

Resumen de rendimiento empresarial - Tambo

Uruguay Lechería 2019 Referencia

Uruguay Lechería 2019 Propietarios US\$



	2018/19 Uruguay Promedio US\$	2018/19 Argentina Promedio US\$	2018/19 Uruguay Top_10% US\$	2018/19 Argentina Top_10% US\$
PARAMETROS FÍSICOS				
Vacas masa (VM)	449	516	530	577
Área vaca masa (ha)	284,0	290,0	284,0	290,0
Área vaca masa ajustada (ha)	280,9	286,9	280,9	286,9
Vacas masa por área vaca masa	1,58	1,78	1,87	1,99
Vacas masa por área vaca masa ajustada	1,60	1,80	1,89	2,01
Litros por vaca (VM)	5.920	6.475	6.512	6.993
Litros por vaca (LCE)	5.818	6.187	6.400	6.682
Litros por área vaca masa ajustada	9.461	11.646	12.285	14.065
Litros por área vaca total ajustada (LCE)	9.299	11.129	12.075	13.440
Precio por litro	\$ 0,306	\$ 0,270	\$ 0,312	\$ 0,275
Precio por litro (LCE)	\$ 0,312	\$ 0,282	\$ 0,318	\$ 0,288
Cosecha de pasto (tMS/ha)	5,04	4,87	6,07	5,93
INDICADORES CLAVE DE DESEMPEÑO				
Rentabilidad operativa por hectárea	\$ 223	\$ 336	\$ 909	\$ 992
Rentabilidad operativa por vaca	\$ 139	\$ 187	\$ 482	\$ 493
Rentabilidad operativa por litro (LCE)	\$ 0,024	\$ 0,030	\$ 0,075	\$ 0,074
Activos totales por ha a principios de año	\$ 21.149	\$ 19.679	\$ 21.643	\$ 20.045
EQUIDAD %	93,0 %	92,0 %	93,3 %	92,2 %
RETORNO SOBRE CAPITAL	2,2 %	2,8 %	5,3 %	6,0 %
Retorno sobre activos	1,7 %	2,6 %	6,6 %	8,0 %
Retorno sobre activos inc. ganancia de capital	1,7 %	2,6 %	6,6 %	8,0 %
RETORNO SOBRE PATRIMONIO	1,1 %	2,0 %	6,4 %	7,8 %
Retorno sobre patrimonio inc. ganancia de capital	1,1 %	2,0 %	6,4 %	7,8 %
MARGEN DE RENTABILIDAD OPERATIVO	6,4 %	9,3 %	20,1 %	22,5 %
Costo de producción por litro	\$ 0,283	\$ 0,241	\$ 0,238	\$ 0,205
Costo de producción por litro (LCE)	\$ 0,288	\$ 0,252	\$ 0,243	\$ 0,214
Costos de financiamiento por litro	\$ 0,035	\$ 0,029	\$ 0,027	\$ 0,024
CP + Costos de financiamiento por litro	\$ 0,292	\$ 0,251	\$ 0,245	\$ 0,213
Gastos totales por litro	\$ 0,345	\$ 0,280	\$ 0,295	\$ 0,243
Gastos totales por litro (LCE)	\$ 0,351	\$ 0,293	\$ 0,300	\$ 0,255
Gastos totales como % de ingresos	83,3 %	81,2 %	71,8 %	69,8 %
Costos de financiamiento como % de ingresos	9,6 %	9,4 %	7,4 %	7,6 %
Costo base de las vacas	\$ 518	\$ 422	\$ 476	\$ 397
Costo base de la ha por tMS de pasto cosechado	\$ 115	\$ 113	\$ 102	\$ 98
Costo de la mano de obra por vaca	\$ 394	\$ 401	\$ 352	\$ 360
Costo de la mano de obra por litro	\$ 0,07	\$ 0,06	\$ 0,05	\$ 0,05
Vacas por equivalente empleado de tiempo completo	65	65	77	75
Costo de alimentación (suplemento+pasto) / litro	\$ 0,184	\$ 0,150	\$ 0,161	\$ 0,132
Costo del pasto por litro	\$ 0,042	\$ 0,036	\$ 0,035	\$ 0,032
Costo de suplementos por litro	\$ 0,142	\$ 0,114	\$ 0,127	\$ 0,100
Pasto como % del total consumido	50,4 %	42,0 %	48,7 %	43,9 %
Costo promedio de todos los alimentos por tMS	\$ 243	\$ 200	\$ 220	\$ 181
Costo del pasto por tMS	\$ 220	\$ 207	\$ 188	\$ 177
Costo de forraje (exc. pasto) por tMS (inc. desperdicio)	\$ 215	\$ 192	\$ 199	\$ 182
Costo de concentrado por tMS (inc. desperdicio)	\$ 289	\$ 195	\$ 273	\$ 184
Costo directo del pasto (por tMS consumido)	\$ 71	\$ 78	\$ 64	\$ 69
Costo de forraje comprado/producido (/tMS consumido)	\$ 156	\$ 144	\$ 149	\$ 140
Costo de concentrado comprado/producido (/tMS con.)	\$ 272	\$ 181	\$ 259	\$ 172



