-	12.896.452	-54.815.830	-0,51
Cánepa Hermanos S.A.I.C.A. y F.	2016	-	46.132.381	91.731	34.432.478	-	-12.369.042	-12.369.042	-132.811	-24.870.895	-	-	32.888.669	8.017.774	0,07	
Carnes Pampeanas S.A.	2013	-	5.590.374	1.282.567	-25.594.848	209.834	97.403	-	361.436	668.673	6.360	-	-	675.033	0,04	
Carnes Pampeanas S.A.	2014	-	76.331.679	1.129.116	5.857.997	283.018	173.821	-	258.235	715.074	87.160	-	-	802.234	0,03	
Carnes Pampeanas S.A.	2016	-	41.395.278	1.269.022	-65.661.432	13.243.305	604.627	-	17.567	13.865.499	-	-	-	13.865.499	0,64	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2004	-	23.042.092	2.993.049	32.103.022	10.521.310	-74.332	2.964	2.207.917	12.657.859	-	-	-	12.657.859	0,03	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2005	-	17.469.365	3.614.237	76.798.918	3.832.514	1.698.313	-	4.618.237	10.149.064	-	-	-	10.149.064	0,02	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2006	-	19.488.400	4.558.794	32.883.276	51.327.917	1.033.334	-40.653	2.228.035	54.548.633	21.910.761	-	-	76.459.394	0,13	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2007	26.951.863	8.617.947	4.025.468	49.362.269	14.839.754	711.798	180.897	2.328.105	18.060.554	-	-	-	18.060.554	0,02	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2008	42.330.063	19.214.998	5.217.173	22.948.038	14.427.794	659.102	-	3.900.693	18.987.589	-	-	-	18.987.589	0,01	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2009	-35.243.000	26.359.000	5.525.000	124.616.000	40.159.000	679.000	-	2.898.000	43.736.000	1.513.000	-	-	45.249.000	0,03	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2010	14.920.000	28.953.000	6.044.000	185.406.000	18.549.000	517.000	73.000	1.666.000	20.805.000	-	-	-	20.805.000	0,01	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2011	95.324.000	91.162.000	8.012.000	212.565.000	56.286.000	2.111.000	68.000	3.586.000	62.051.000	21.324.000	-	-	83.375.000	0,04	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2012	53.234.000	110.855.000	9.482.000	78.263.000	38.404.000	1.499.000	-	5.966.000	45.869.000	215.000	-	-	46.084.000	0,02	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2013	-	-254.171.000	9.334.000	-26.907.000	30.511.000	4.824.000	-	605.000	35.940.000	67.000	-	-	35.997.000	0,01	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2014	-	-375.723.000	10.867.000	-888.382.000	39.007.000	2.878.000	-	2.270.000	44.155.000	37.000	-	-	44.192.000	0,02	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2015	-	-528.148.000	14.541.000	-114.009.000	54.624.000	4.263.000	-	3.606.000	62.493.000	173.000	-	-	62.666.000	0,03	
Cresud S.A.C.I.F. y A.	2016	-	-464.000.000	18.000.000	-1.402.000.000	26.000.000	-	-	8.000.000	34.000.000	-	-	-	34.000.000	0,02	

Sociedad	Año	Activo Corriente Actual	Activo Corriente Anterior	Activo No Corriente Actual	Activo No Corriente Anterior	Activos Fijos actual	Activos Fijos anterior	Total Activo	Pasivo Corriente actual	Pasivo Corriente anterior	Pasivo no corriente Actual	Pasivo No Corriente Anterior	Total Pasivo	Patrimonio Neto Actual	Patrimonio Neto Anterior
Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.	2009	43.969.593	18.308.847	24.950.038	22.106.498	18.390.930	18.083.661	68.919.631	45.363.962	18.351.110	2.872.373	4.876.324	48.236.335	20.683.296	17.187.911
Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.	2010	39.424.463	43.969.593	18.883.466	24.950.038	18.883.466	18.390.930	58.307.929	56.227.605	45.363.962	964.750	2.872.373	57.192.355	1.115.574	20.683.296
Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.	2011	29.346.785	39.424.463	20.710.150	18.883.466	18.577.150	18.883.466	50.056.935	40.335.375	56.227.605	677.916	964.750	41.013.291	9.043.644	1.115.574
Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.	2012	7.670.608	29.346.785	21.683.338	20.710.150	18.052.317	18.577.150	29.353.946	20.781.332	40.335.375	413.593	677.916	21.194.925	8.159.021	9.043.644
Glucovil Argentina S.A.	2010	241.875.157	206.515.427	393.902.812	379.534.970	393.902.812	379.534.970	635.777.969	79.791.061	39.744.333	122.254.663	124.443.983	202.045.724	433.732.245	421.862.081
Glucovil Argentina S.A.	2011	212.408.711	241.875.157	508.320.112	393.902.812	508.320.112	393.902.812	720.728.823	132.166.805	79.791.061	122.175.305	122.254.663	254.342.110	466.386.713	433.732.245
Glucovil Argentina S.A.	2012	209.945.696	212.408.711	535.137.715	508.320.112	535.137.715	508.320.112	745.083.411	141.559.268	132.166.805	118.651.855	122.175.305	260.211.123	484.872.288	466.386.713
Glucovil Argentina S.A.	2013	293.051.877	238.213.209	502.493.798	485.068.332	502.493.798	485.068.332	795.545.675	178.578.785	252.580.468	109.953.175	111.021.200	288.531.960	507.013.715	470.701.073
Glucovil Argentina S.A.	2014	390.688.686	293.051.877	453.721.632	502.493.798	453.721.632	502.493.798	844.410.318	204.956.197	178.578.785	97.018.530	109.953.175	301.974.727	542.435.591	507.013.715
Glucovil Argentina S.A.	2015	525.541.977	393.193.236	409.386.278	453.721.632	409.386.278	453.721.632	934.928.255	329.766.862	207.460.747	77.688.652	97.018.530	407.455.514	527.472.741	542.435.591
Glucovil Argentina S.A.	2016	692.795.030	525.541.977	382.174.439	409.386.278	375.500.063	409.386.278	1.074.969.469	382.746.987	329.766.862	63.729.842	77.688.652	446.476.829	628.492.640	527.472.741
Granos Olavarría S.A.	2015	16.363.131	5.802.086	-	361.376	-	-	16.363.131	6.919.237	5.035.171	-	-	6.919.237	9.443.894	1.128.291
Granos Olavarría S.A.	2016	91.051.293	16.363.131	-	-	-	-	91.051.293	62.952.297	6.919.237	45.972	-	62.998.269	28.053.024	9.443.894
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2007	130.960.661	111.558.167	302.695.021	294.880.039	300.959.406	290.884.890	433.655.682	124.172.225	103.483.611	25.444.006	19.829.401	149.616.231	284.039.451	283.125.194
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2008	161.549.739	130.960.661	309.129.024	302.695.021	305.292.252	300.959.406	470.678.762	150.644.225	124.172.225	25.149.801	25.444.006	175.794.026	294.884.736	284.039.451
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2009	200.778.229	161.966.188	121.071.275	310.968.409	107.100.160	307.253.010	321.849.505	203.789.968	152.555.744	25.181.591	27.352.227	228.971.559	92.877.946	293.026.626
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2010	204.293.233	191.186.875	170.928.779	130.662.631	134.848.141	107.100.162	375.222.012	194.493.856	203.789.969	83.435.603	25.181.591	277.929.459	97.292.553	97.877.946
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2011	234.111.511	205.283.543	201.818.190	163.422.293	149.421.846	134.848.141	435.929.701	215.782.135	196.156.100	129.785.320	83.590.366	345.567.455	90.362.246	88.959.370
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2012	235.338.025	197.053.689	952.555.180	922.835.704	774.490.349	775.813.419	1.187.893.205	184.317.027	215.782.135	412.219.099	389.058.016	596.536.126	591.357.079	515.049.242
Inversiones Ganaderas S.A.	2004	3.032.807	2.415.830	9.468.587	9.367.918	5.711.093	6.518.721	12.501.394	294.506	354.518	1.080.647	871.565	1.375.153	11.126.241	10.557.665
Inversiones Ganaderas S.A.	2005	2.997.977	3.032.807	10.231.256	9.468.587	5.736.805	5.711.093	13.229.233	216.664	294.506	1.297.997	1.080.647	1.514.661	11.714.572	11.126.241
Inversiones Ganaderas S.A.	2006	1.529.553	2.997.977	11.542.688	10.231.256	7.617.077	5.736.805	13.072.241	215.507	216.664	2.187.312	1.397.997	2.402.819	10.669.422	11.714.572
Inversiones Ganaderas S.A.	2007	986.771	1.529.553	11.122.422	11.542.688	7.329.404	7.617.077	12.109.193	1.923.042	215.507	397.676	2.187.312	2.320.718	9.788.475	10.669.422
Inversiones Ganaderas S.A.	2008	3.495.324	986.771	12.570.714	11.122.422	7.426.390	7.329.404	16.066.038	5.718.481	1.923.042	842.155	397.676	6.560.636	9.505.402	9.788.475
Inversiones Ganaderas S.A.	2009	2.736.315	3.495.324	22.000.122	12.570.714	7.399.480	7.426.390	24.736.437	1.902.402	5.718.481	803.747	842.155	2.706.149	22.030.288	9.505.402
Kumagro S.A.	2015	290.380.026	277.985.680	33.739.443	34.930.521	28.934.230	28.858.294	324.119.469	235.939.866	224.896.978	8.959.351	18.512.799	244.899.217	79.220.252	69.516.424
Kumagro S.A.	2016	305.090.107	291.038.703	34.934.479	35.271.484	28.514.052	28.660.904	340.024.586	267.871.207	186.881.861	-	67.870.506	267.871.207	72.153.379	71.557.820
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2011	153.621.962	120.056.833	118.473.428	110.180.351	99.703.885	98.167.109	272.095.390	34.290.273	16.593.632	13.011.349	6.602.933	47.301.622	224.793.768	207.040.619
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2012	162.569.521	153.621.962	120.751.034	118.473.428	98.390.420	99.703.885	283.320.555	42.144.526	34.290.273	11.727.212	13.011.349	53.871.738	229.448.817	224.793.768
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2013	170.172.051	162.569.521	130.403.102	120.751.034	98.575.334	98.390.420	300.575.153	45.647.933	42.144.526	11.603.963	11.727.212	57.251.896	243.323.257	229.448.817
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2014	260.095.032	170.172.051	137.239.626	130.403.102	102.426.285	98.575.334	397.334.658	66.832.820	45.647.933	22.730.198	11.603.963	89.563.018	307.771.640	243.323.257
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2015	271.677.156	260.095.032	144.885.138	137.239.626	101.985.235	102.426.285	416.562.294	115.547.936	66.832.820	11.591.723	22.730.198	127.139.659	289.422.635	307.771.640

Sociedad	Año	Resultado Bruto Produccion	Resultado Bruto Ventas	Depreciaciones	Resultado Ejercicio	Variación Inmuebles	Variación Maquinaria	Variación Infraestruct. Acopio	Variación Otros Bienes de Uso	Variación Total Bienes de Uso	Variación Total Intangibles	Variación Total Bienes Biológicos	Revaluación	Variación de AF	Ratio de Variación de AF
Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.	2009	-	10.589.795	1.156.981	-13.298.207	486.448	377.034	-	600.768	1.464.250	-	-	-	1.464.250	0,08
Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.	2010	1.059.768	20.866.103	939.900	-24.401.299	608.905	308.785	-	514.746	1.432.436	-	-	-	1.432.436	0,13
Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.	2011	-10.721	3.153.594	972.519	-30.271.930	262.202	82.727	-	321.274	666.203	-	-	-	666.203	0,13
Exportaciones Agroindustriales Argentinas S.A.	2012	-	-5.366.605	970.734	-23.170.082	-365.973	73.037	-	738.837	445.901	-	-	-	445.901	0,05
Glucovil Argentina S.A.	2010	-	19.258.719	9.247.765	53.863.344	17.089.169	-	-	6.526.438	23.615.607	-	-	-	23.615.607	0,06
Glucovil Argentina S.A.	2011	-	174.223.371	10.867.160	94.824.645	130.194.227	-	-	-3.114.552	125.284.460	-	-	-	125.284.460	0,28
Glucovil Argentina S.A.	2012	-	288.978.196	21.719.343	103.568.988	35.713.921	-	-	18.451.670	48.536.946	-	-	-	48.536.946	0,10
Glucovil Argentina S.A.	2013	-	248.371.334	50.090.321	71.312.642	69.328.152	-	-	-77.813	67.515.787	-	-	-	67.515.787	0,14
Glucovil Argentina S.A.	2014	-	271.424.581	54.253.902	53.421.876	17.556.142	-	-	-475.719	5.481.736	-	-	-	5.481.736	0,01
Glucovil Argentina S.A.	2015	-	407.389.524	55.113.071	89.754.266	11.453.043	-	-	-	10.777.717	-	-	-	10.777.717	0,02
Glucovil Argentina S.A.	2016	-	622.485.176	54.964.964	186.286.452	27.689.524	-	-	-1.846.946	21.078.749	-	-	-	21.078.749	0,04
Granos Olavarría S.A.	2015	-	16.238.249	-	8.315.603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Granos Olavarría S.A.	2016	-	26.485.787	-	18.609.130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2007	11.123.973	7.305.088	3.596.153	2.919.205	-2.966.627	361.610	4.070.396	4.116.066	5.581.445	-	8.089.224	-	13.670.669	0,05
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2008	21.851.286	10.944.536	4.008.112	12.483.980	-	71.173	2.767.749	1.369.224	4.208.147	50.616	4.082.194	-	8.340.957	0,03
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2009	34.206.953	10.737.401	3.963.450	-5.636.125	-191.558.162	186.050	387.054	76.939	-190.908.119	129.920	-5.411.200	-	-196.189.399	-1,02
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2010	15.584.430	7.502.515	3.772.338	4.686.424	-	76.588	1.212.060	1.056.812	2.345.460	74.980	29.099.877	-	31.520.317	0,32
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2011	35.013.984	10.646.605	3.660.114	1.402.876	-	792.872	499.835	267.583	1.560.290	206.333	16.467.196	-	18.233.819	0,20
Gregorio, Numo y Noel Werthein S.A.A.G.C. e I	2012	-	47.454.654	3.291.538	-13.332.163	-	324.206	410.118	1.234.144	1.968.468	-	-	-	1.968.468	0,00
Inversiones Ganaderas S.A.	2004	-	442.951	174.963	568.576	-608.215	-7.234	-	-17.216	-632.665	-	-	-	-632.665	-0,06
Inversiones Ganaderas S.A.	2005	-	139.459	174.219	588.331	192.803	1.231	-	5.897	199.931	-	-	-	199.931	0,02
Inversiones Ganaderas S.A.	2006	-	-1.575.096	166.973	-1.045.150	-	311.561	19.341	45.458	376.360	1.670.885	-	-	2.047.245	0,18
Inversiones Ganaderas S.A.	2007	106.041	40.146	126.120	-880.947	-145.779	-	-	-15.774	-161.553	-	-	-	-161.553	-0,02
Inversiones Ganaderas S.A.	2008	551.261	124.408	164.357	-283.073	260.268	-	-	1.075	261.343	-	-	-	261.343	0,03
Inversiones Ganaderas S.A.	2009	-237.097	65.260	249.927	-1.060.528	242.605	-4.802	-	38.540	276.343	-53.326	-	-	223.017	0,01
Kumagro S.A.	2015	-	27.733.930	296.204	9.703.828	-	-	-	372.140	372.140	-	-	-	372.140	0,01
Kumagro S.A.	2016	-	34.190.795	637.278	595.559	-	28.284	135.816	326.326	490.426	-	-	-	490.426	0,01
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2011	38.655.604	2.591.219	1.826.046	17.753.149	3.377.477	-	-	-14.655	3.362.822	-	-	-	3.362.822	0,02
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2012	29.755.316	-3.298.149	1.925.933	4.655.049	612.468	-	-	-	612.468	-	-	-	612.468	0,00
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2013	29.431.206	3.938.277	1.976.371	13.874.440	-	-	-20.275	-	2.161.285	-	-	-	2.161.285	0,01
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2014	94.749.022	21.832.596	2.705.977	64.448.383	6.556.928	-	-	-	6.556.928	-	-	-	6.556.928	0,02
La Biznaga S.A.A.C.I.F. y M.	2015	-24.376.960	51.649.172	3.028.271	-14.749.005	2.587.221	-	-	-	2.587.221	-	-	-	2.587.221	0,01

