

**UNIVERSIDAD SIGLO 21**

Trabajo Final de Grado

Manuscrito Científico

Carrera: Contador Público

Ajuste por Inflación

INCIDENCIA DE LA INFLACIÓN EN LA CONTABILIDAD Y LA  
TOMA DE DECISIONES

IMPACT OF INFLATION ON ACCOUNTING AND DECISION MAKING



Autor: María Laura Vacaflor Ruiz

Legajo: VCPB037544

Tutor: Cdra. Miriam De Marco

Río Negro (Argentina), 2022

*“A medida que avanza la inflación y experimenta grandes fluctuaciones el valor real de la moneda de un mes a otro, todas las relaciones permanentes entre los deudores y acreedores se desbaratan tanto, que pierden casi todo su sentido; y el proceso de obtención de riqueza se degenera y acaba convirtiéndose en un juego y lotería.” J.M. Keynes (1920, P. 219-220)*

### **Agradecimientos**

A mi amiga Gina, quien me insistió a continuar y finalizar la carrera.

A mis demás amigos y compañeros de trabajo, por las palabras de aliento recibidos en estos años.

A mi familia, por el constante e incondicional apoyo. Y en especial, a mi padre, que *nunca dejó de creer en mí.*

## Índice

Agradecimientos.....	2
Índice.....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
I. Resumen y Palabras Claves .....	4
II. Abstract and Key Words .....	5
III. Introducción.....	6
IV. Marco Teórico y Normativo.....	8
Teorías de la Inflación.....	8
Evolución de la Normativa Argentina.....	9
Normativa Internacional.....	17
Procesos de Ajuste por Inflación .....	20
V. Identificación del Problema .....	23
VI. Hipótesis .....	26
VII. Objetivos.....	26
VIII. Método de Investigación .....	27
IX. Resultados.....	29
X. Discusión .....	38
XI. Limitaciones y Fortalezas.....	45
XII. Conclusión.....	46
Referencias .....	48
Anexos .....	49

## ***I. Resumen y Palabras Claves***

Los estados contables de cualquier entidad deben reflejar su realidad económica y financiera de modo de permitir y facilitar la gestión de la misma. En un contexto inflacionario, las partidas de los estados se ven afectadas en distinta cuantía, generando graves distorsiones. Actualmente, la normativa contable argentina permite realizar el proceso de ajuste por inflación de los estados contables, a fin de que éstos queden expresados en moneda homogénea y cumplan satisfactoriamente con los requisitos de la información contable.

El objetivo del presente trabajo consiste en comprender cómo afecta en términos relativos la inflación a las distintas partidas de los estados contables, demostrando la distorsión que genera la falta de ajustes por inflación, y cómo se ve modificada la toma de decisiones de los usuarios frente a ello. Para lo cual se analizarán los estados contables de tres organizaciones distintas, practicando el respectivo proceso de ajuste y evaluando los resultados obtenidos.

**Palabras claves:** Inflación – Toma de Decisiones – Estados Financieros – Sistema de Información

## ***II. Abstract and Key Words***

The financial statements of any company must reflect its economic and financial reality in order to allow and facilitate its management. In an inflationary context, the statements accounting items are affected in different amounts, generating serious distortions. Currently, the Argentine accounting regulations allow the process of adjusting the financial statements for inflation, so that they are expressed in homogeneous currency and satisfactorily comply with the accounting information requirements.

The objective of this paper is to understand how inflation affects the different items of the financial statements in relative terms, demonstrating the distortion generated by the lack of adjustments for inflation, and how the decision-making of users is modified compared to it. For which the financial statements of three different organizations will be analyzed, practicing the respective adjustment process and evaluating the results obtained.

**Key Words:** Inflation - Decision-Making - Financial Statements – Information System

### ***III. Introducción***

Argentina, al igual que muchos países latinoamericanos, ha sufrido a lo largo de su historia graves problemas de índole económicos y financieros. Estas debacles económicas fueron mayormente acompañadas de procesos prologados de inflación e, incluso, de hiperinflación. A partir del fallecimiento de quien fuera Presidente, Juan Domingo Perón, en el año 1974, comienza en el país procesos de inestabilidad que llegan a alcanzar una variación interanual sorprendente de 3079% en 1989<sup>1</sup>, durante la presidencia de Alfonsín. Toda esta situación ha obligado a Contadores, Administradores y Economistas a poner foco en su urgente tratamiento y los ha desafiado en su tarea de poder proporcionar información fiable y útil a directivos de las compañías para la toma de decisiones.