	2018/19 Uruguay Promedio US\$	2018/19 Argentina Promedio US\$	2018/19 Uruguay Top_10% US\$	2018/19 Argentina Top_10% US\$
PARAMETROS FÍSICOS				
Vacas masa (VM)	449	516	530	577
Área vaca masa ajustada (ha)	280,9	286,9	280,9	286,9
Vacas masa por área vaca masa	1,58	1,78	1,87	1,99
Vacas masa por área vaca masa ajustada	1,60	1,80	1,89	2,01
Vacas masa por superficie efectiva de pastoreo	1,68	1,89	1,99	2,12
Peso vivo por ha en superficie efectiva de pastoreo	903	1.034	1.066	1.156
Precio por litro	\$ 0,306	\$ 0,270	\$ 0,312	\$ 0,275
Litros por vaca (VM)	5.920	6.475	6.512	6.993
Litros (LCE) como múltiplo del peso vivo	10,30	10,76	11,33	11,62
Litros por área vaca masa ajustada	9.461	11.646	12.285	14.065
Porcentaje de grasa (masa/volumen)	3,81 %	3,62 %	3,81 %	3,62 %
Porcentaje de proteína (masa/volumen)	3,38 %	3,33 %	3,38 %	3,33 %
Proteína como porcentaje de grasa	88,7 %	92,0 %	88,7 %	92,0 %
PASTO Y SUPLEMENTOS				
Cosecha de pasto (tMS/ha)	5,04	4,87	6,07	5,93
Cosecha de pasto en secano (tMS/ha)	5,04	4,87	6,07	5,93
Cosecha de pasto en riego (tMS/ha)	0,00	0,00	0,00	0,00
Porcentaje hectáreas de riego	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Nitrógeno aplicado por hectárea	100,0	100,0	120,0	120,0
Pasto cosechado y conservado (tMS/ha)	5,04	4,87	6,07	5,93
Pasto cosechado (tMS/ha)	4,10	3,93	5,12	4,98
Pasto conservado (tMS/ha)	0,95	0,95	0,95	0,95
Pasto como % del total consumido	50,4 %	42,0 %	48,7 %	43,9 %
Suplemento como % del total consumido	49,6 %	58,0 %	51,3 %	56,1 %
- Forraje (exc. pasto) como % del total consumido	15,5 %	16,0 %	16,4 %	15,1 %
- Concentrado como % del total consumido	34,2 %	42,0 %	35,0 %	41,0 %
Pasto consumido por vaca (tMS)	2,84	2,41	2,90	2,64
Forraje (exc. pasto) consumido por vaca (tMS)	0,96	1,02	1,08	1,00
- Forraje propio consumido (tMS/vaca)	0,88	0,82	0,98	0,81
- Forraje importado consumido (tMS/vaca)	0,09	0,19	0,10	0,19
Concentrado consumido por vaca (t)	1,80	2,25	1,95	2,30
Total consumido por vaca (tMS)	5,43	5,46	5,73	5,72
Eficiencia de conversión (kgMS/kgSL)	12,47	12,01	11,98	11,65
Costo del pasto por litro	\$ 0,042	\$ 0,036	\$ 0,035	\$ 0,032
Costo de suplementos por litro	\$ 0,142	\$ 0,114	\$ 0,127	\$ 0,100
Costo de alimentación (suplemento+pasto) / litro	\$ 0,184	\$ 0,150	\$ 0,161	\$ 0,132
Novillas y 'otras' - Costo de alimentación por litro	\$ 0,044	\$ 0,033	\$ 0,034	\$ 0,028
Costo promedio de todos los alimentos por tMS	\$ 243	\$ 200	\$ 220	\$ 181
Costo del pasto por tMS	\$ 220	\$ 207	\$ 188	\$ 177
- Costo directo del pasto por tMS	\$ 71	\$ 78	\$ 64	\$ 69
- Costo variable del pasto por tMS	\$ 36	\$ 30	\$ 31	\$ 26
- Costo de capital del pasto por tMS	\$ 113	\$ 99	\$ 94	\$ 82
Costo promedio de todos los suplementos por tMS	\$ 266	\$ 194	\$ 249	\$ 183
Costo de forraje (exc. pasto) por tMS (inc. desperdicio)	\$ 215	\$ 192	\$ 199	\$ 182
- Costo de forraje comprado/producido por tMS	\$ 134	\$ 125	\$ 127	\$ 121
- Costo de forraje propio por tMS	\$ 137	\$ 127	\$ 130	\$ 121
- Costo de forraje importado por tMS	\$ 186	\$ 163	\$ 184	\$ 167
- Costo variable de forraje por tMS	\$ 36	\$ 30	\$ 31	\$ 26
- Costo de capital de forraje por tMS	\$ 14	\$ 12	\$ 12	\$ 10
Forraje (exc. pasto) propio producido como % del total	90,9 %	81,0 %	90,9 %	81,2 %
Costo de concentrado por tMS (inc. desperdicio)	\$ 289	\$ 195	\$ 273	\$ 184
- Costo de concentrado comprado/producido por tMS	\$ 267	\$ 178	\$ 253	\$ 169
- Costo variable de concentrado por tMS	\$ 10	\$ 8	\$ 9	\$ 7
- Costo de capital de concentrado por tMS	\$ 7	\$ 5	\$ 5	\$ 4