Sociedad	Año	Activo Corriente Actual	Activo Corriente Anterior	Activo No Corriente Actual	Activo No Corriente Anterior	Activos Fijos actual	Activos Fijos anterior	Total Activo	Pasivo Corriente actual	Pasivo Corriente anterior	Pasivo no corriente Actual	Pasivo No Corriente Anterior	Total Pasivo	Patrimonio Neto Actual	Patrimonio Neto Anterior
Ledesma S.A.A.I.	2004	278.936.400	333.537.797	878.111.648	816.189.224	563.981.568	517.936.209	1.157.048.048	127.729.452	123.665.614	23.789.375	22.496.087	151.518.827	1.005.529.221	1.003.565.320
Ledesma S.A.A.I.	2005	349.575.208	283.351.413	913.450.290	878.111.648	577.240.662	564.035.568	1.263.025.498	214.852.942	132.731.442	21.809.851	23.202.398	236.662.793	1.026.362.705	1.005.529.221
Ledesma S.A.A.I.	2006	411.356.000	349.575.000	908.734.000	913.450.000	558.372.000	577.240.000	1.320.090.000	251.930.000	212.415.000	26.670.000	24.247.000	278.600.000	1.041.490.000	1.026.363.000
Ledesma S.A.A.I.	2007	433.155.000	411.168.000	936.084.000	908.734.000	558.024.000	558.372.000	1.369.239.000	258.290.000	251.742.000	48.759.000	26.670.000	307.049.000	1.062.190.000	1.041.490.000
Ledesma S.A.A.I.	2008	580.748.000	433.155.000	987.315.000	936.084.000	598.858.000	558.024.000	1.568.063.000	380.528.000	258.290.000	89.098.000	48.759.000	469.626.000	1.098.437.000	1.062.190.000
Ledesma S.A.A.I.	2009	611.620.000	580.748.000	1.182.276.000	987.315.000	648.010.000	598.858.000	1.793.896.000	437.814.000	380.528.000	189.200.000	89.098.000	627.014.000	1.166.882.000	1.098.437.000
Ledesma S.A.A.I.	2010	709.629.000	611.620.000	1.295.185.000	1.182.276.000	667.767.000	648.010.000	2.004.814.000	635.354.000	437.814.000	123.131.000	189.200.000	758.485.000	1.246.329.000	1.166.882.000
Ledesma S.A.A.I.	2011	905.062.000	709.629.000	1.474.077.000	1.295.185.000	785.418.000	667.767.000	2.379.139.000	814.369.000	635.354.000	198.330.000	123.131.000	1.012.699.000	1.366.440.000	1.246.329.000
Ledesma S.A.A.I.	2012	1.129.950.000	905.062.000	1.613.568.000	1.474.077.000	880.814.000	785.418.000	2.743.518.000	1.134.147.000	814.369.000	120.950.000	1.012.699.000	1.255.097.000	1.488.421.000	1.366.440.000
Ledesma S.A.A.I.	2013	1.246.499.000	1.090.717.000	1.726.541.000	1.594.217.000	894.857.000	865.913.000	2.973.040.000	1.139.032.000	1.134.147.000	357.692.000	1.06.825.000	1.496.724.000	1.476.316.000	1.443.962.000
Ledesma S.A.A.I.	2014	1.434.781.000	1.227.272.000	2.055.352.000	1.745.768.000	848.231.000	894.857.000	3.490.133.000	1.690.280.000	1.139.032.000	261.662.000	357.692.000	1.951.942.000	1.538.191.000	1.476.316.000
Ledesma S.A.A.I.	2015	2.276.267.000	1.434.781.000	2.383.357.000	2.121.462.000	889.445.000	848.231.000	4.659.624.000	1.372.705.000	1.690.280.000	1.783.576.000	284.800.000	3.156.281.000	1.503.343.000	1.581.163.000
Ledesma S.A.A.I.	2016	2.854.796.000	2.276.267.000	2.714.691.000	2.383.357.000	930.390.000	889.445.000	5.569.487.000	2.685.211.000	1.372.705.000	1.535.628.000	1.783.576.000	4.220.839.000	1.348.648.000	1.503.343.000
Liaq Argentina S.A.	2008	155.186.904	123.377.265	197.467.287	196.926.047	182.406.601	184.401.160	352.854.191	103.507.946	89.810.871	5.021.865	10.009.008	108.529.811	244.124.380	221.113.433
Liaq Argentina S.A.	2009	128.802.154	155.186.904	210.773.349	197.467.287	181.530.444	182.406.601	339.575.503	99.258.390	103.507.946	6.773.036	5.021.865	106.031.426	233.544.077	244.124.380
Liaq Argentina S.A.	2010	142.325.823	128.802.154	177.937.898	177.989.978	156.853.105	148.747.073	320.263.722	80.246.936	99.258.390	30.601.637	6.773.036	110.848.572	209.415.150	200.760.706
Liaq Argentina S.A.	2011	239.982.193	142.325.823	203.310.745	177.937.898	173.374.910	156.853.105	443.292.938	199.180.049	80.246.936	26.682.660	30.601.637	225.862.709	217.430.229	209.415.150
Liaq Argentina S.A.	2012	316.456.434	239.982.193	214.583.137	203.310.745	185.664.316	173.374.910	531.039.571	184.708.903	199.180.049	122.075.894	26.682.660	306.784.797	224.254.774	217.430.229
Liaq Argentina S.A.	2013	286.102.410	316.456.434	226.887.203	214.583.137	208.245.753	185.664.316	512.989.614	281.378.341	184.708.903	74.356.355	139.253.936	355.734.696	157.254.918	207.651.734
Liaq Argentina S.A.	2014	457.675.278	286.102.410	259.536.886	226.887.203	207.719.945	208.245.753	717.212.164	335.596.188	281.378.341	179.836.710	74.356.355	515.432.898	201.779.266	157.254.918
Liaq Argentina S.A.	2015	494.722.000	457.675.000	345.878.000	259.537.000	153.091.000	207.720.000	840.600.000	494.495.000	333.396.000	165.711.000	182.037.000	660.206.000	180.394.000	201.779.000
Liaq Argentina S.A.	2016	806.915.000	494.722.000	417.891.000	345.878.000	151.232.000	153.091.000	1.224.806.000	809.949.000	494.495.000	114.979.000	165.711.000	924.928.000	299.878.000	201.779.000
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2007	155.247.804	145.532.251	66.069.065	52.512.997	24.256.488	21.422.814	221.316.869	145.575.944	130.932.793	10.247.949	11.552.190	155.823.893	65.492.976	54.418.265
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2008	368.931.273	154.562.497	59.084.645	66.069.065	30.535.997	24.256.488	428.015.918	281.897.931	145.619.831	55.052.781	9.095.949	336.950.712	91.065.206	65.492.974
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2010	802.500.000	553.258.000	107.511.000	89.843.000	51.626.000	54.925.000	910.011.000	784.640.000	508.944.000	2.962.000	21.295.000	787.602.000	122.409.000	112.862.000
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2012	804.445.000	818.387.000	195.591.000	197.725.000	73.414.000	95.736.000	1.000.036.000	818.385.000	921.640.000	54.955.000	20.727.000	873.340.000	126.696.000	73.745.000
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2013	863.858.000	804.445.000	488.088.000	195.591.000	298.246.000	73.414.000	1.351.946.000	924.092.000	818.385.000	268.729.000	54.955.000	1.192.821.000	159.125.000	126.696.000
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2014	1.057.739.000	863.858.000	624.413.000	488.088.000	235.176.000	77.245.000	1.682.152.000	945.414.000	924.092.000	394.231.000	268.729.000	1.339.645.000	342.507.000	159.125.000
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2015	1.561.167.000	1.057.739.000	787.573.000	624.413.000	267.499.000	235.176.000	2.348.740.000	1.684.368.000	945.414.000	389.006.000	394.231.000	2.073.374.000	275.366.000	342.507.000
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2016	3.254.893.000	1.561.167.000	1.048.678.000	787.573.000	444.375.000	267.499.000	4.303.571.000	3.670.424.000	1.684.368.000	308.787.000	389.006.000	3.979.210.000	324.360.000	275.366.000

Sociedad	Año	Resultado Bruto Produccion	Resultado Bruto Ventas	Depreciaciones	Resultado Ejercicio	Variación Inmuebles	Variación Maquinaria	Variación Infraestruct.	Variación Otros Bienes de Uso	Variación Total Bienes de Uso	Variación Total Intangibles	Variación Total Bienes Biológicos	Revaluación	Variación de AF	Ratio de Variación de AF	
Ledesma S.A.A.I.	2004	-	282.147.306	62.259.606	52.963.901	105.729.651	-	-	2.902.136	108.631.787	14.733	-	-	108.304.965	0,11	
Ledesma S.A.A.I.	2005	-	318.731.444	69.339.403	59.833.484	81.714.988	-654.759	-	1.383.889	82.444.118	100.379	-	-	82.544.497	0,08	
Ledesma S.A.A.I.	2006	-	402.180.000	73.160.000	79.127.000	60.482.000	-397.000	-	-5.062.000	55.023.000	-731.000	-	-	54.292.000	0,05	
Ledesma S.A.A.I.	2007	-	433.100.000	70.097.000	84.723.000	68.351.000	-1.000	-	1.399.000	69.749.000	-	-	-	69.749.000	0,07	
Ledesma S.A.A.I.	2008	-	478.512.000	73.824.000	94.243.000	16.424.000	72.587.000	9.294.000	16.353.000	114.658.000	-	-	-	114.658.000	0,11	
Ledesma S.A.A.I.	2009	-	612.465.000	77.063.000	83.128.000	153.210.000	-16.409.000	-	-10.586.000	126.215.000	-	-	-	126.215.000	0,11	
Ledesma S.A.A.I.	2010	-	698.085.000	68.039.000	158.419.000	94.741.000	-	-	-6.945.000	87.796.000	-	-	-	87.796.000	0,07	
Ledesma S.A.A.I.	2011	-	710.836.000	101.463.000	210.111.000	59.891.000	142.777.000	13.636.000	2.810.000	219.114.000	-	-	-	219.114.000	0,17	
Ledesma S.A.A.I.	2012	-	947.854.000	110.345.000	222.981.000	197.877.000	-699.000	-	8.563.000	205.741.000	-	-	-	205.741.000	0,14	
Ledesma S.A.A.I.	2013	-	1.044.529.000	113.280.000	140.354.000	124.958.000	-	-	-23.000	124.935.000	17.289.000	-	-	142.224.000	0,10	
Ledesma S.A.A.I.	2014	-	1.277.204.000	142.092.000	150.753.000	69.122.000	-200.000	-	-88.000	68.834.000	26.632.000	-	-	95.466.000	0,06	
Ledesma S.A.A.I.	2015	-	1.675.765.000	147.870.000	65.395.000	160.776.000	-1.000	-	-98.000	160.677.000	28.407.000	-	-	189.084.000	0,12	
Ledesma S.A.A.I.	2016	-	1.879.644.000	149.480.000	-51.746.000	187.290.000	-54.000	-	-289.000	186.947.000	3.478.000	-	-	190.425.000	0,13	
Liaq Argentina S.A.	2008	55.781.012	25.110.618	5.851.632	25.579.947	405.991	2.149.729	-	1.301.353	3.857.073	-	-	-	3.857.073	0,02	
Liaq Argentina S.A.	2009	13.313.220	40.092.432	7.022.239	-8.706.657	-4.353.551	8.798.045	-	1.701.588	6.146.082	-	-	-	6.146.082	0,03	
Liaq Argentina S.A.	2010	44.912.643	36.135.069	8.183.625	12.553.424	1.562.310	6.094.163	-	8.633.184	16.289.657	-	-	-	16.289.657	0,08	
Liaq Argentina S.A.	2011	116.133.927	45.701.660	12.800.851	50.938.033	2.309.939	24.077.942	-	2.934.774	29.322.655	-	-	-	29.322.655	0,14	
Liaq Argentina S.A.	2012	51.040.006	76.912.069	15.220.504	19.551.172	3.234.084	21.454.084	-	2.821.743	27.509.911	-	-	-	27.509.911	0,12	
Liaq Argentina S.A.	2013	31.627.293	61.148.590	15.481.228	-30.845.645	1.333.302	29.298.261	-	7.431.101	38.062.665	-	-	-	38.062.665	0,21	
Liaq Argentina S.A.	2014	125.019.874	90.583.303	13.981.349	44.524.348	101.551	9.223.659	-	4.130.331	13.455.541	-	-	-	13.455.541	0,07	
Liaq Argentina S.A.	2015	49.228.000	67.883.000	11.298.000	-69.492.000	-35.186.000	-9.478.000	-	1.333.000	-43.331.000	-	-	-	-43.331.000	-0,23	
Liaq Argentina S.A.	2016	574.974.000	-155.774.000	8.394.000	119.484.000	307.000	3.168.000	-	3.060.000	6.535.000	-	-	-	6.535.000	0,03	
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2007	18.378.768	38.721.768	2.152.195	16.810.707	-	-	-	-	-	-	-	-	4.985.869	0,08	
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2008	27.318.873	70.660.443	2.677.398	33.750.173	1.242.822	1.158.108	4.239.532	2.313.143	8.953.605	-	-	-	8.956.907	0,11	
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2010	43.505.000	57.057.000	8.023.000	9.547.000	1.076.000	284.000	2.858.000	506.000	4.724.000	-	-	-	4.724.000	0,04	
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2012	40.631.000	105.600.000	8.797.000	-10.443.000	433.000	2.616.000	-18.353.000	1.779.000	-13.525.000	-	-	-	-13.525.000	-0,13	
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2013	32.651.000	100.276.000	7.252.000	25.891.000	2.785.000	3.324.000	2.982.000	1.992.000	11.083.000	221.001.000	-	-	232.084.000	1,62	
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2014	86.105.000	159.815.000	5.667.000	180.275.000	7.061.000	4.519.000	4.085.000	1.047.000	16.712.000	-	-	146.886.000	163.598.000	0,65	
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2015	33.617.000	184.329.000	4.705.000	-67.148.000	-7.965.000	4.241.000	16.648.000	-108.000	12.816.000	897.000	-	-	23.315.000	37.028.000	0,12
Los Grobos Agropecuaria S.A.	2016	219.446.000	314.635.000	6.087.000	48.994.000	221.000	12.886.000	3.094.000	233.000	16.434.000	467.000	-	166.062.000	182.963.000	0,61	