Pero, ¿Qué es la inflación? La inflación puede ser definida como un aumento de precios generalizado y sostenido en el tiempo. Es generalizado porque no alcanza a un grupo pequeño de productos, sino a muchos (aunque afecta de distinta manera a cada uno de ellos), y debe ser sostenido en el tiempo para considerarse su efecto sobre la economía nacional. Dicho de otra manera, la inflación implica una pérdida del poder adquisitivo de la moneda que hace que los individuos afectados requieran de mayor cantidad de dinero para comprar idéntico grupo de bienes.

Cabe aclarar que, algunos autores como Enrique Fowler Newton (Contabilidad Superior, 2005) denominan

---

<sup>1</sup> Fuente: “Historia de la Inflación Argentina”; Cámara Argentina de Comercio y Servicios; [https://www.cac.com.ar/data/documentos/10\\_Historia%20de%20la%20inflaci%C3%B3n%20en%20Argentina.pdf](https://www.cac.com.ar/data/documentos/10_Historia%20de%20la%20inflaci%C3%B3n%20en%20Argentina.pdf)

*Inflación, a cualquier aumento en el nivel general de precios, aunque no sea notable, cualesquiera fueren sus efectos sobre la economía del país y sin tener en cuenta la prolongación del fenómeno en el tiempo y el número de bienes o servicios afectados. (P. 73)*

Sin embargo, esta concepción nos obligaría a utilizar la terminología de “ajuste por inflación” a todo aquel cambio esporádico y mínimo del poder adquisitivo de la moneda, incluso en grupo de bienes específicos. Contrariamente, la postura adoptada en su mayoría coincide con la ya descrita. Por lo tanto, tomaremos el concepto de inflación que primeramente fue desarrollado.

Ahora bien, es necesario revisar y rever la normativa argentina sobre este asunto y cómo se ha ido adaptando a los cambios que fueron presentándose en nuestra economía, para tener una idea más acabada del proceso hoy adoptado en el país. Además, debemos considerar los efectos y distorsiones que generan los contextos inflacionarios en la información económica, financiera e impositiva de las entidades, y las reacciones de los usuarios de estados contables frente a esto. Para ello, desarrollaremos a lo largo de este trabajo un marco teórico y normativo que sirva de base en la comprensión del tema que nos compete, para luego definir la problemática de estudio, la hipótesis y el objetivo de análisis. A partir de esto, aplicaremos distintos procedimientos en casos reales que nos permitan arribar a conclusiones prácticas.

#### **IV. Marco Teórico y Normativo**

##### **Teorías de la Inflación**

Antes de analizar la normativa, es necesario estudiar cómo surge el fenómeno inflacionario. Los economistas han desarrollado distintas teorías que intentan explicar las causas que generan este incremento generalizado de precios. La **Teoría Monetaria** introducida por Milton Friedman considera que la inflación se genera debido a un aumento de la cantidad y velocidad de dinero circulante en un país que supera la producción bruta. Esto provoca el aumento del nivel general de precios para lograr establecer un nuevo equilibrio:

$$M \times V = Y \times P$$

Donde: M es la cantidad de dinero circulando en un país; V es la velocidad de circulación; Y es el producto bruto real; P es el nivel general de precios.

La **Teoría Keynesiana**, por su parte, afirma que el fenómeno inflacionario se produce porque existe un aumento en la demanda que, al encontrarse todos los factores de la producción en pleno empleo, los productores se ven obligados a aumentar sus precios para equiparar la relación Oferta-Demanda.

Por último, existe la **Teoría Basada en los Costos** que considera que la inflación se genera por una presión de aquellos sectores de influencia en la economía de un país, generando aumentos de costos que luego son trasladados a los precios. Así, los

empresarios, trabajadores nucleados en sindicatos o el mismo gobierno, en afán de mejorar sus ingresos provocan indirectamente el aumento de los precios.

En la realidad económica de un país, ninguna de estas teorías se dan en forma exclusiva y permanente, sino que suelen combinarse e, incluso, potenciarse unas a otras.