Rentabilidad Operativa por Vaca - Tambo

Uruguay Lechería 2019 Referencia

Uruguay Lechería 2019 Propietarios US\$



	2018/19 Uruguay Promedio US\$	2018/19 Argentina Promedio US\$	2018/19 Uruguay Top_10% US\$	2018/19 Argentina Top_10% US\$
INGRESO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Ventas de leche	1.813	1.746	2.034	1.925
Dividendos / cuota de leche	0	0	0	0
Venta del ganado (netas)	156	154	174	173
Otros ingresos	210	100	194	97
Ingreso Total	2.180	2.000	2.403	2.195
GASTOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Administración (inc. honorarios profesionales)	55	50	47	45
Sanidad / salud animal	68	82	65	79
Inseminación y control lechero	43	54	42	53
Sala de ordeño inc. higiene	29	30	28	29
Electricidad / energía	58	20	56	19
Suplementos (Total)	912	808	887	766
- Pastoreo / área de soporte	167	137	144	124
- Verdeos para pastoreo	30	32	31	35
- Concentrados	477	394	488	382
- Reservas forrajeras	238	245	225	225
Fertilizante (Total)	101	91	99	94
- Nitrógeno	51	46	52	49
- Fosfato y todos los demás fertilizantes	51	46	47	45
Flete (ganado)	10	2	10	2
Riego	0	0	0	0
Mantenimiento y renovación de pasturas	76	75	65	67
Tasas, licencias, impuestos y seguros	72	51	66	49
Reparaciones y mantenimiento	96	47	90	44
Vehículos (inc. combustible y lubricantes)	52	36	48	33
Gerencia y trabajadores	394	401	352	360
- Salarios y gastos de empleo	345	356	311	320
- Imputaciones por trabajo y gestión	49	45	42	40
Depreciación	72	67	66	62
Gastos Totales	2.040	1.814	1.921	1.701
Gastos exc. salarios imputaciones y depreciación	1.919	1.701	1.813	1.600
Costo base de las vacas	518	422	476	397
RENTABILIDAD/(PÉRDIDA) OPERATIVA	139	187	482	493



Rentabilidad Operativa por Hectárea - Tambo
Uruguay Lechería 2019 Referencia
_Uruguay Lechería 2019 Propietarios US\$