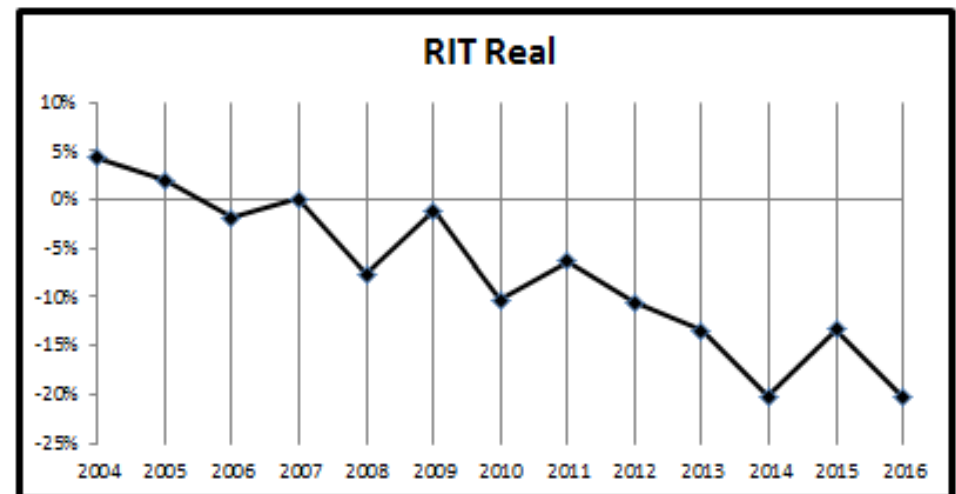
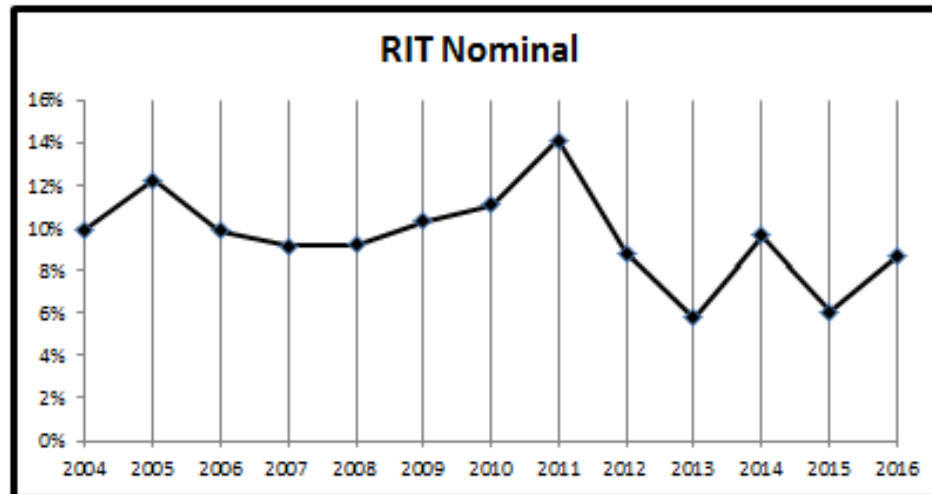
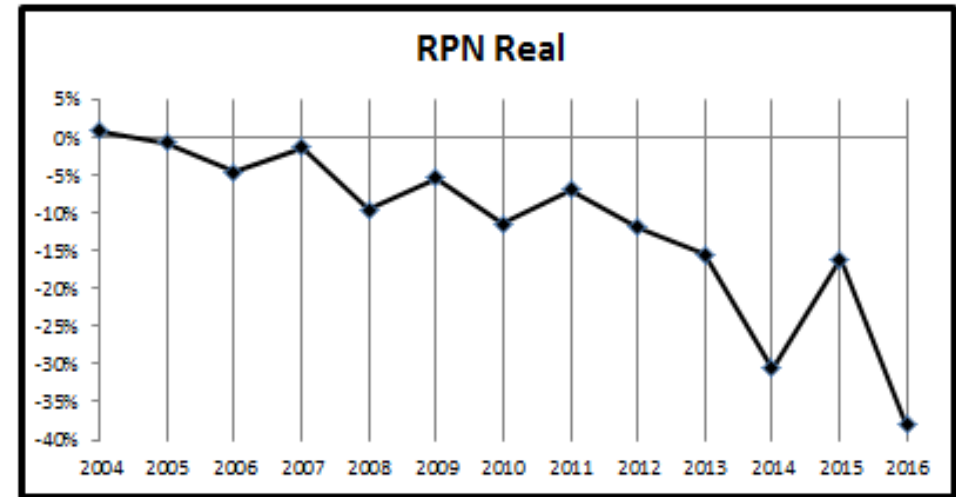
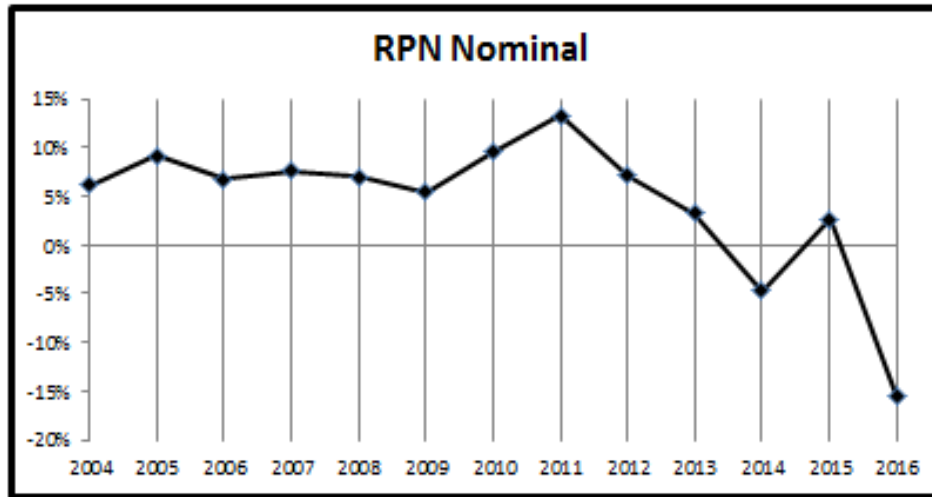
Sociedad	Año	Activo Corriente Actual	Activo Corriente Anterior	Activo No Corriente Actual	Activo No Corriente Anterior	Activos Fijos actual	Activos Fijos anterior	Total Activo	Pasivo Corriente actual	Pasivo Corriente anterior	Pasivo no corriente Actual	Pasivo No Corriente Anterior	Total Pasivo	Patrimonio Neto Actual	Patrimonio Neto Anterior
Molino Guglielmetti S.A.	2004	904.597	850.915	7.523.117	7.986.261	7.099.863	7.609.399	8.427.714	1.944.879	2.286.276	-	141.936	1.944.879	6.482.835	6.408.965
Molino Guglielmetti S.A.	2005	4.755.365	904.597	7.049.286	7.523.117	6.584.037	7.099.863	11.804.650	5.155.470	1.944.879	43.323	-	5.198.793	6.605.857	6.482.835
Molino Guglielmetti S.A.	2006	7.613.047	4.755.365	6.629.242	7.049.286	6.178.772	6.584.037	14.242.290	7.918.779	5.155.470	222.610	43.323	8.141.389	6.100.901	6.605.857
Molino Guglielmetti S.A.	2007	8.772.444	7.613.047	6.392.290	6.629.242	5.851.440	6.178.772	15.164.734	8.574.669	-7.918.779	326.334	222.610	8.901.003	6.263.731	6.100.901
Molino Guglielmetti S.A.	2008	14.959.007	8.772.444	6.647.225	6.392.290	5.880.104	5.851.440	21.606.232	10.018.845	8.574.669	1.771.571	326.334	11.790.416	9.815.816	6.263.731
Molino Guglielmetti S.A.	2009	17.274.864	14.959.007	8.334.120	6.647.225	7.624.132	5.880.104	25.608.984	11.826.973	11.377.189	330.100	413.227	12.157.073	13.451.910	9.815.816
Molino Guglielmetti S.A.	2010	28.845.197	17.274.864	10.084.665	7.624.133	10.084.664	7.624.133	38.929.861	18.326.312	11.116.986	235.498	330.100	18.561.810	20.368.052	13.451.910
Molino Guglielmetti S.A.	2011	56.425.117	28.845.197	13.669.362	10.084.665	13.264.280	10.084.664	70.094.479	37.657.412	18.326.312	138.016	235.498	37.795.427	32.299.052	20.368.052
Molino Guglielmetti S.A.	2012	16.424.618	18.767.817	50.995.946	51.326.662	14.991.536	13.264.280	67.420.564	47.377.649	37.657.412	82.330	138.016	47.459.978	19.960.586	32.299.052
Molinos Juan Semino S.A.	2004	26.212.645	23.727.056	39.986.570	41.975.526	34.064.192	36.074.985	66.199.215	13.499.691	15.498.132	1.310.907	1.336.296	14.810.598	51.388.617	48.868.154
Molinos Juan Semino S.A.	2005	31.734.163	26.212.645	38.111.269	39.986.570	32.457.411	34.064.192	69.845.432	12.579.248	13.499.691	1.491.092	1.310.907	14.070.340	55.775.092	51.388.617
Molinos Juan Semino S.A.	2006	30.200.160	31.734.163	39.620.342	38.111.269	34.454.393	32.457.411	69.820.502	11.511.318	12.579.248	1.439.254	1.491.092	12.950.572	56.869.930	55.775.092
Molinos Juan Semino S.A.	2007	29.527.191	30.200.160	43.343.144	39.620.342	36.318.446	34.454.393	72.870.335	11.956.543	11.511.318	1.795.663	1.439.254	13.752.206	59.118.129	56.869.930
Molinos Juan Semino S.A.	2008	63.168.422	29.527.191	43.555.444	43.343.144	36.706.680	36.318.446	106.723.866	33.110.198	11.956.543	1.776.066	1.795.663	34.886.264	71.837.602	59.118.129
Molinos Juan Semino S.A.	2009	65.566.504	63.168.422	55.315.302	43.555.444	49.700.603	36.706.680	120.881.806	22.509.086	33.110.198	6.828.708	1.776.066	29.337.794	91.544.012	71.837.602
Molinos Juan Semino S.A.	2010	72.825.914	65.566.504	75.455.523	55.315.302	69.800.633	49.700.603	148.281.437	20.688.555	22.509.086	22.134.490	6.828.708	42.823.045	105.458.392	91.544.012
Molinos Juan Semino S.A.	2011	64.154.470	72.825.914	104.440.561	75.455.523	96.173.710	69.800.633	168.595.031	30.891.024	20.688.555	20.569.194	22.134.490	51.460.218	117.134.813	105.458.392
Molinos Juan Semino S.A.	2012	64.161.085	64.154.470	112.433.186	104.440.561	105.624.828	96.173.710	176.594.271	35.153.324	30.891.024	17.388.415	20.569.194	52.541.739	124.052.532	117.134.813
Molinos Juan Semino S.A.	2013	76.858.936	63.989.243	110.604.583	111.577.042	100.901.211	105.624.828	187.463.519	49.947.374	35.160.542	24.009.794	23.025.082	73.957.168	113.506.351	117.380.661
Molinos Juan Semino S.A.	2014	113.407.140	76.858.936	104.258.216	110.604.583	96.528.918	100.901.211	217.665.356	63.229.245	49.947.374	21.826.358	24.009.794	85.055.603	132.609.753	113.506.351
Molinos Juan Semino S.A.	2015	109.460.944	113.407.140	108.085.739	104.258.216	95.772.862	96.528.918	217.546.683	55.501.933	63.229.245	16.786.092	21.826.358	72.288.025	145.258.658	132.609.753
Molinos Juan Semino S.A.	2016	160.020.390	109.460.944	99.594.150	108.085.739	90.352.415	95.772.862	259.614.540	71.965.144	55.501.933	12.399.227	16.786.092	84.364.371	175.250.169	145.258.658
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2005	2.835.473	5.116.492	12.300.689	12.900.899	2.615.693	3.022.158	15.136.162	9.881.191	12.663.165	1.769.822	2.137.431	11.651.013	3.485.149	3.216.795
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2006	8.223.859	2.835.473	11.213.997	12.300.689	2.214.045	2.615.694	19.437.856	11.759.370	9.881.191	2.440.653	1.769.822	14.200.023	5.237.833	3.485.149
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2007	13.288.609	8.223.859	14.026.692	11.213.997	1.839.663	2.214.045	27.315.301	9.534.747	11.759.370	1.553.920	2.440.653	11.088.667	16.226.634	5.237.833
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2008	18.019.395	13.288.609	15.015.172	14.026.692	2.553.194	1.839.662	33.034.567	10.120.126	9.534.747	1.887.093	1.553.920	12.007.219	21.027.348	16.226.634
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2009	15.404.210	18.019.395	18.903.456	15.015.172	3.072.808	2.553.194	34.307.666	8.636.531	10.469.896	1.347.221	1.537.324	9.983.752	24.323.914	21.027.347
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2010	26.747.445	15.404.210	25.248.208	18.903.456	3.629.822	3.072.808	51.995.653	20.756.650	8.636.531	1.067.271	1.347.221	21.823.921	30.171.732	24.323.914
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2011	75.038.105	26.747.445	39.435.082	25.248.208	5.019.978	3.629.822	114.473.187	41.750.155	20.756.650	25.172.314	1.067.271	66.922.469	47.550.718	30.171.732
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2012	55.519.351	51.356.745	48.925.564	39.435.082	4.785.687	5.019.978	104.444.915	44.793.983	41.750.155	26.983.299	25.172.314	71.777.282	32.667.633	47.550.718
Norclas S.A.	2013	2.654.370	471.881	13.805.883	12.864.282	13.216.384	12.289.758	16.460.253	2.358.248	1.539.696	-	12.694.512	2.358.248	14.102.005	-888.045
Norclas S.A.	2014	2.121.981	1.077.101	13.737.888	13.730.148	12.660.766	12.769.364	15.859.869	2.355.936	1.125.220	140.514	164.848	2.496.510	13.363.359	13.517.181
Norclas S.A.	2015	2.620.512	1.941.894	13.412.526	13.488.010	12.296.165	12.396.608	16.033.038	2.047.500	1.428.551	342.270	338.524	2.389.770	13.643.268	13.662.829
Norclas S.A.	2016	7.817.415	5.747.418	24.222.751	11.781.958	24.192.813	11.742.267	32.040.166	13.775.091	1.509.294	11.013	72.875	13.786.104	18.254.062	15.947.207

Sociedad	Año	Resultado Bruto Produccion	Resultado Bruto Ventas	Depreciaciones	Resultado Ejercicio	Variación Inmuebles	Variación Maquinaria	Variación Infraestruct. Acopio	Variación Otros Bienes de Uso	Variación Total Bienes de Uso	Variación Total Intangibles	Variación Total Bienes Biológicos	Revaluación	Variación de AF	Ratio de Variación de AF
Molino Guglielmetti S.A.	2004	-	84.877	532.951	73.870	-	-	11.446	11.969	23.416	-	-	-	23.416	0,00
Molino Guglielmetti S.A.	2005	-	738.063	533.226	123.022	-	-	4.600	12.800	17.400	-	-	-	17.400	0,00
Molino Guglielmetti S.A.	2006	-	627.926	526.567	-504.956	26.728	-	16.478	78.096	121.302	-	-	-	121.302	0,02
Molino Guglielmetti S.A.	2007	-	1.765.310	523.772	162.830	41.071	126.675	-	28.693	196.439	-	-	-	196.439	0,03
Molino Guglielmetti S.A.	2008	-	7.824.290	531.698	3.552.085	462.097	113.578	-	-15.313	560.362	-	-	-	560.362	0,07
Molino Guglielmetti S.A.	2009	-	9.321.765	543.050	3.636.094	2.083.371	57.809	-	145.898	2.287.078	-	-	-	2.287.078	0,20
Molino Guglielmetti S.A.	2010	-	18.704.608	724.110	6.916.141	-385.824	3.122.199	27.645	420.621	3.184.641	-	-	-	3.184.641	0,19
Molino Guglielmetti S.A.	2011	-	30.596.382	889.705	11.931.000	-464.800	265.293	3.730.806	538.022	4.069.322	-	-	-	4.069.322	0,15
Molino Guglielmetti S.A.	2012	-	7.775.446	962.787	-11.448.850	1.527.847	752.381	32.874	376.941	2.690.043	-	-	-	2.690.043	0,10
Molinos Juan Semino S.A.	2004	-	14.804.514	2.309.839	3.123.032	77.112	23.270	-	198.664	299.046	-	-	-	299.046	0,01
Molinos Juan Semino S.A.	2005	-	14.727.514	2.324.924	5.077.930	316.089	126.105	128.580	147.369	718.143	-	-	-	718.143	0,01
Molinos Juan Semino S.A.	2006	-	12.229.128	2.300.592	3.070.653	4.064.606	-130.776	31.061	332.683	4.297.574	-	-	-	4.297.574	0,08
Molinos Juan Semino S.A.	2007	-	13.802.860	2.441.735	2.929.292	4.035.263	42.810	4.926	222.789	4.305.788	-	-	-	4.305.788	0,07
Molinos Juan Semino S.A.	2008	-	29.538.671	2.394.797	13.416.795	1.951.866	69.184	-	761.991	2.783.031	-	-	-	2.783.031	0,04
Molinos Juan Semino S.A.	2009	-	49.646.486	2.917.229	20.398.427	8.250.784	729.692	2.905	6.927.771	15.911.152	-	-	-	15.911.152	0,19
Molinos Juan Semino S.A.	2010	-	37.526.249	2.928.374	14.826.015	21.115.848	148.359	-48.083	1.812.280	23.028.404	-	-	-	23.028.404	0,23
Molinos Juan Semino S.A.	2011	-	36.072.836	3.640.925	12.343.715	29.154.519	83.075	2.948	773.460	30.014.002	-	-	-	30.014.002	0,27
Molinos Juan Semino S.A.	2012	-	43.872.093	3.866.609	7.846.357	-33.518.979	22.834.336	9.494.106	14.508.264	13.317.727	-	-	-	13.317.727	0,11
Molinos Juan Semino S.A.	2013	-	47.492.961	8.538.095	-3.874.310	-15.461.464	4.155.354	-	15.120.588	3.814.478	-	-	-	3.814.478	0,03
Molinos Juan Semino S.A.	2014	-	69.948.085	9.406.361	19.103.402	691.398	2.656.167	-	1.686.503	5.034.068	-	-	-	5.034.068	0,04
Molinos Juan Semino S.A.	2015	-	67.345.512	9.660.681	12.648.905	6.310.579	1.329.178	-	1.264.868	8.904.625	-	-	-	8.904.625	0,06
Molinos Juan Semino S.A.	2016	-	85.988.155	9.718.189	29.991.511	2.453.011	375.635	-	1.469.196	4.297.742	-	-	-	4.297.742	0,03
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2005	-	2.031.946	425.063	268.354	-	-	-	18.598	18.598	-	-	-	18.598	0,01
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2006	-	5.236.048	403.732	1.752.684	-	-	-	2.083	2.083	-	-	-	2.083	0,00
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2007	-	5.443.898	396.460	10.988.801	-	442	-	21.636	22.078	-	-	-	22.078	0,00
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2008	-	4.579.762	310.397	4.800.714	-	976.584	-	23.340	999.924	24.005	-	-	1.023.929	0,05
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2009	-	5.112.905	257.441	3.296.567	-	484.295	-	89.878	574.173	202.882	-	-	777.055	0,03
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2010	-	8.783.931	454.800	5.847.818	174.000	171.769	-	494.166	839.935	171.879	-	-	1.011.814	0,04
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2011	-	21.813.481	756.360	17.378.986	402.883	90.642	-	115.060	608.585	1.537.931	-	-	2.146.516	0,06
Morixe Hermanos S.A.C.I.	2012	-	22.576.673	854.715	-13.932.076	460.532	-	-	159.892	620.424	-	-	-	620.424	0,02
Norolas S.A.	2013	-	109.298	284.026	-27.810	598.534	187.872	301.079	123.167	1.210.652	-	-	-	1.210.652	0,18
Norolas S.A.	2014	-	-66.554	297.237	-153.822	-	4.383	179.418	4.838	188.639	-	-	-	188.639	0,01
Norolas S.A.	2015	-	114.213	325.985	-19.561	-	169.772	55.770	-	225.542	-	-	-	225.542	0,02
Norolas S.A.	2016	-	4.855.797	730.957	2.306.855	10.586.926	13.526	464.797	2.116.254	13.181.503	-	-	-	13.181.503	0,77