### **Evolución de la Normativa Argentina**

En los años '80, Argentina sufría un proceso hiperinflacionario que marcaría un precedente. A partir de ello, surge una batería de normas tendientes a regular la materia. En 1983, la Ley 22.903 agrega un párrafo a la Ley de Sociedades Comerciales N°19.550, estableciendo: *“Los estados contables correspondientes a ejercicios completos o período intermedios dentro de un mismo ejercicio, deberán confeccionarse en moneda constante.”* En consonancia con ello, la FACPCE emite en 1984 la Resolución Técnica N°6 de ajuste integral, la cual aún se mantiene vigente en la parte correspondiente, y que entre los considerandos, enuncia:

- d) Que los estados contables constituyen uno de los elementos más importantes para la transmisión de información económica y financiera sobre la situación y gestión de entes públicos o privados;*
- e) Que en períodos inflacionarios los estados contables, no ajustados para contemplar los efectos de la inflación sobre los valores de las cuentas que los integran, presentan información que puede considerarse -en términos generales- totalmente distorsionada;*
- f) Que esa información distorsionada sobre la*

*posición y la actividad económico financiera de un ente, sirve de base para la toma de decisiones importantes que hacen a su vida como tal (distribución de ganancias, análisis de situación patrimonial y de resultados, determinación de costos y precios de venta y otras); g) Que la necesidad de expresar los estados contables en moneda constante ha sido reconocida por la Ley 22.903, estableciéndola obligatoriamente para las Sociedades comprendidas en la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales.*

En 1992, la FACPCE emite la RT 10 que confirma la utilización de moneda homogénea en el modelo contable. Esta RT fue derogada y reemplazada por la RT 17.

En 1995, el Poder Ejecutivo emite el Decreto 316/1995 que prohíbe realizar el ajuste por inflación de estados contables, alineándose en este sentido a la Ley de Convertibilidad N°23.928 emitida en el año 1991, aunque la mayoría de los Contadores consideraron que dicha ley sólo se limitaba a prohibir indexaciones de deudas e impuestos, pero no de estados contables. En respuesta a ello, la FACPCE emite la Resolución 140/96 que aceptaba el ajuste en caso de que la inflación fuese mayor al 8% anual.

En el año 2000, la FACPCE emite las RT 16 y 17 (esta última, derogando la Res. 140/96), que se encuentran vigentes a la fecha. La RT 16 enuncia en su inciso 6.1 “*Los estados contables deben expresarse en moneda homogénea, de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden. En un contexto de estabilidad monetaria, como moneda homogénea se utilizará la moneda nominal.*” Por su parte, la RT 17 amplía en su inciso 3.1:

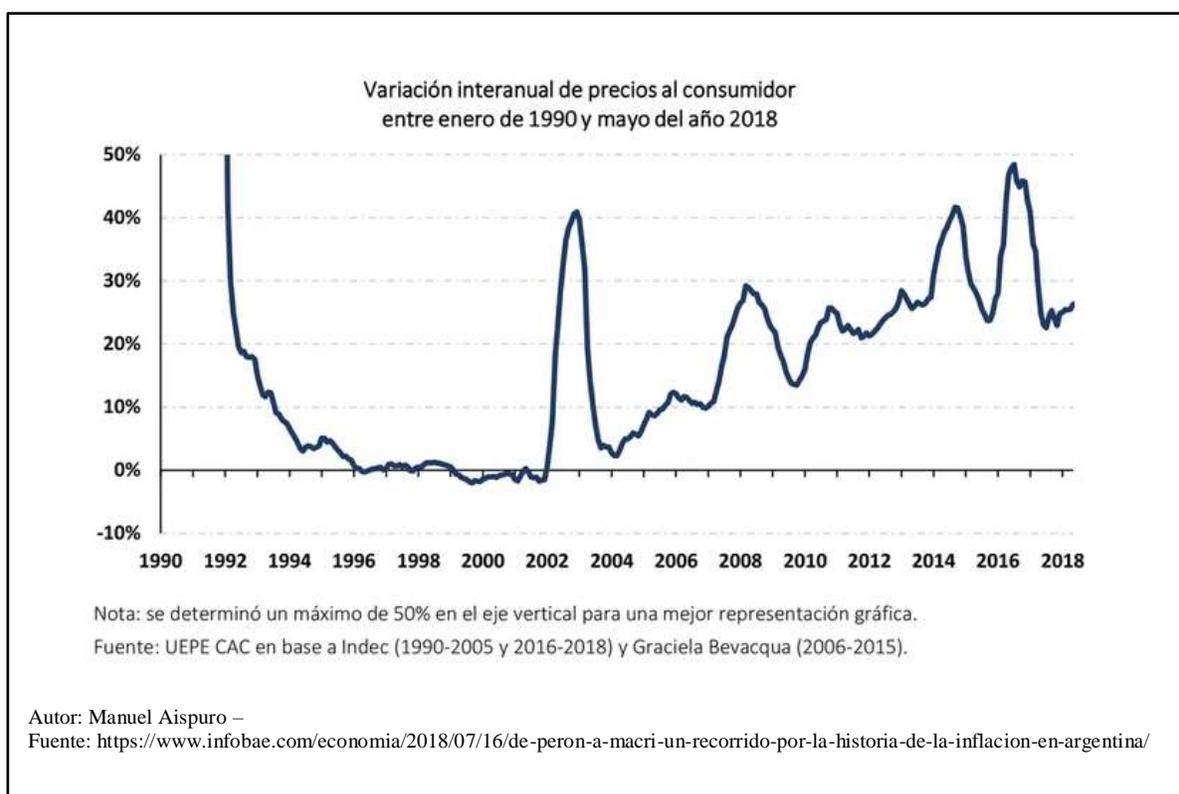
*En un contexto de estabilidad monetaria, se utilizará como moneda homogénea a la moneda nominal. En un contexto de inflación, los estados contables deben expresarse en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden. A este efecto deben aplicarse las normas contenidas en la Resolución Técnica N° 6 (Estados contables en moneda homogénea).*