	2018/19 Uruguay Promedio US\$	2018/19 Argentina Promedio US\$	2018/19 Uruguay Top_10% US\$	2018/19 Argentina Top_10% US\$
INGRESO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Ventas de leche	2.898	3.141	3.838	3.871
Dividendos / cuota de leche	0	0	0	0
Venta del ganado (netas)	250	278	328	348
Otros ingresos	335	180	367	196
Ingreso Total	3.483	3.598	4.533	4.414
GASTOS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Administración (inc. honorarios profesionales)	88	90	88	90
Sanidad / salud animal	109	147	123	158
Inseminación y control lechero	69	97	79	106
Sala de ordeño inc. higiene	46	54	54	59
Electricidad / energía	93	36	105	39
Suplementos (Total)	1.458	1.453	1.673	1.540
- Pastoreo / área de soporte	267	246	271	249
- Verdeos para pastoreo	48	58	58	70
- Concentrados	763	708	921	768
- Reservas forrajeras	380	441	424	453
Fertilizante (Total)	162	164	186	189
- Nitrógeno	81	82	97	98
- Fosfato y todos los demás fertilizantes	81	82	89	90
Flete (ganado)	16	4	18	4
Riego	0	0	0	0
Mantenimiento y renovación de pasturas	122	135	122	135
Tasas, licencias, impuestos y seguros	116	91	124	98
Reparaciones y mantenimiento	153	85	170	89
Vehículos (inc. combustible y lubricantes)	84	65	90	67
Gerencia y trabajadores	630	722	665	725
- Salarios y gastos de empleo	552	640	586	644
- Imputaciones por trabajo y gestión	78	81	79	80
Depreciación	116	121	125	124
Gastos Totales	3.261	3.262	3.623	3.422
Gastos exc. salarios imputaciones y depreciación	3.067	3.060	3.419	3.218
Costo base de la hectárea	579	550	619	580
RENTABILIDAD/(PÉRDIDA) OPERATIVA	223	336	909	992



Rentabilidad Operativa por Litro (c/l)

Uruguay Lechería 2019 Referencia

Uruguay Lechería 2019 Propietarios US\$



	2018/19 Uruguay Promedio US\$	2018/19 Argentina Promedio US\$	2018/19 Uruguay Top_10% US\$	2018/19 Argentina Top_10% US\$
INGRESO (centavos/litro)				
Ventas de leche	30,63	26,97	31,24	27,52
Dividendos / cuota de leche	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta del ganado (netas)	2,64	2,39	2,67	2,47
Otros ingresos	3,55	1,54	2,99	1,39
Ingreso Total	36,82	30,90	36,89	31,39
GASTOS (centavos/litro)				
Administración (inc. honorarios profesionales)	0,93	0,77	0,72	0,64
Sanidad / salud animal	1,15	1,27	1,00	1,13
Inseminación y control lechero	0,73	0,83	0,65	0,76
Sala de ordeño inc. higiene	0,49	0,46	0,44	0,42
Electricidad / energía	0,98	0,31	0,86	0,27
Suplementos (Total)	15,41	12,47	13,62	10,95
- Pastoreo / área de soporte	2,82	2,11	2,20	1,77
- Verdeos para pastoreo	0,51	0,50	0,47	0,49
- Concentrados	8,06	6,08	7,50	5,46
- Reservas forrajeras	4,01	3,79	3,45	3,22
Fertilizante (Total)	1,71	1,41	1,52	1,34
- Nitrógeno	0,86	0,70	0,79	0,70
- Fosfato y todos los demás fertilizantes	0,86	0,70	0,73	0,64
Flete (ganado)	0,17	0,03	0,15	0,03
Riego	0,00	0,00	0,00	0,00
Mantenimiento y renovación de pasturas	1,29	1,16	0,99	0,96
Tasas, licencias, impuestos y seguros	1,22	0,78	1,01	0,70
Reparaciones y mantenimiento	1,61	0,73	1,39	0,63
Vehículos (inc. combustible y lubricantes)	0,88	0,55	0,73	0,47
Gerencia y trabajadores	6,66	6,20	5,41	5,15
- Salarios y gastos de empleo	5,83	5,50	4,77	4,58
- Imputaciones por trabajo y gestión	0,83	0,70	0,64	0,57
Depreciación	1,22	1,03	1,02	0,88
Gastos Totales	34,46	28,01	29,49	24,33
Gastos exc. salarios imputaciones y depreciación	32,41	26,28	27,83	22,88
Estructura de costo base por litro	21,53	17,44	17,76	14,95
RENTABILIDAD/(PÉRDIDA) OPERATIVA	2,35	2,89	7,40	7,06



Rentabilidad Operativa por Litro (c/I LCE)