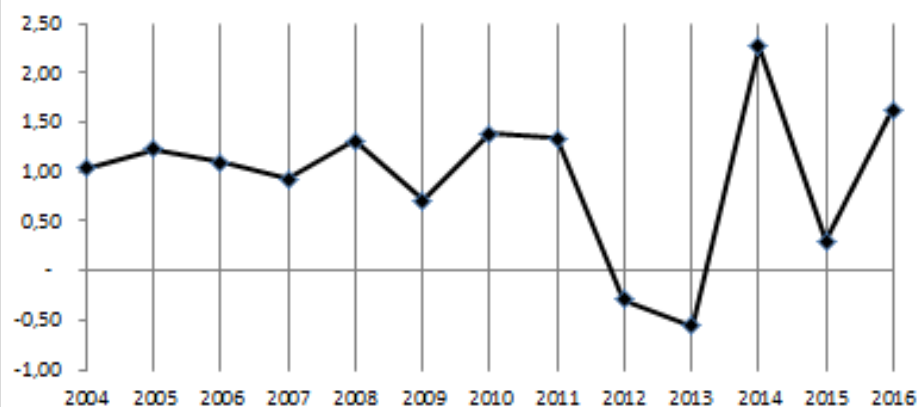
11.2 – Indicadores financieros y económicos del sector

Indicador	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
RPN Nominal	6%	9%	7%	8%	7%	6%	10%	13%	7%	3%	-5%	3%	-16%
Tendencia RPN Nominal	-	48%	-26%	12%	-8%	-21%	74%	38%	-47%	-54%	-240%	-158%	-674%
RPN Real	1%	-1%	-5%	-1%	-10%	-5%	-11%	-7%	-12%	-15%	-31%	-16%	-38%
Tendencia RPN Real	-	-188%	499%	-70%	600%	-43%	110%	-39%	72%	29%	98%	-48%	136%
RIT Nominal	10%	12%	10%	9%	9%	10%	11%	14%	9%	6%	10%	6%	9%
Tendencia RIT Nominal	-	24%	-19%	-7%	0%	12%	7%	28%	-37%	-35%	67%	-37%	43%
RIT Real	4%	2%	-2%	0%	-8%	-1%	-10%	-6%	-11%	-13%	-20%	-13%	-20%
Tendencia RIT Real	-	-53%	-188%	-104%	-11937%	-85%	802%	-39%	68%	27%	51%	-34%	52%
Apalancamiento Financiero (AF)	1,04	1,24	1,10	0,93	1,32	0,71	1,38	1,34	-0,29	-0,55	2,27	0,30	1,63
Tendencia Apalancamiento Financiero (AF)	-	19%	-11%	-15%	41%	-46%	94%	-3%	-122%	88%	-509%	-87%	453%
Efecto fiscal (EF)	0,58	0,61	0,65	0,69	0,67	0,71	0,75	0,74	0,78	0,78	0,79	0,50	0,65
Tendencia Efecto fiscal (EF)	-	6%	5%	8%	-4%	6%	6%	-1%	6%	0%	0%	-37%	31%
Margen Sobre Ventas	2,72%	4,44%	2,49%	3,54%	5,49%	1,10%	4,64%	7,50%	4,38%	-5,21%	-2,50%	-6,23%	-1,41%
Tendencia Margen Sobre Ventas	-	63%	-44%	42%	55%	-80%	322%	62%	-42%	-219%	-52%	149%	-77%
Rotación de la inversión sobre ventas	0,47	0,49	0,60	0,79	0,79	0,64	0,71	0,72	0,72	0,69	0,81	0,71	0,86
Tendencia Rotación de la inversión sobre venta	-	5%	22%	31%	0%	-18%	10%	2%	0%	-5%	17%	-13%	22%
Cobertura de liquidez	1,40	1,24	1,42	1,36	1,80	1,30	1,18	1,22	1,27	1,54	1,17	1,54	1,00
Tendencia Cobertura de liquidez	-	-11%	14%	-4%	32%	-28%	-9%	4%	4%	21%	-24%	32%	-35%
Liquidez corriente disponible	2,20	1,77	1,44	1,33	1,75	1,20	1,03	1,09	1,05	1,07	0,95	1,14	1,04
Tendencia Liquidez corriente disponible	-	-20%	-19%	-8%	31%	-31%	-14%	5%	-4%	3%	-11%	20%	-9%
Liquidez corriente necesaria	1,57	1,42	1,01	0,97	0,97	0,93	0,88	0,89	0,82	0,69	0,81	0,74	1,05
Tendencia Liquidez corriente necesaria	-	-9%	-28%	-4%	0%	-5%	-5%	1%	-8%	-15%	17%	-9%	41%
Tasa de Financiación Promedio	6%	2%	8%	5%	6%	17%	8%	7%	8%	8%	21%	10%	19%
Tendencia Tasa de Financiación Promedio	-	-62%	219%	-40%	31%	178%	-53%	-8%	7%	6%	153%	-53%	91%
Endeudamiento	0,23	0,30	0,32	0,40	0,41	0,41	0,69	0,66	0,97	1,16	1,54	2,16	3,51
Tendencia Endeudamiento	-	30%	7%	24%	4%	-2%	70%	-5%	48%	19%	34%	40%	63%
Financiación de la Inmovilización	1,03	1,04	1,00	1,04	1,25	0,98	0,92	0,88	0,79	0,73	0,67	0,62	0,51
Tendencia Financiación de la Inmovilización	-	1%	-4%	4%	21%	-22%	-6%	-4%	-10%	-7%	-9%	-7%	-19%

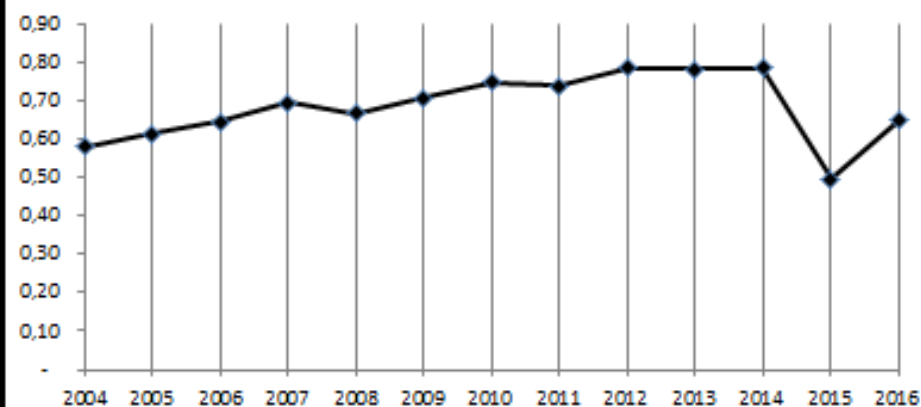
11.2.1 – Gráficos



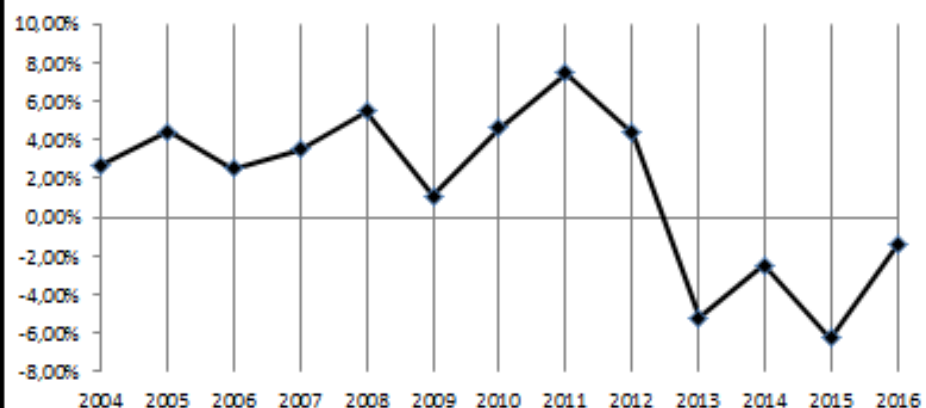
Apalancamiento Financiero (AF)



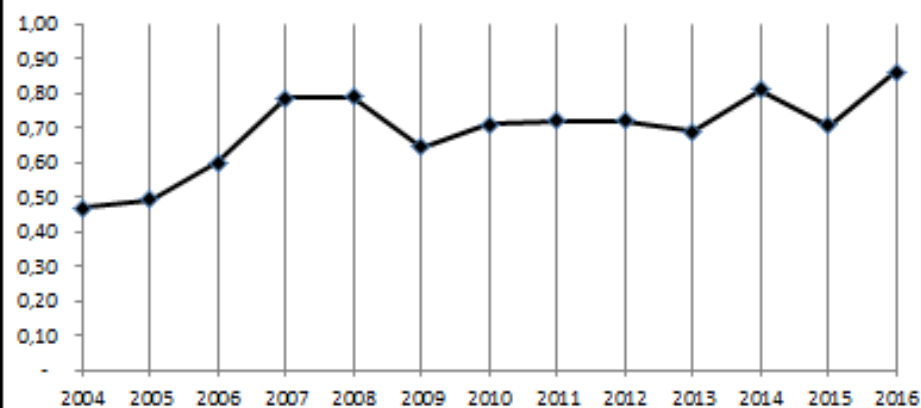
Efecto fiscal (EF)

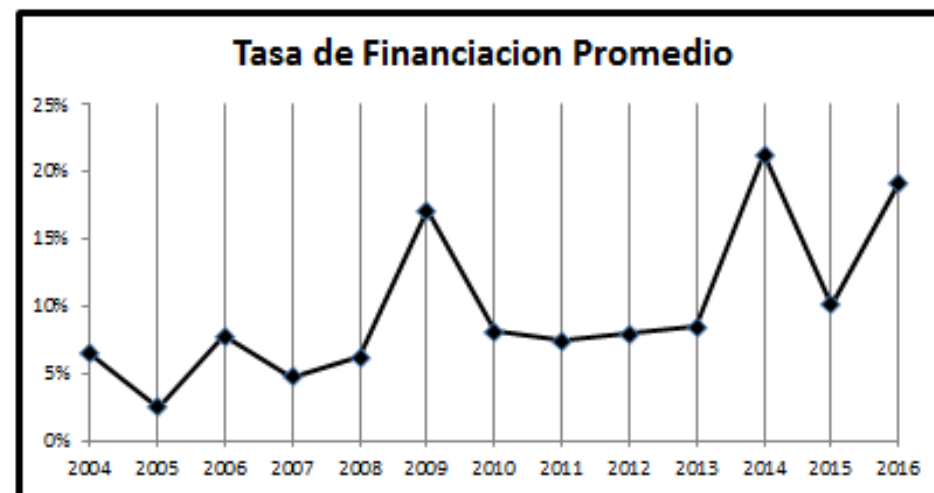
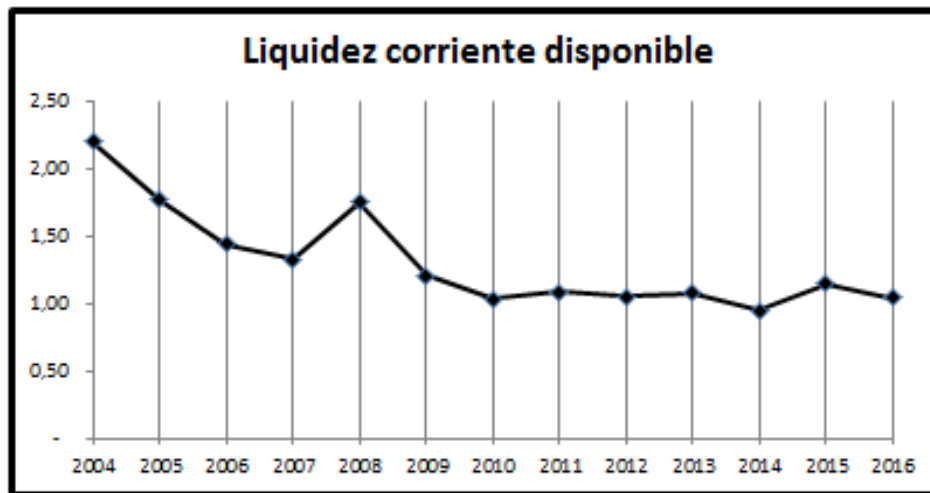
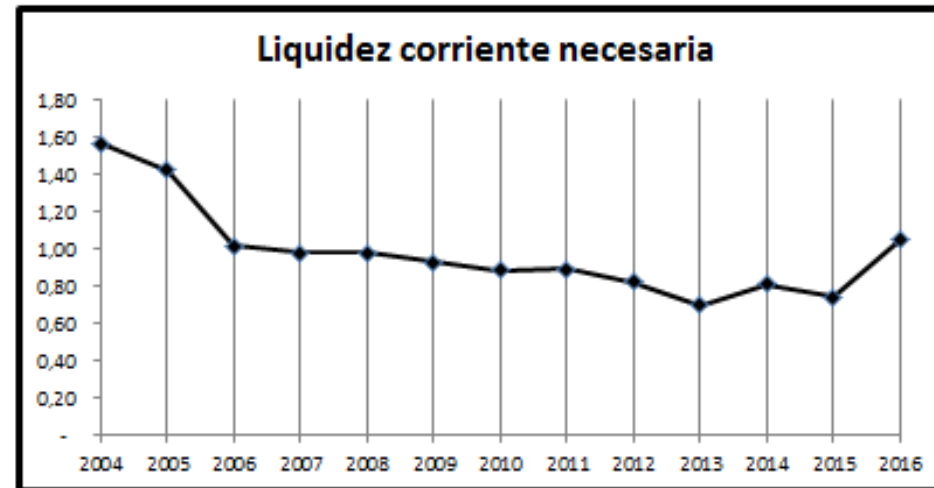
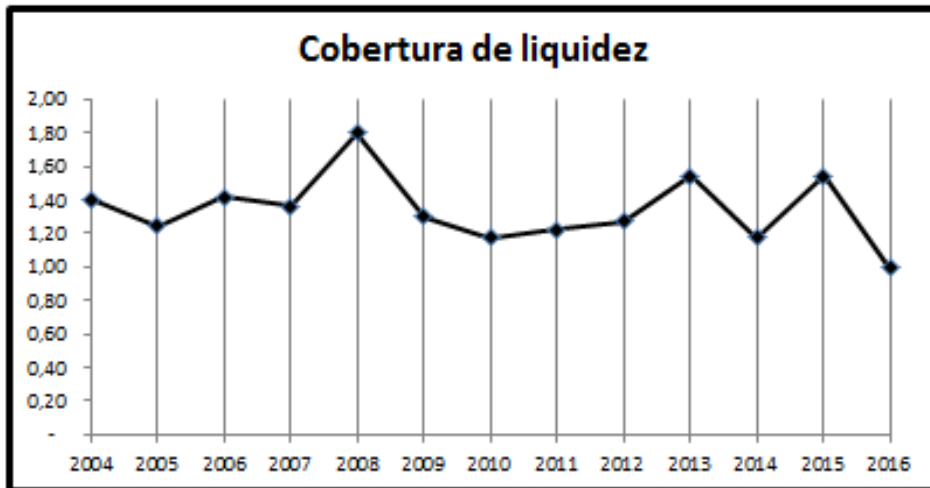