A continuación, la RT 17 agrega en concordancia con lo enunciado en la NIC 29 (cuestión que se verá seguidamente), algunos de los indicadores que definen lo denominado “contexto de inflación”:

*Un contexto de inflación que amerita ajustar los estados contables para que los mismos queden expresados en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden, viene indicado por las características del entorno económico del país, entre las cuales se evaluarán, entre otras, las siguientes: a) la tasa acumulada de inflación en tres años, considerando el índice de precios internos al por mayor, del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, alcanza o sobrepasa el 100%; b) corrección generalizada de los precios y/o de los salarios; c) los fondos en moneda argentina se invierten inmediatamente para mantener su poder adquisitivo; d) la brecha existente entre la tasa de interés por las colocaciones realizadas en moneda argentina y en una moneda extranjera, es muy relevante; y e) la población en general prefiere mantener su riqueza en activos no monetarios o en una moneda extranjera relativamente estable. La*

*expresión de los estados contables en moneda homogénea cumple la exigencia legal de confeccionarlos en moneda constante. (FACPCE)*

Junto a la creación de estas RT, se introdujo la incorporación de un párrafo de Interrupción y Posterior Reanudación de Ajustes en la RT 6 afirmando que ante la reanudación de ajustes deberá considerarse que todas las partidas están expresadas a moneda del último mes del período de estabilidad.



En Enero del año 2002, Argentina vuelve a sufrir una fuerte devaluación del peso generando que aquellas entidades que mantenían activos líquidos y créditos sin indexación en su patrimonio perdieran su poder adquisitivo rápidamente. Ello obliga al Poder

Ejecutivo a sancionar el Decreto 1269/2002 (y derogar el Decreto 316/1995), afirmando que *“resulta insoslayable que ellos [los estados contables] reflejen las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda”* y ordenó a los organismos nacionales de control a reglamentar los referido para la recepción de estados contables en moneda constante.

Pero esta última disposición traería consecuencias impositivas: la recaudación por parte de AFIP caería estrepitosamente ante aquellas compañías que mantenían altos porcentajes de liquidez por especulación cambiaria. Es así que, al año siguiente y bajo la misma Presidencia (Duhalde), se dicta el Decreto 664/2003 que nuevamente rechaza los estados contables ajustados. Por su parte, la FACPCE emite la Resolución 287/2003 según la cual *“con efecto a partir del 01/10/2003, se considera que no existe un contexto de inflación o deflación en el país”* y resolviendo la discontinuidad de los ajustes. Todo esto fue generando graves inconvenientes en la determinación de impuestos, e invocando acciones legales por un impuesto a las ganancias confiscatorio, en algunos casos.