Uruguay Lechería 2019 Referencia

Uruguay Lechería 2019 Propietarios US\$



	2018/19 Uruguay Promedio US\$	2018/19 Argentina Promedio US\$	2018/19 Uruguay Top_10% US\$	2018/19 Argentina Top_10% US\$
INGRESO (centavos/litro LCE)				
Ventas de leche	31,16	28,22	31,78	28,80
Dividendos / cuota de leche	0,00	0,00	0,00	0,00
Venta del ganado (netas)	2,69	2,50	2,72	2,59
Otros ingresos	3,61	1,62	3,04	1,46
Ingreso Total	37,46	32,33	37,54	32,84
GASTOS (centavos/litro LCE)				
Administración (inc. honorarios profesionales)	0,95	0,81	0,73	0,67
Sanidad / salud animal	1,17	1,32	1,02	1,18
Inseminación y control lechero	0,74	0,87	0,66	0,79
Sala de ordeño inc. higiene	0,50	0,48	0,44	0,44
Electricidad / energía	1,00	0,32	0,87	0,29
Suplementos (Total)	15,68	13,05	13,86	11,46
- Pastoreo / área de soporte	2,87	2,21	2,24	1,85
- Verdeos para pastoreo	0,52	0,52	0,48	0,52
- Concentrados	8,20	6,36	7,63	5,72
- Reservas forrajeras	4,08	3,96	3,51	3,37
Fertilizante (Total)	1,74	1,47	1,54	1,40
- Nitrógeno	0,87	0,74	0,80	0,73
- Fosfato y todos los demás fertilizantes	0,87	0,74	0,74	0,67
Flete (ganado)	0,17	0,03	0,15	0,03
Riego	0,00	0,00	0,00	0,00
Mantenimiento y renovación de pasturas	1,31	1,21	1,01	1,00
Tasas, licencias, impuestos y seguros	1,24	0,82	1,03	0,73
Reparaciones y mantenimiento	1,64	0,76	1,41	0,66
Vehículos (inc. combustible y lubricantes)	0,90	0,58	0,75	0,50
Gerencia y trabajadores	6,77	6,48	5,51	5,39
- Salarios y gastos de empleo	5,93	5,75	4,85	4,79
- Imputaciones por trabajo y gestión	0,84	0,73	0,65	0,60
Depreciación	1,24	1,08	1,03	0,92
Gastos Totales	35,06	29,31	30,01	25,46
Gastos exc. salarios imputaciones y depreciación	32,98	27,50	28,32	23,94
Estructura de costo base por litro (LCE)	21,90	18,25	18,07	15,64
RENTABILIDAD/(PÉRDIDA) OPERATIVA	2,40	3,02	7,53	7,38



Rentabilidad Operativa como porcentaje de Ingresos - Tambo

Uruguay Lechería 2019 Referencia

Uruguay Lechería 2019 Propietarios US\$



	2018/19 Uruguay Promedio US\$	2018/19 Argentina Promedio US\$	2018/19 Uruguay Top_10% US\$	2018/19 Argentina Top_10% US\$
INGRESO				
Ventas de leche	83,2 %	87,3 %	84,7 %	87,7 %
Dividendos / cuota de leche	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Venta del ganado (netas)	7,2 %	7,7 %	7,2 %	7,9 %
Otros ingresos	9,6 %	5,0 %	8,1 %	4,4 %
Ingreso Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
GASTOS				
Administración (inc. honorarios profesionales)	2,5 %	2,5 %	1,9 %	2,0 %
Sanidad / salud animal	3,1 %	4,1 %	2,7 %	3,6 %
Inseminación y control lechero	2,0 %	2,7 %	1,8 %	2,4 %
Sala de ordeño inc. higiene	1,3 %	1,5 %	1,2 %	1,3 %
Electricidad / energía	2,7 %	1,0 %	2,3 %	0,9 %
Suplementos (Total)	41,8 %	40,4 %	36,9 %	34,9 %
- Pastoreo / área de soporte	7,7 %	6,8 %	6,0 %	5,6 %
- Verdeos para pastoreo	1,4 %	1,6 %	1,3 %	1,6 %
- Concentrados	21,9 %	19,7 %	20,3 %	17,4 %
- Reservas forrajeras	10,9 %	12,3 %	9,3 %	10,3 %
Fertilizante (Total)	4,6 %	4,6 %	4,1 %	4,3 %
- Nitrógeno	2,3 %	2,3 %	2,1 %	2,2 %
- Fosfato y todos los demás fertilizantes	2,3 %	2,3 %	2,0 %	2,0 %
Flete (ganado)	0,5 %	0,1 %	0,4 %	0,1 %
Riego	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Mantenimiento y renovación de pasturas	3,5 %	3,7 %	2,7 %	3,0 %
Tasas, licencias, impuestos y seguros	3,3 %	2,5 %	2,7 %	2,2 %
Reparaciones y mantenimiento	4,4 %	2,4 %	3,8 %	2,0 %
Vehículos (inc. combustible y lubricantes)	2,4 %	1,8 %	2,0 %	1,5 %
Gerencia y trabajadores	18,1 %	20,1 %	14,7 %	16,4 %
- Wages, Salaries & Employment Exp.	15,8 %	17,8 %	12,9 %	14,6 %
- Imputed Labour & Management	2,2 %	2,3 %	1,7 %	1,8 %
Depreciación	3,3 %	3,3 %	2,8 %	2,8 %
Gastos Totales	93,6 %	90,7 %	79,9 %	77,5 %
Gastos exc. salarios imputaciones y depreciación	88,0 %	85,1 %	75,4 %	72,9 %
Estructura de costo base	58,5 %	56,4 %	48,1 %	47,6 %
RENTABILIDAD/(PÉRDIDA) OPERATIVA	6,4 %	9,3 %	20,1 %	22,5 %