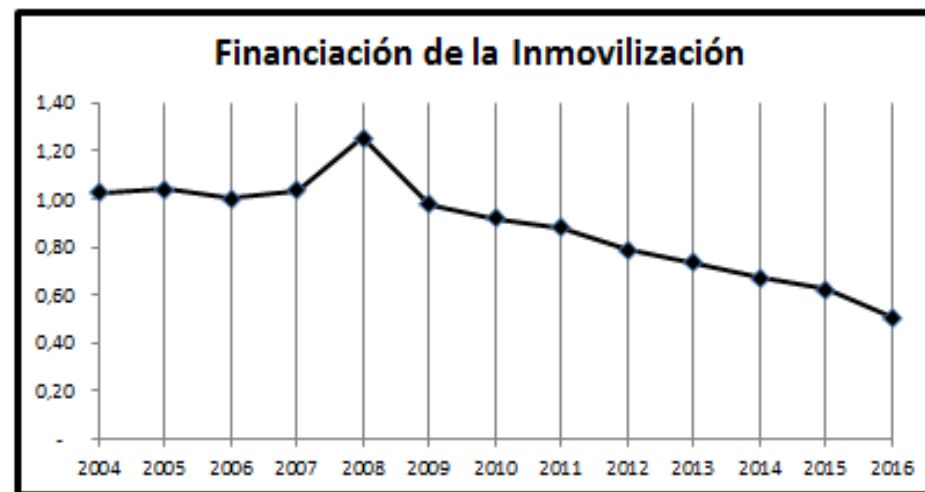
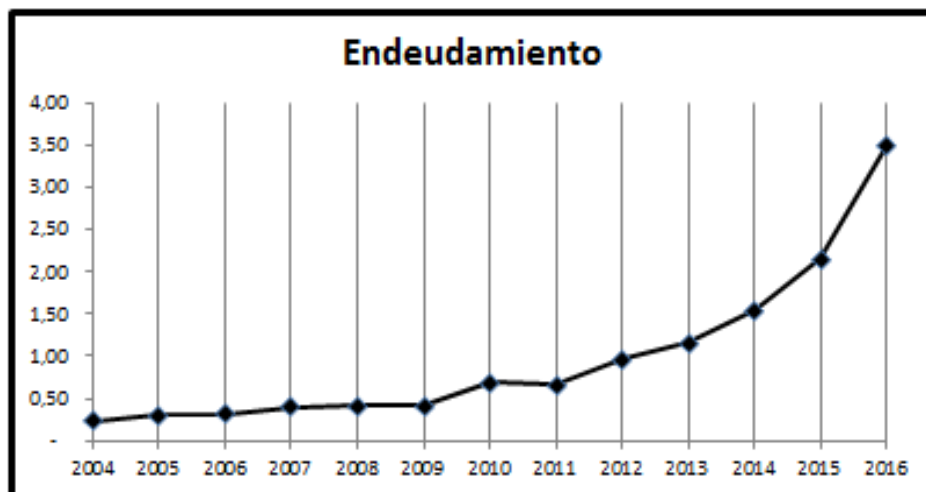
Margen Sobre Ventas



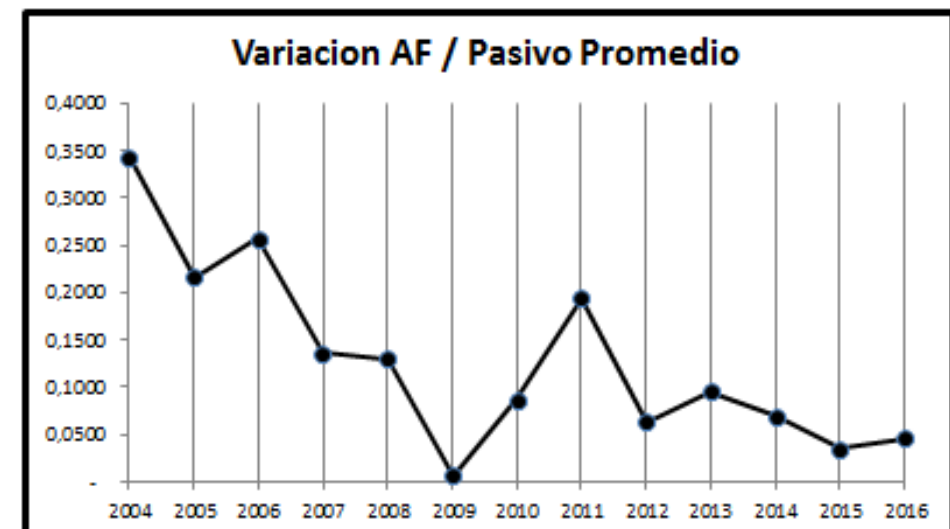
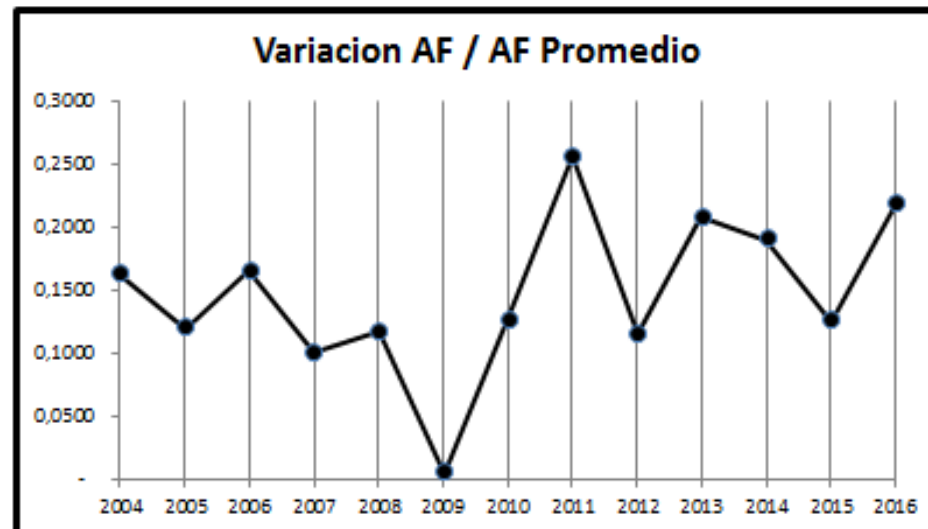
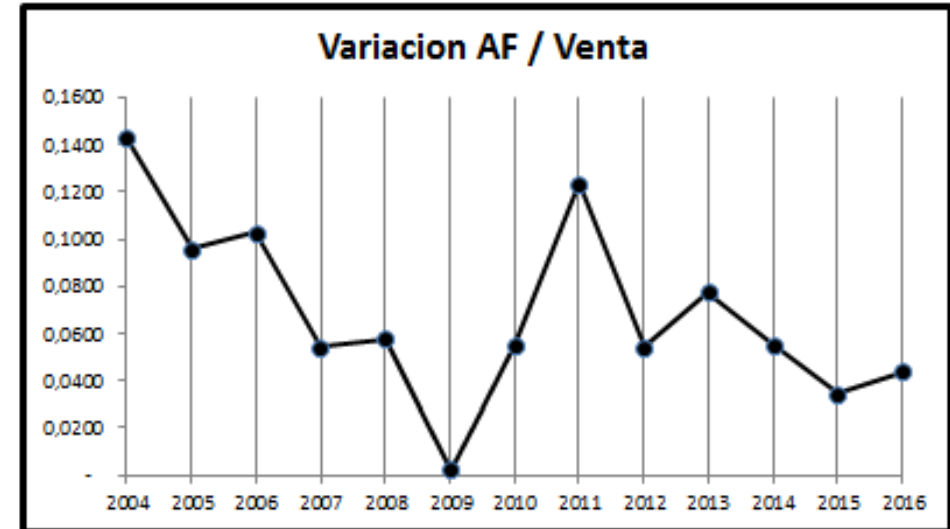
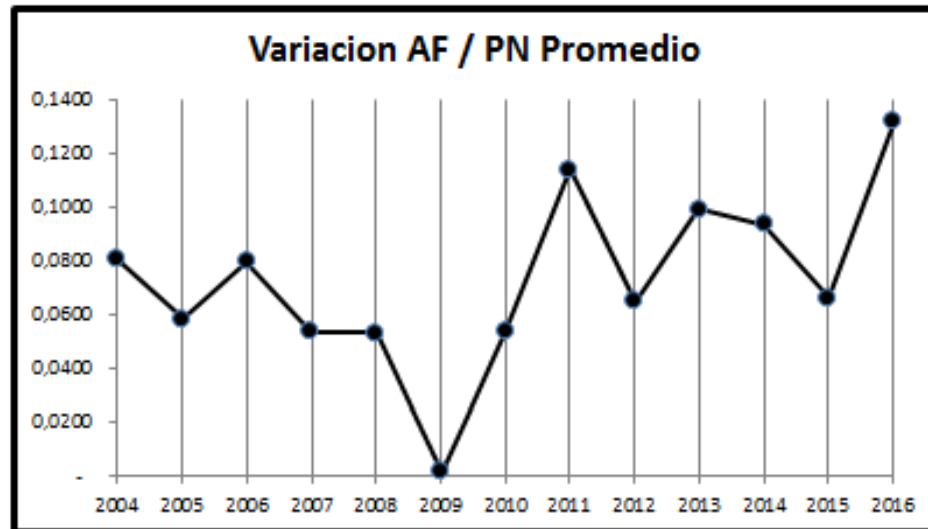
Rotación de la inversión sobre ventas



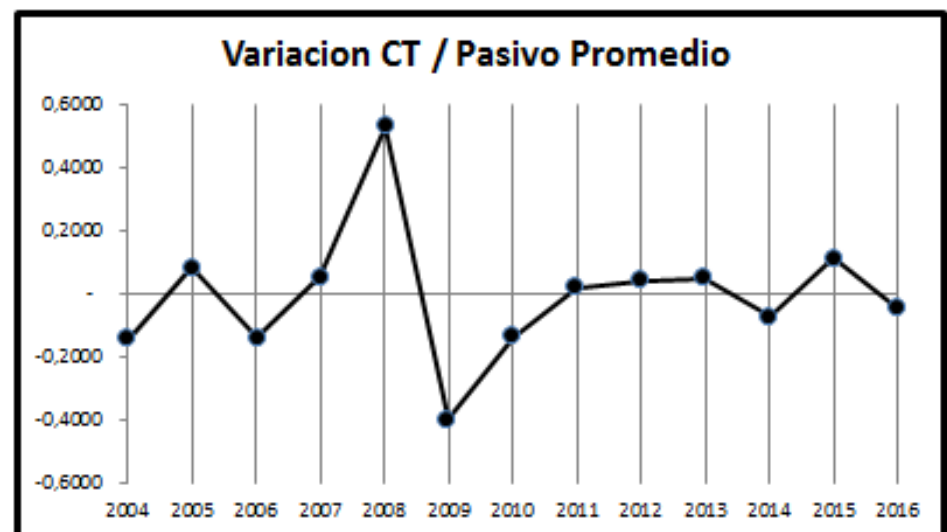
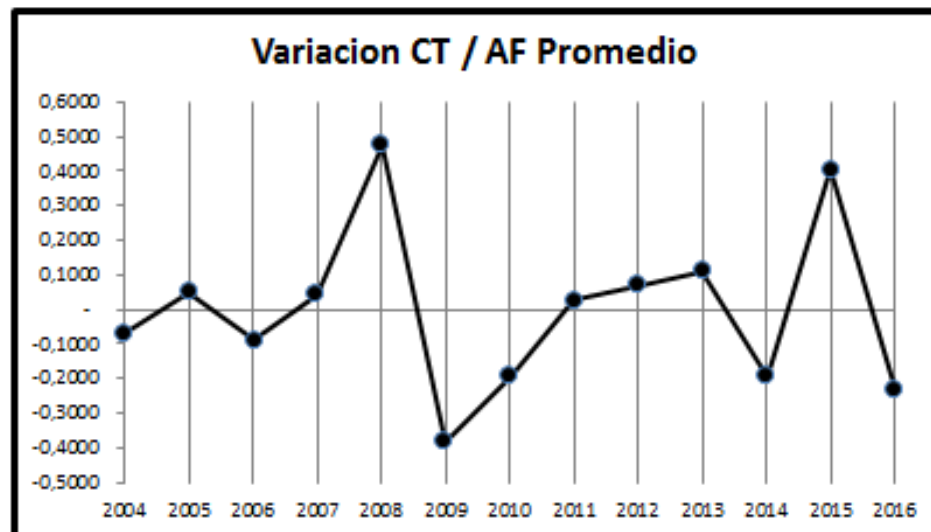
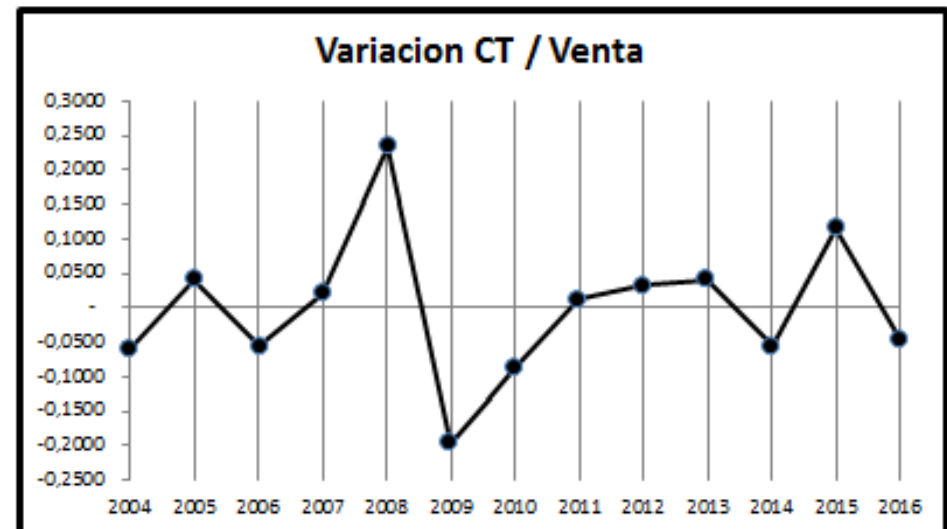
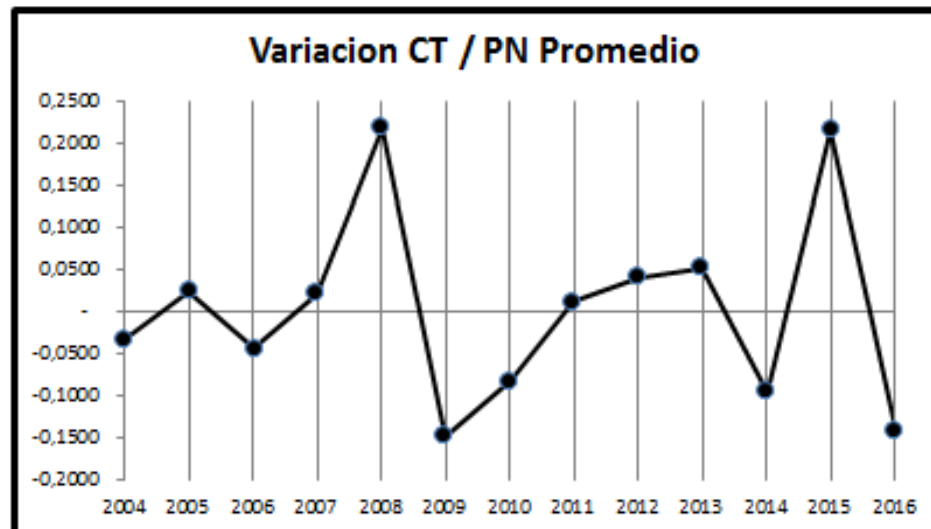