Nuevamente marcada por un contexto de inestabilidad en Argentina, en el año 2013 la FACPCE emite la RT 39 que introduce modificaciones a la RT 17 y RT 6, junto a la Interpretación 8 sobre la sección 3.1 *“Expresión en Moneda Homogénea”* de la RT 17, según la cual, todos los estados contables deberán ser ajustados si cumplen con una variación de precios acumulada de 100% o más en 3 años, de acuerdo al Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) elaborado por el INDEC. Pese a ello, desde el 2003 a esa fecha, regía la prohibición de ajustes por inflación, generando graves distorsiones en la determinación de resultados de los estados contables e impuestos a liquidar. Esto ponía en jaque la labor del auditor que debiera emitir opinión fundada sobre balances que no

reflejaban la realidad económica de aquellos años. Sumado a ello, en Diciembre del 2015 se declarara la emergencia estadística y el INDEC deja de publicar el IPIM. Ante este vacío y disparidad legal, la FACPCE emite distintas Resoluciones:

- ✓ Res. JG 517/2016: todos los estados contables cerrados a partir del 31/03/2017 deben ser reexpresados al índice publicado por el propio organismo; los anteriores a tal fecha, no se reexpresarán.
- ✓ Res. JG 527/2017: prorroga el plazo de la Res. 517/2016 a la aplicación de ajustes a estados contables cerrados a partir del 01/12/2017.
- ✓ Res. MD 913/2018: suspende la reexpresión en moneda homogénea de balances cerrados entre el 01/02/2018 y el 30/09/2018.
- ✓ Res. JG 539/2018: al corroborar el cumplimiento de la sección 3.1 de la RT 17, ordena la reexpresión de estados contables cerrados a partir del 01/07/2018.

Posteriormente, la Ley 27.468 del año 2018 deroga los Dtos. 1269/2002 y 664/2003, y modifica la Ley de Impuesto a las Ganancias, introduciendo cambios en el índice a utilizar para la reexpresión: Índice de Precios al Consumidor (IPC), y la condición de aplicar el ajuste impositivo si los 3 ejercicios posteriores a esta reforma tuvieran una variación de 55%, 30% y 15%. Ante este cambio en la Ley de Impuesto a las Ganancias y las Resoluciones emitidas por la FACPCE, los organismos nacionales que agrupan, regulan y fiscalizan las actividades de distintas entidades, fueron emitiendo su propia normativa para adecuarse a la presentación de los estados contables en moneda homogénea. De esta forma:

- ✓ la Comisión Nacional de Valores emite la Res. 777/2018 para empresas que cotizan en bolsa y cierran ejercicio a partir del 31/12/2018;
- ✓ la Inspección General de Justicia emite la Res. Gral. 10/2018 ajustándose a lo normado por la FACPCE;
- ✓ el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (INAES) emite la Res. 419/2019 para cooperativas y mutuales que cierran ejercicio a partir del 31/03/2019 obligatoriamente;
- ✓ la Superintendencia de Seguros de la Nación emite la Res. 118/2019 para aseguradoras que cierran ejercicio a partir del 30/06/2019;
- ✓ el Banco Central de la República Argentina emite la Comunicación A 6651/2020 para entidades financieras que cierran ejercicio a partir del 01/01/2020;
- ✓ la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPYME) emite la Res. 383/2019 para PYMES que inicien su ejercicio económico el 01/01/2022<sup>2</sup>.

Como puede observarse, la vasta normativa argentina fue al ritmo del vaivén económico de aquellos momentos, en una puja constante entre los organismos que regulan la profesión contable, los empresarios y los intereses políticos.

En relación a las leyes de jerarquía superior, nuestro antiguo Código de Comercio previo a su reforma, no enunciaba nada en relación al tipo de moneda a utilizarse en los

---

<sup>2</sup> Fuente: página web del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA (<https://www.consejo.org.ar/herramientas-profesionales/ajuste-por-inflacion>)

estados contables. La posterior unificación de los Códigos Civil y Comercial en 2015, siguió idéntico razonamiento. Tal es así que algunos autores han criticado esta importante omisión. Al respecto, adherimos a la postura del Cdor. y Dr. Jorge Fernando Fushimi en su exposición del XIII Congreso Argentino de Derecho Societario y IX Congreso Iberoamericano de Derecho Societario y de la Empresa (2016) al afirmar:

*No deja de llamarnos la atención la inexistencia de toda referencia a la expresión de los estados contables en moneda constante, moneda homogénea o moneda de cierre, como sí lo hace la ley de sociedades comerciales en el último párrafo del art. 62, lo cual implica un posicionamiento político frente a la realidad actual, pero que en nada se compadece con los estándares básicos de veracidad y exactitud que debe exhibir un sistema de información contable. [...] Esta omisión ha sido poco feliz. (P. 15)*