Balance General Resumen (Valores de Mercado) - Tambo

Uruguay Lechería 2019 Referencia

Uruguay Lechería 2019 Propietarios US\$



	2018/19 Uruguay Promedio US\$	2018/19 Argentina Promedio US\$	2018/19 Uruguay Top_10% US\$	2018/19 Argentina Top_10% US\$
ACTIVOS AL FINAL DEL AÑO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Terrenos y edificios	1.887.500	1.545.000	1.887.500	1.545.000
Ganado	777.800	893.950	918.200	1.000.100
Vehículos, planta y maquinaria	170.000	178.000	170.000	178.000
Acciones de la compañía láctea	0	0	0	0
Otros activos	906.000	772.500	906.000	772.500
ACTIVOS TOTALES A PRINCIPIOS DE AÑO	3.741.300	3.389.450	3.881.700	3.495.600
Activos totales por hectárea	24.777	21.938	25.707	22.625
Terrenos, edificios y acciones de compañías lácteas por hectárea	12.500	10.000	12.500	10.000
Activos totales por vaca	8.333	6.569	7.324	6.058
ACTIVOS AL INICIO DEL AÑO				
Terrenos y edificios	1.887.500	1.545.000	1.887.500	1.545.000
Ganado	790.800	908.250	939.000	1.024.800
Vehículos, planta y maquinaria	170.000	178.000	170.000	178.000
Acciones de la compañía láctea	0	0	0	0
Otros activos	906.000	772.500	906.000	772.500
ACTIVOS TOTALES AL FINAL DEL AÑO	3.754.300	3.403.750	3.902.500	3.520.300
Activos totales por hectárea	24.863	22.031	25.844	22.785
Terrenos, edificios y acciones de compañías lácteas por hectárea	12.500	10.000	12.500	10.000
Activos totales por vaca	8.361	6.596	7.363	6.101
PASIVOS AL INICIO DE AÑO	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivos circulantes menos Activos circulantes	(38.700)	(36.000)	(38.700)	(36.000)
Pasivos a largo plazo	300.000	310.000	300.000	310.000
Total de pasivos al inicio del año	261.300	274.000	261.300	274.000
Total de pasivos por vaca	582	531	493	475
PASIVOS A FIN DE AÑO				
Pasivos circulantes menos Activos circulantes	(38.700)	(36.000)	(38.700)	(36.000)
Pasivos a largo plazo	300.000	310.000	300.000	310.000
Total de pasivos al final del año	261.300	274.000	261.300	274.000
Total de pasivos por vaca	582	531	493	475
EQUIDAD	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Equidad al inicio del año	3.480.000	3.115.450	3.620.400	3.221.600
Equidad al final del año	3.493.000	3.129.750	3.641.200	3.246.300
Equidad % al inicio del año	93,0 %	91,9 %	93,3 %	92,2 %
Equidad % al final del año	93,0 %	92,0 %	93,3 %	92,2 %
COSTOS DE FINANCIAMIENTO				
Cargos bancarios y comisiones de préstamos	0	0	0	0
Interés	25.700	27.120	25.700	27.120
Tasas de arrendamiento y alquileres	67.950	69.525	67.950	69.525
COSTOS TOTALES DE FINANCIAMIENTO	93.650	96.645	93.650	96.645
Costos de financiamiento como % de ingresos	9,6 %	9,4 %	7,4 %	7,6 %
Costos de financiamiento por vaca	209	187	177	167
Cobertura de interés	0,9	1,2	3,0	3,2