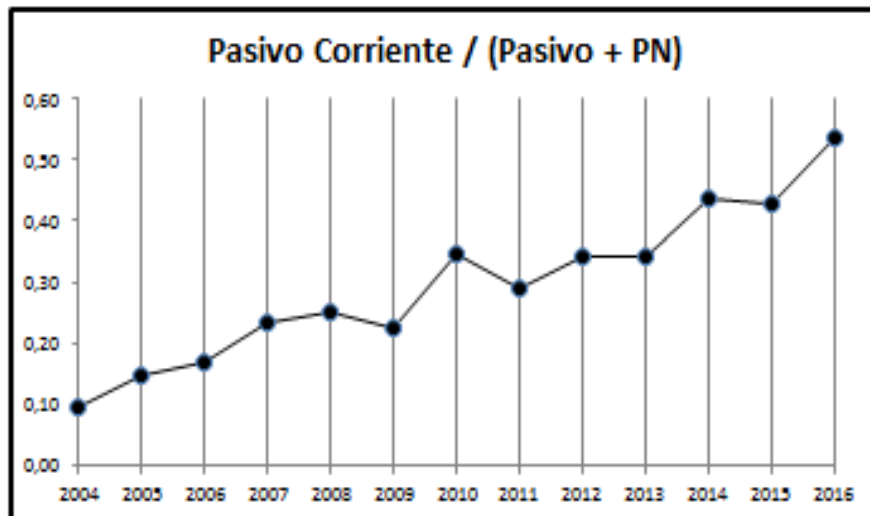
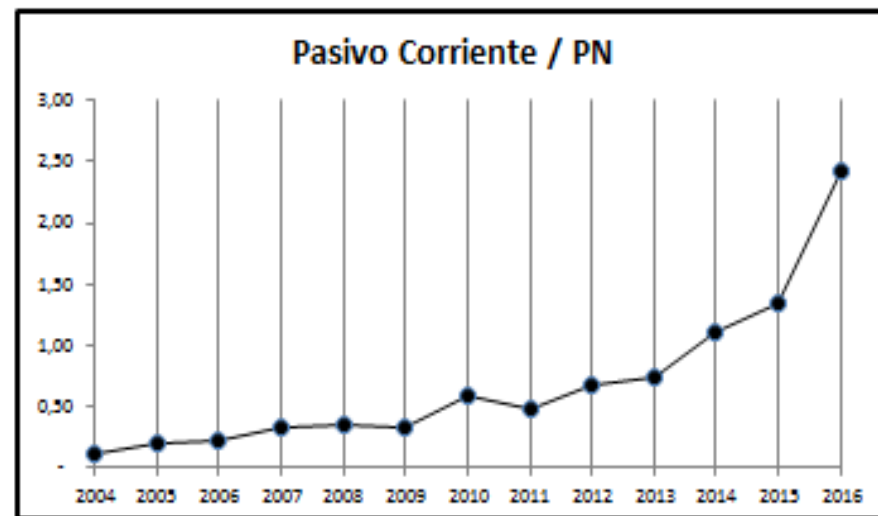
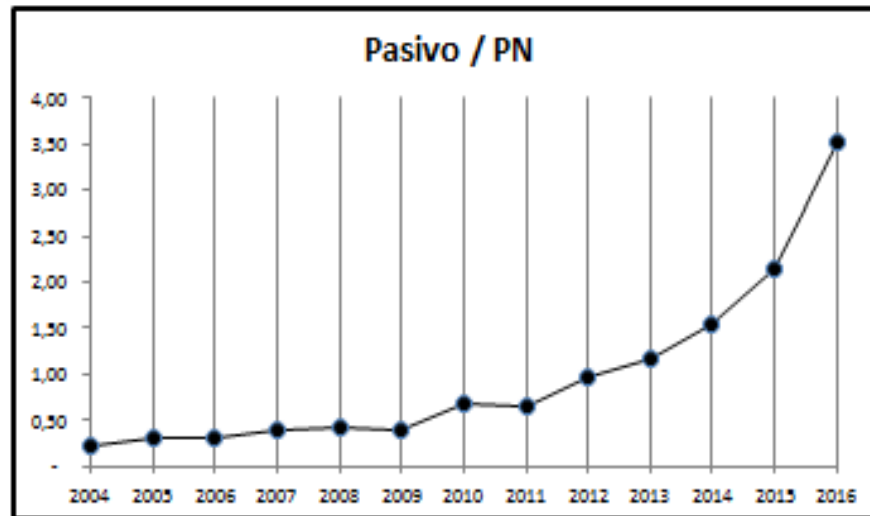
11.3 – Ratios de variación de activos fijos

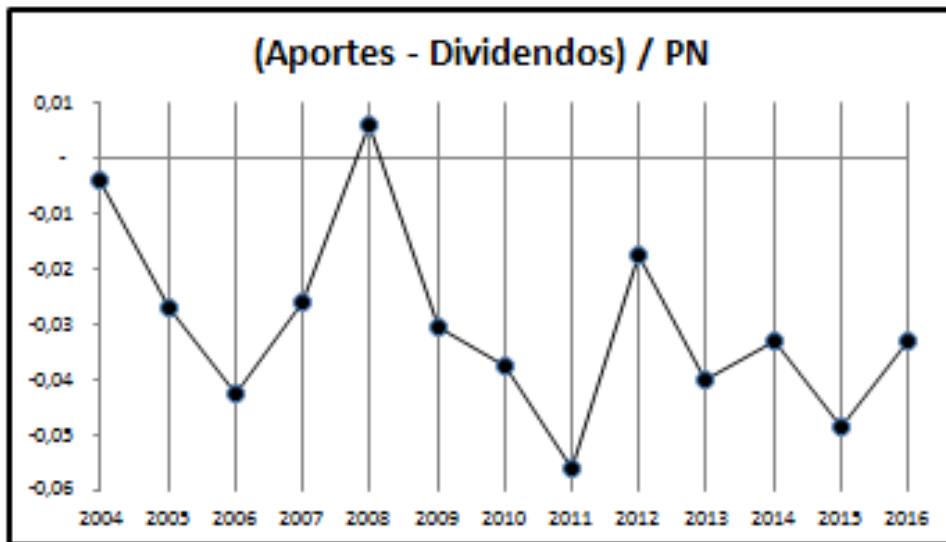
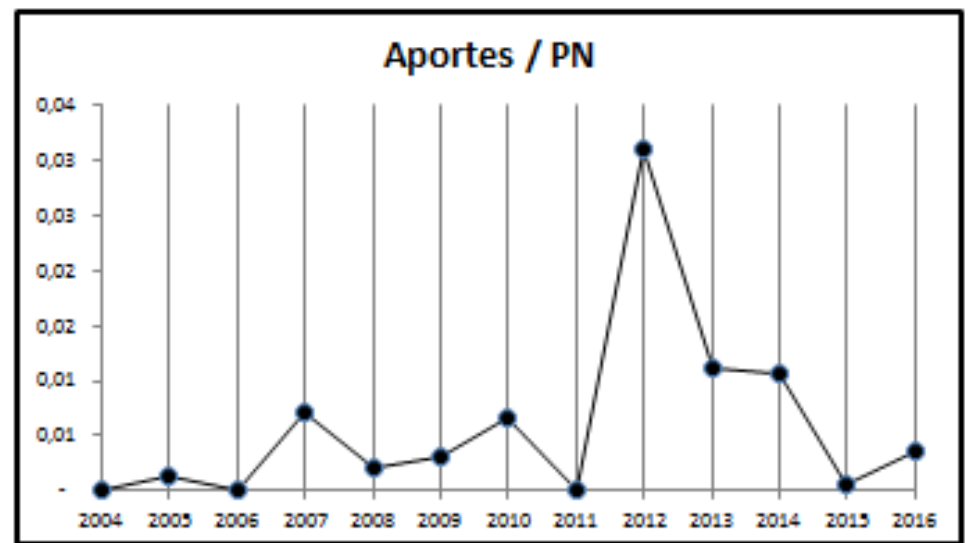
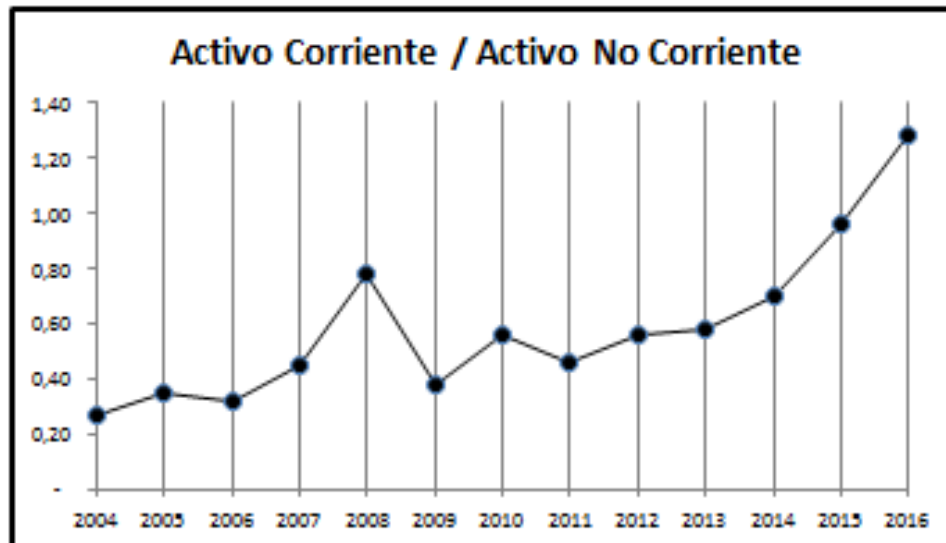


11.4 – Ratios de variación de capital de trabajo



11.5 – Otros ratios





11.6 – Tipos de cambio

Año	Año anterior						Año actual						Promedio
	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
2004	2,82	2,86	2,82	2,77	2,88	2,88	2,89	2,88	2,82	2,80	2,92	2,92	2,8538
2005	2,94	2,96	2,94	2,93	2,91	2,94	2,88	2,90	2,88	2,87	2,84	2,85	2,9026
2006	2,82	2,87	2,87	2,96	2,93	2,99	3,03	3,03	3,04	3,01	3,05	3,05	2,9703
2007	3,03	3,06	3,06	3,05	3,03	3,02	3,09	3,09	3,09	3,08	3,07	3,07	3,0618
2008	3,12	3,15	3,14	3,14	3,13	3,13	3,14	3,14	3,15	3,16	3,09	3,01	3,1250
2009	3,02	3,01	3,12	3,37	3,36	3,43	3,47	3,55	3,70	3,70	3,73	3,78	3,4338
2010	3,81	3,83	3,82	3,80	3,79	3,79	3,82	3,85	3,86	3,87	3,91	3,92	3,8383
2011	3,93	3,94	3,95	3,95	3,97	3,97	3,99	4,02	4,04	4,07	4,08	4,10	3,9992
2012	4,14	4,19	4,20	4,23	4,26	4,29	4,32	4,34	4,36	4,41	4,46	4,51	4,3088
2013	4,56	4,62	4,68	4,74	4,82	4,89	4,95	5,02	5,11	5,16	5,26	5,36	4,9296
2014	5,47	5,64	5,76	5,88	6,10	6,49	7,87	7,80	7,93	7,93	8,00	8,06	6,9092
2015	8,12	8,30	8,31	8,40	8,44	8,46	8,55	8,63	8,72	8,81	8,90	8,99	8,5513
2016	9,10	9,20	9,33	9,46	9,60	12,90	13,85	15,50	14,40	14,10	13,80	14,80	12,1683

Tipo de cambio comprador oficial. Fuente: Banco Nación.

Año	Año anterior						Año actual						Promedio
	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
2004	2,91	2,95	2,91	2,86	2,96	2,95	2,91	2,93	2,87	2,84	2,96	2,96	2,9157
2005	3,00	3,00	2,99	2,96	2,93	2,97	2,93	2,91	2,92	2,90	2,89	2,88	2,9421
2006	2,87	2,91	2,91	3,00	2,98	3,05	3,07	3,07	3,09	3,06	3,09	3,10	3,0154
2007	3,10	3,10	3,12	3,11	3,09	3,09	3,12	3,11	3,12	3,12	3,11	3,10	3,1070
2008	3,18	3,22	3,19	3,19	3,16	3,17	3,17	3,18	3,19	3,23	3,18	3,06	3,1756
2009	3,07	3,06	3,15	3,47	3,41	3,53	3,54	3,64	3,79	3,74	3,81	3,83	3,5028
2010	3,87	3,84	3,84	3,82	3,80	3,86	3,88	3,92	3,88	3,91	3,96	4,01	3,8806
2011	4,03	4,00	4,03	4,03	4,06	4,10	4,13	4,15	4,15	4,30	4,29	4,27	4,1282
2012	4,34	4,43	4,43	4,48	4,62	4,73	4,78	4,71	4,92	5,07	5,90	5,93	4,8609
2013	6,29	6,35	6,28	6,32	6,42	6,78	7,89	7,82	8,38	9,37	8,75	8,00	7,3875
2014	8,48	9,20	9,43	9,87	9,53	9,95	11,15	11,20	10,70	10,45	11,30	12,05	10,2758
2015	12,60	13,95	15,60	14,18	13,00	13,70	13,50	12,93	12,52	12,60	12,55	13,30	13,3692
2016	14,79	15,32	15,84	15,60	14,59	14,17	13,87	15,21	14,86	14,26	14,11	14,65	14,7725

Tipo de cambio comprador paralelo. Fuente: Ámbito Financiero.

11.7 – Derechos de exportación

Alicuota Derechos de Exportacion (%)													
A junio de	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Soja	23,50	23,50	23,50	25,50	31,25	35,00	35,00	35,00	35,00	35,00	35,00	35,00	30,00
Trigo	20,00	20,00	20,00	20,00	24,00	25,50	23,00	23,00	23,00	23,00	23,00	23,00	0,00
Maíz	20,00	20,00	20,00	20,00	22,50	22,50	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	0,00
Girasol	23,50	23,50	23,50	27,75	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	0,00

Tendencia respecto al periodo anterior													
A junio de	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Soja	0%	0%	0%	9%	23%	12%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-14%
Trigo	0%	0%	0%	0%	20%	6%	-10%	0%	0%	0%	0%	0%	-100%
Maíz	0%	0%	0%	0%	13%	0%	-11%	0%	0%	0%	0%	0%	-100%
Girasol	0%	0%	0%	18%	15%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-100%

Fuente: Decreto 133/15.

11.8 – Inflación

	Julio de 2003	Año Anterior					Enero de 2004	Año Actual								
A junio de	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	TOTAL	TOTAL %	Acumulada %	
2004	0,6	-0,1	0,0	0,5	0,3	0,4	0,7	0,1	0,5	0,9	0,8	0,6	5,3	5,30%	246,70%	
2005	0,7	0,1	0,6	0,6	0,1	1,0	2,1	1,0	1,2	0,6	0,7	1,3	10	10,00%	236,70%	
2006	1,4	0,3	1,1	1,0	1,2	1,5	1,7	0,3	0,9	1,2	0,8	0,5	11,9	11,90%	224,80%	
2007	1,1	0,7	1,0	0,9	0,7	1,0	1,1	0,3	0,8	0,7	0,4	0,4	9,1	9,10%	215,70%	
2008	0,5	0,6	0,8	0,7	0,9	0,9	2,0	2,2	4,1	3,0	0,2	2,4	18,3	18,30%	197,40%	
2009	1,4	0,8	1,1	0,6	0,6	0,4	1,2	0,0	2,3	1,8	0,9	0,5	11,6	11,60%	185,80%	
2010	1,0	1,9	1,5	1,7	1,2	3,2	2,2	4,4	2,6	1,4	1,6	1,1	23,8	23,80%	162,00%	
2011	1,5	1,1	1,6	3,3	1,9	1,7	1,1	1,1	2,7	2,6	1,7	1,5	21,8	21,80%	140,20%	
2012	1,7	2,4	1,9	1,1	1,4	1,9	1,2	1,5	3,4	2,0	1,9	1,3	21,7	21,70%	118,50%	
2013	1,7	1,8	1,6	1,5	1,9	1,2	1,7	2,5	2,5	1,6	1,9	2,3	22,2	22,20%	96,30%	
2014	2,3	1,9	1,9	3,3	2,9	3,3	4,2	7,2	4,0	2,1	2,6	1,8	37,5	37,50%	58,80%	
2015	2,0	2,5	3,1	1,3	1,5	1,5	1,5	2,0	2,1	1,8	2,0	1,1	22,4	22,40%	36,40%	
2016	2,3	1,9	2,4	1,4	2,9	6,5	4,2	2,7	3,0	3,4	4,2	1,5	36,4	36,40%	0,00%	

Fuente: IPC CABA – IPC San Luis.

11.9 – Precio de los cultivos

Año	Tabla de U\$s - Promedio Anual				Tabla de \$ Nominal- Promedio Anual				Tabla de \$ Homogeneo- Promedio Anua			
	Soja	Girasol	Maiz	Trigo	Soja	Girasol	Maiz	Trigo	Soja	Girasol	Maiz	Trigo
2004	\$ 206	\$ 188	\$ 84	\$ 118	\$ 602	\$ 550	\$ 246	\$ 344	\$ 2.085	\$ 1.908	\$ 854	\$ 1.193
2005	\$ 164	\$ 175	\$ 69	\$ 96	\$ 483	\$ 516	\$ 203	\$ 282	\$ 1.627	\$ 1.739	\$ 684	\$ 949
2006	\$ 172	\$ 172	\$ 78	\$ 105	\$ 518	\$ 518	\$ 235	\$ 315	\$ 1.683	\$ 1.683	\$ 764	\$ 1.022
2007	\$ 188	\$ 217	\$ 111	\$ 116	\$ 581	\$ 671	\$ 344	\$ 360	\$ 1.836	\$ 2.119	\$ 1.085	\$ 1.137
2008	\$ 267	\$ 380	\$ 132	\$ 170	\$ 842	\$ 1.200	\$ 417	\$ 537	\$ 2.503	\$ 3.570	\$ 1.240	\$ 1.598
2009	\$ 254	\$ 197	\$ 116	\$ 142	\$ 879	\$ 681	\$ 401	\$ 493	\$ 2.512	\$ 1.946	\$ 1.145	\$ 1.410
2010	\$ 244	\$ 222	\$ 125	\$ 157	\$ 942	\$ 860	\$ 484	\$ 609	\$ 2.469	\$ 2.253	\$ 1.269	\$ 1.595
2011	\$ 308	\$ 316	\$ 165	\$ 193	\$ 1.242	\$ 1.272	\$ 667	\$ 777	\$ 2.984	\$ 3.056	\$ 1.601	\$ 1.865
2012	\$ 318	\$ 298	\$ 146	\$ 153	\$ 1.379	\$ 1.293	\$ 633	\$ 666	\$ 3.013	\$ 2.826	\$ 1.383	\$ 1.455
2013	\$ 357	\$ 350	\$ 186	\$ 456	\$ 1.772	\$ 1.735	\$ 922	\$ 2.263	\$ 3.478	\$ 3.406	\$ 1.809	\$ 4.443
2014	\$ 327	\$ 300	\$ 162	\$ 225	\$ 2.287	\$ 2.093	\$ 1.134	\$ 1.569	\$ 3.632	\$ 3.323	\$ 1.801	\$ 2.491
2015	\$ 262	\$ 231	\$ 115	\$ 114	\$ 2.267	\$ 1.998	\$ 993	\$ 985	\$ 3.092	\$ 2.725	\$ 1.354	\$ 1.344
2016	\$ 243	\$ 276	\$ 142	\$ 136	\$ 3.020	\$ 3.430	\$ 1.764	\$ 1.695	\$ 3.020	\$ 3.430	\$ 1.764	\$ 1.695

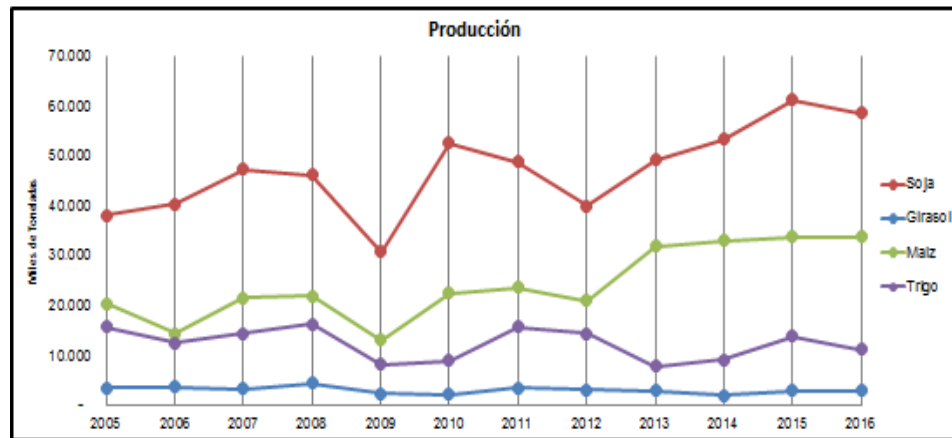
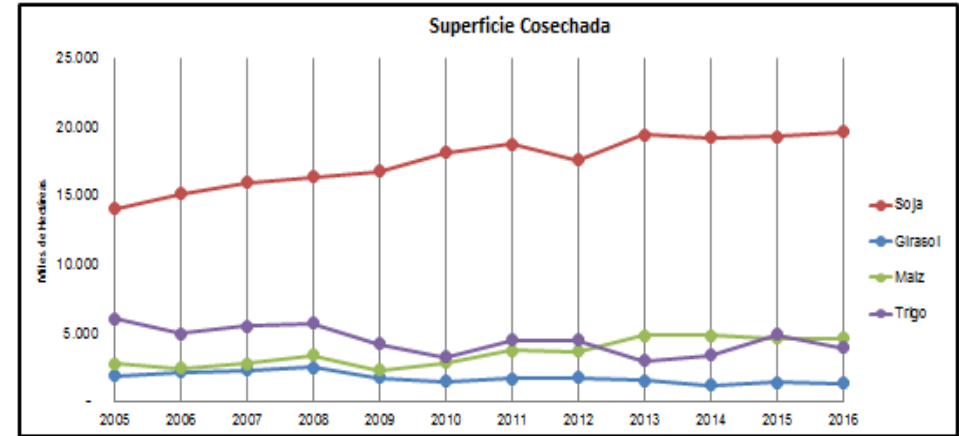
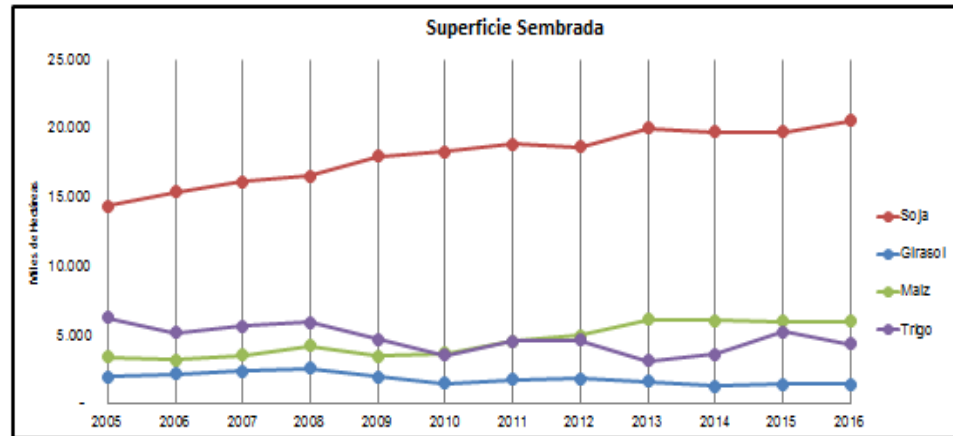
Fuente: Bolsa de Comercio de Cereales de Rosario

11.10 – Superficie sembrada y cosechada – Producción

Campaña		Miles de hectáreas				Miles de hectáreas				Miles de toneladas			
		Superficie Sembrada				Superficie Cosechada				Produccion			
		Soja	Girasol	Maiz	Trigo	Soja	Girasol	Maiz	Trigo	Soja	Girasol	Maiz	Trigo
2004	2005	14.400	1.967	3.404	6.255	14.037	1.923	2.783	6.062	38.300	3.662	20.483	15.925
2005	2006	15.393	2.232	3.190	5.222	15.130	2.167	2.447	4.976	40.537	3.760	14.446	12.593
2006	2007	16.141	2.381	3.578	5.676	15.981	2.351	2.838	5.540	47.483	3.498	21.755	14.548
2007	2008	16.609	2.613	4.238	5.952	16.390	2.569	3.414	5.778	46.239	4.650	22.027	16.354
2008	2009	18.043	1.967	3.501	4.734	16.771	1.820	2.363	4.266	30.989	2.483	13.134	8.376
2009	2010	18.344	1.545	3.671	3.557	18.131	1.491	2.904	3.273	52.676	2.224	22.663	9.023
2010	2011	18.883	1.759	4.561	4.582	18.746	1.743	3.748	4.532	48.879	3.672	23.800	15.876
2011	2012	18.671	1.851	5.000	4.631	17.577	1.823	3.696	4.496	40.100	3.341	21.197	14.501
2012	2013	20.036	1.657	6.133	3.162	19.419	1.620	4.864	3.019	49.306	3.104	32.119	8.025
2013	2014	19.782	1.313	6.099	3.648	19.253	1.262	4.837	3.452	53.398	2.063	33.087	9.188
2014	2015	19.792	1.465	6.034	5.261	19.335	1.440	4.627	4.957	61.398	3.158	33.817	13.930
2015	2016	20.603	1.435	6.034	4.371	19.631	1.414	4.627	3.945	58.800	3.000	33.817	11.299

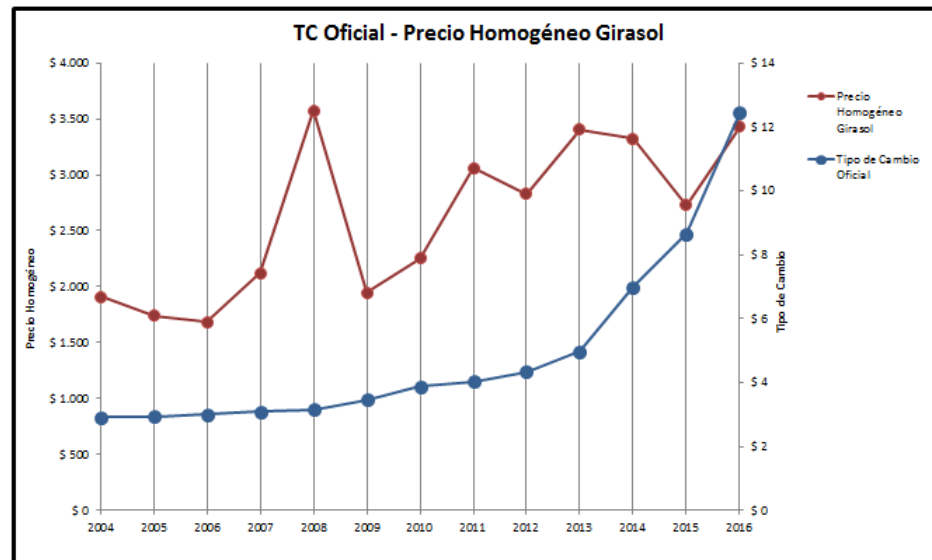
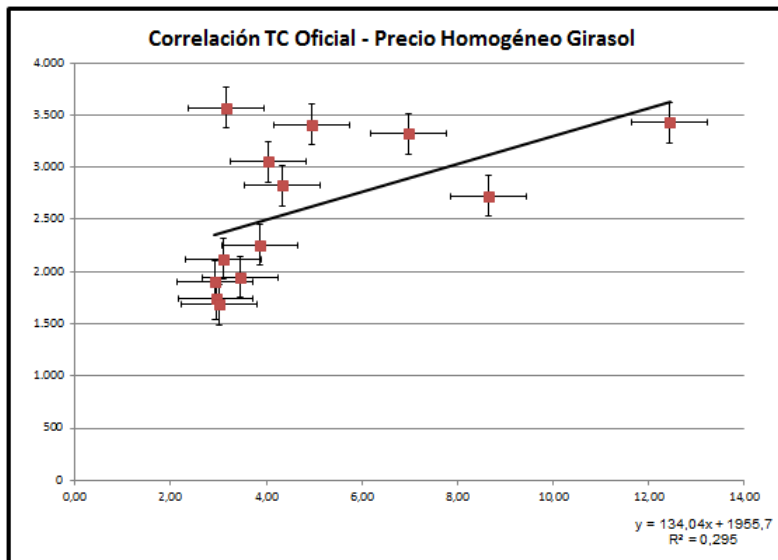
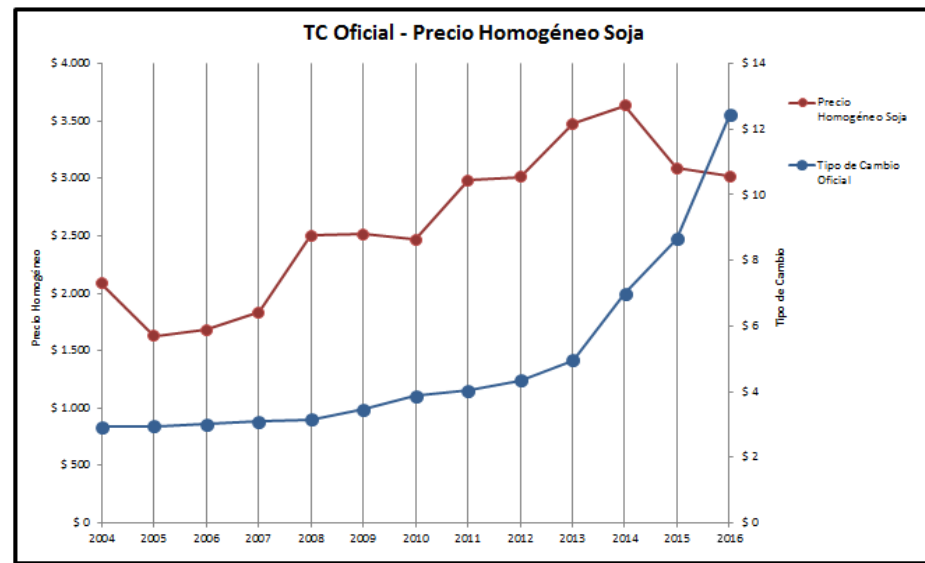
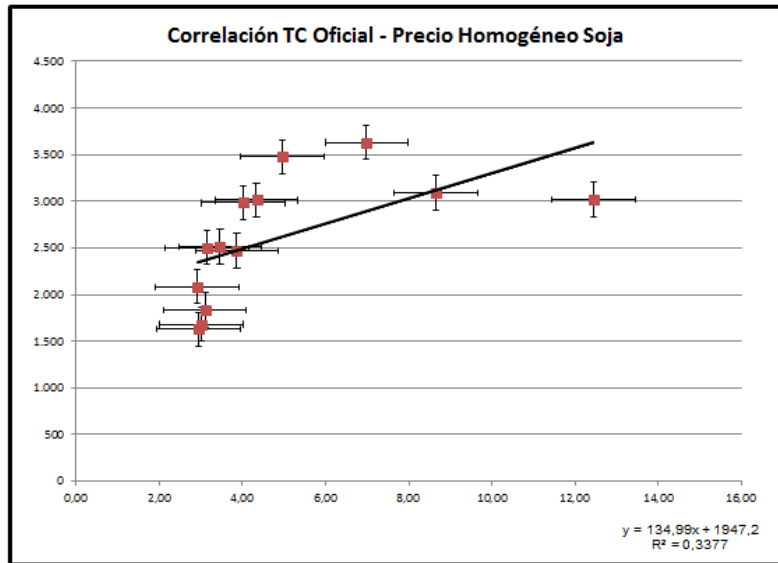
Fuente: MINAGRI.

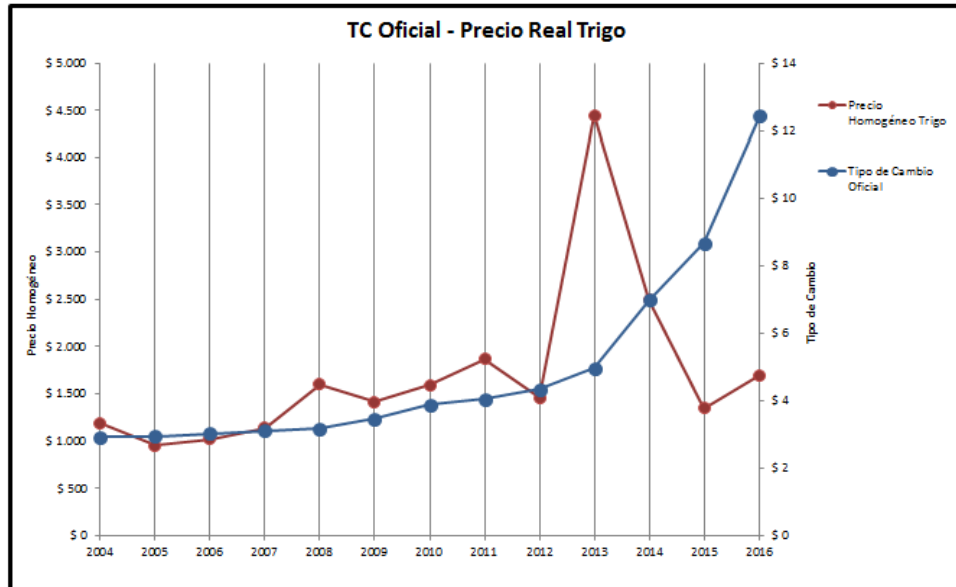
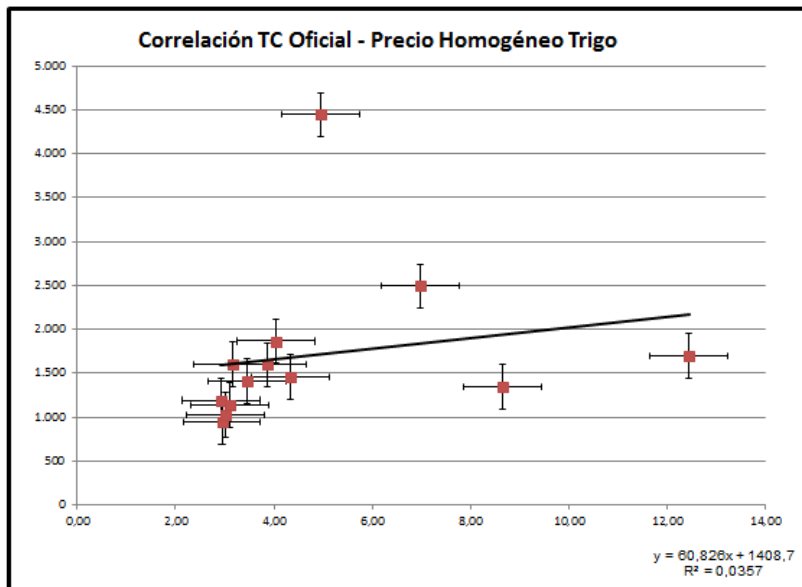
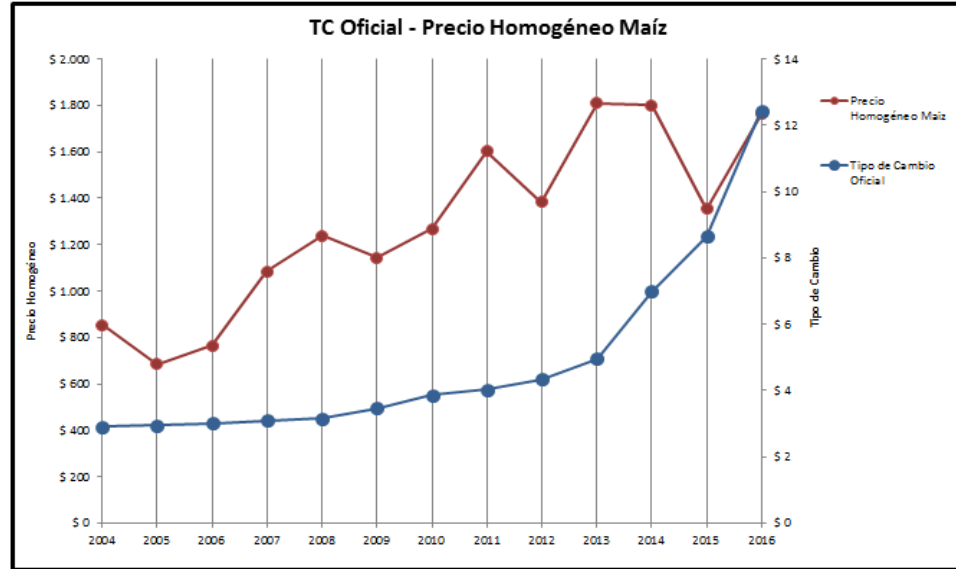
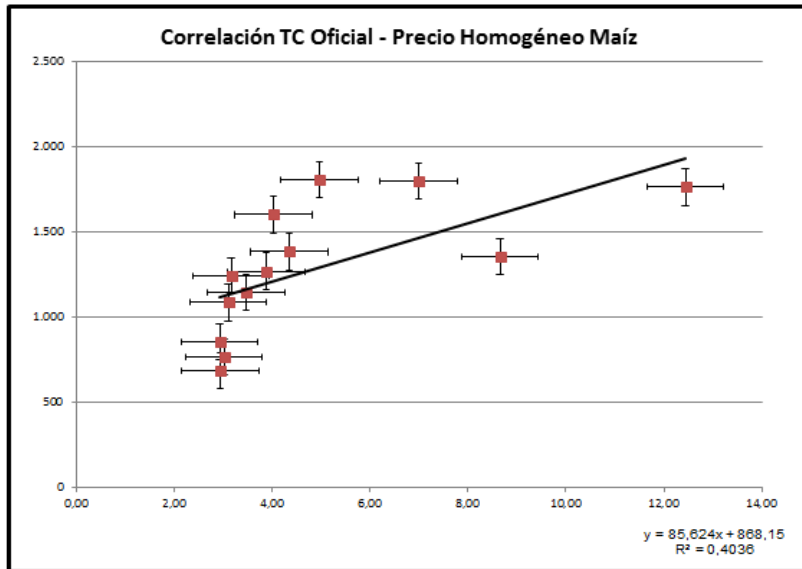
11.10.1 – Gráficos



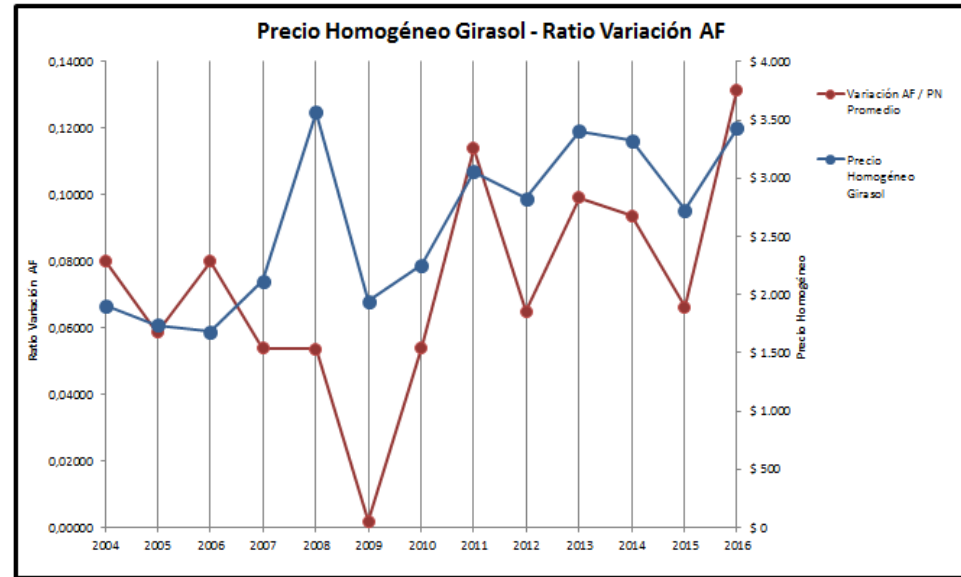
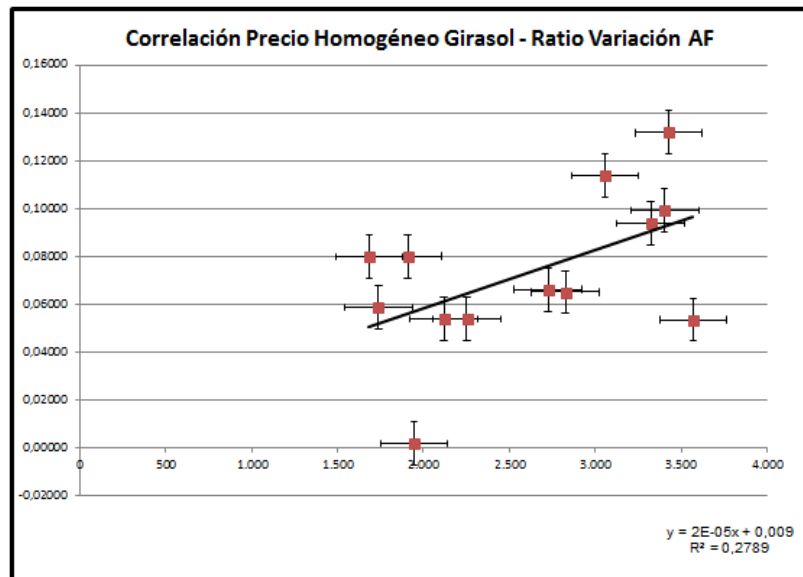
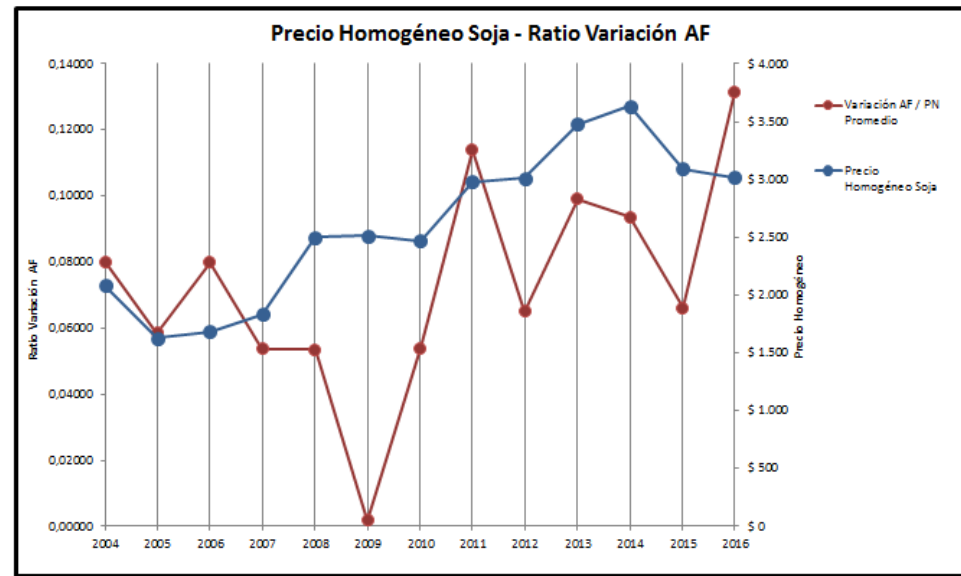
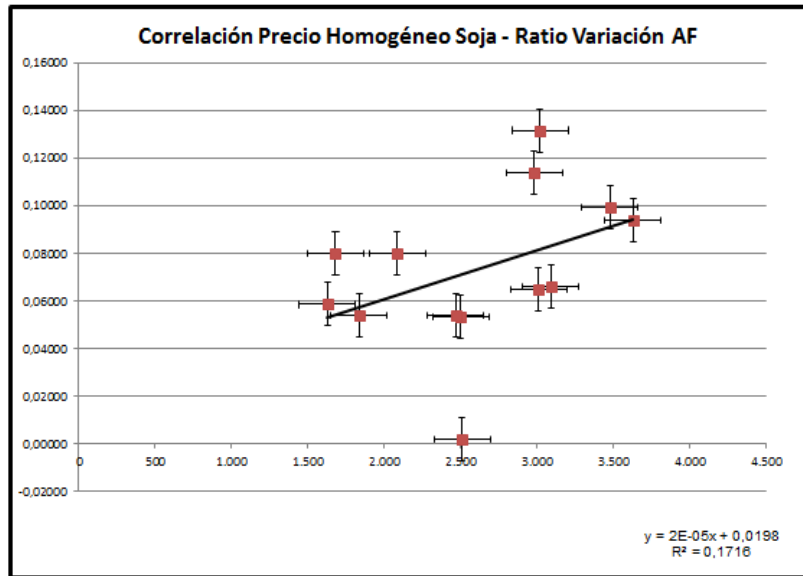
11.11 – Análisis de correlación

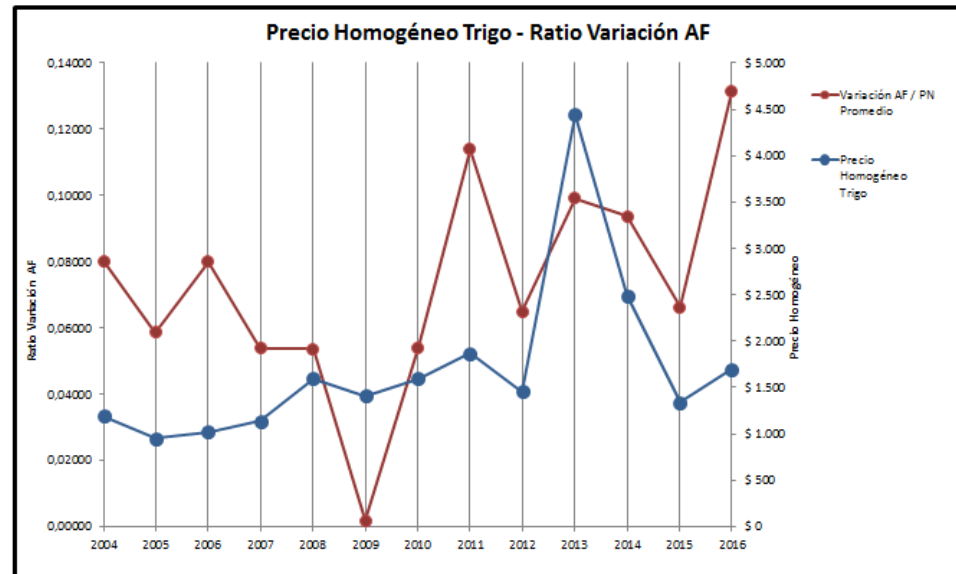
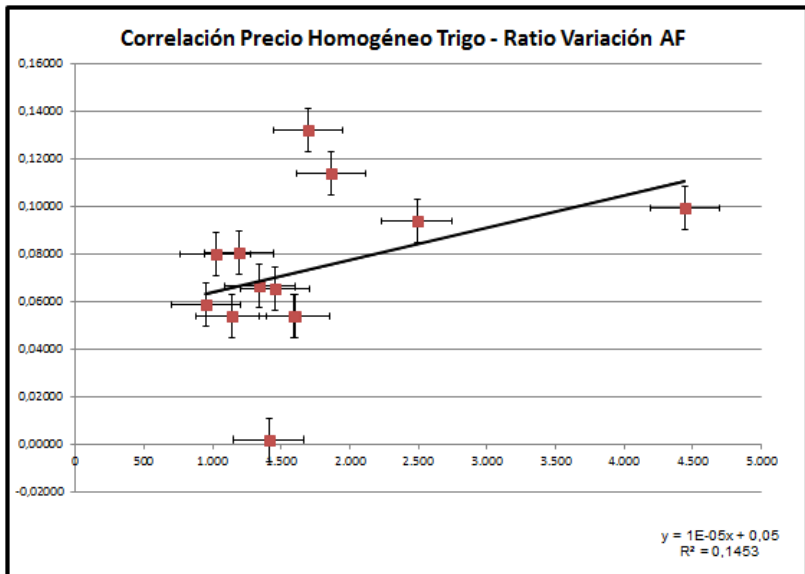
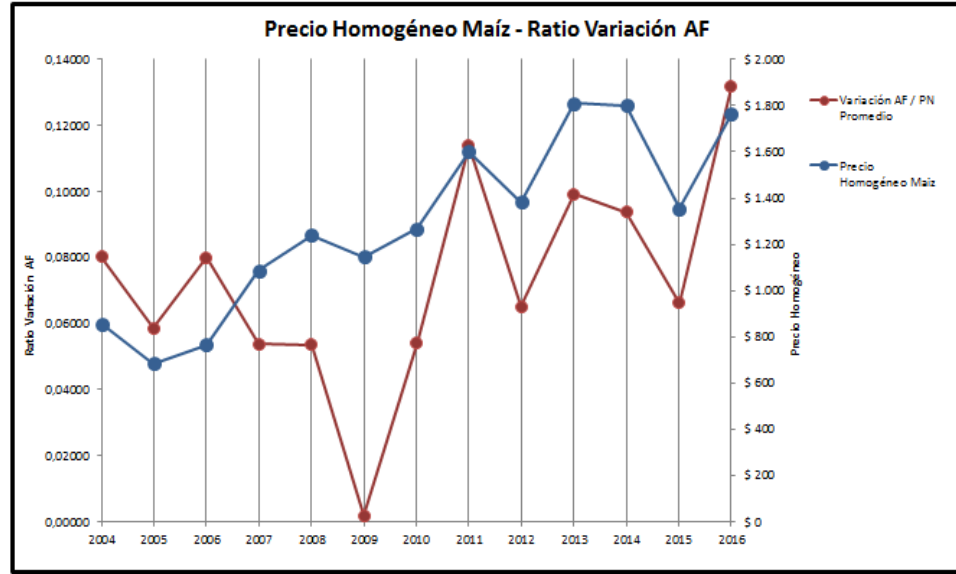
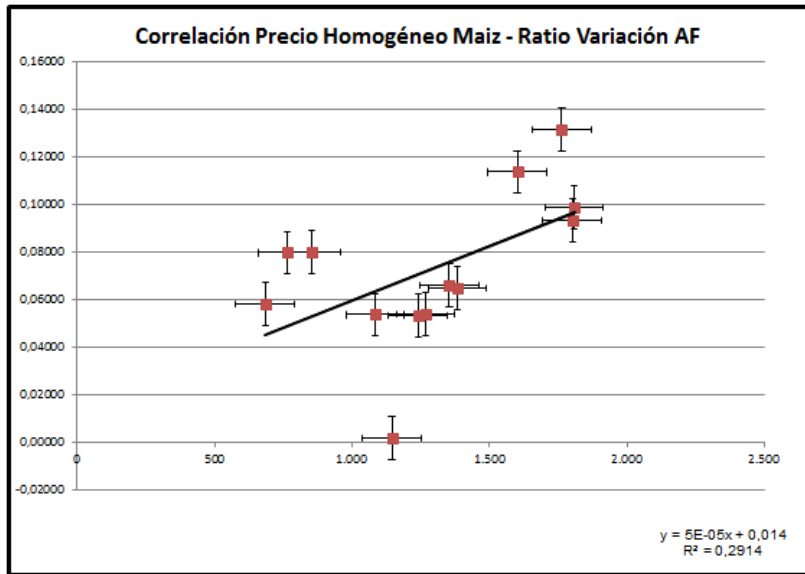
11.11.1 – TC oficial – Precios homogéneos





11.11.2 – Precios homogéneos – Ratio de variación de activos fijos





11.11.3 – Derechos de exportación – Ratio de variación de activos fijos