Por último, no debemos dejar de mencionar que los sistemas contables argentinos deben cumplir con determinadas cualidades enunciadas en la RT 16, y que conforman el “Marco Conceptual de las Normas Contables Profesionales” atento a que “*El objetivo principal de los estados contables es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas.*” (FACPCE, 2001). Dichas cualidades están referidas a:

- 1) Pertinencia
- 2) Confiabilidad, que incluye:
  - ✓ Aproximación a la realidad (Esencialidad, Neutralidad e Integridad)
  - ✓ Verificabilidad
- 3) Sistemática
- 4) Comparabilidad
- 5) Claridad (comprensibilidad)

La ausencia del ajuste por inflación en un contexto que así lo amerite, afecta sin lugar a dudas a la comparabilidad de los estados contables (al encontrarse expresadas en monedas de distinto poder adquisitivo las partidas que los componen), la integridad (al no incluirse los resultados por exposición a la inflación), la aproximación a la realidad (ya que sus componentes no reflejan fielmente la realidad económica, patrimonial y financiera del ente) y la confiabilidad (por lo todo lo antes expuesto).

### **Normativa Internacional**

A nivel internacional puede notarse una fuerte tendencia a la utilización de normas contables que permite unificar criterios de análisis de estados contables en el mundo y facilitar su comparabilidad. En nuestro país, a partir del año 2005 se inicia un proceso de armonización con normas internacionales; así se aprueba en el año 2009 la RT 26 que obliga a determinadas entidades bajo el control de la Comisión Nacional de Valores a aplicar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) y permite

optativamente su aplicación en las demás entidades. En particular y en relación a lo que nos compete, podemos nombrar la NIC 15 denominada “Información para Reflejar los Efectos de los Cambios de Precios” y la NIC 29 que trata sobre la “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”. En relación a la primera de ellas, la norma incluye dos métodos de ajuste: 1) el método del Poder Adquisitivo General (el cual implica la actualización de algunas o todas las partidas utilizando un índice general de precios), y 2) el método del Coste Actual (que consiste en la corrección de los activos de acuerdo a su valor de reposición, siempre que no supere su valor neto realizable o su valor actual).

Por su parte, la NIC 29 establece en su Alcance:

*2 En una economía hiperinflacionaria, la información sobre los resultados de las operaciones y la posición financiera en la moneda local sin reexpresar no es útil. Pérdidas del poder de compra de la moneda a tal ritmo que resulta equívoca cualquier comparación entre las cifras procedentes de transacciones y otros acontecimientos ocurridos en diferentes momentos del tiempo, incluso dentro de un mismo periodo contable.*

Posteriormente, incluye pautas para definir una economía hiperinflacionaria, tales como:

*a) La población prefiere conservar su patrimonio en activos no monetarios o en una moneda extranjera relativamente estable, de manera que las*

*cantidades obtenidas en moneda local se invierten inmediatamente para mantener la capacidad adquisitiva.*

- b) La población contempla las cantidades monetarias no en términos de la moneda local sino en términos de una moneda extranjera relativamente estable. Los precios pueden incluso llegar a establecerse en esta moneda de referencia.*
- c) Las ventas y compras a crédito se establecen a precios que compensan la pérdida de poder adquisitivo durante el período del crédito, incluso cuando este período es corto.*
- d) La tasa de interés, los salarios y los precios se ligan a un índice de precios.*
- e) La tasa de inflación acumulada durante tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. (Gallizo y Saladrigues, 2005, P.412)*

Esta norma ordena la reexpresión de las partidas no monetarias de acuerdo al índice general de precios, excepto las ya contabilizadas al Costo de Reposición a fecha de balance. No deben reexpresarse las partidas monetarias ni los activos y obligaciones vinculados a reindexaciones por acuerdos. Nótese que siguiendo esta línea, la RT 17 plantea similares indicadores para la definición de un contexto inflacionario.

### Procesos de Ajuste por Inflación

Ahora bien, ¿qué métodos pueden utilizarse en Argentina para afrontar esta problemática? Recordemos que, para entidades reguladas por la CNV la aplicación de la NIC 29 recientemente vista resulta obligatoria. ¿Qué sucede, entonces, con las demás entidades o con aquellos casos donde no se incurra en hiperinflación? La RT6 fue la primer norma contable argentina que propone un ajuste; hoy continúa vigente la sección que permite la determinación de un resultado por exposición a la inflación (REI) mediante el denominado **Proceso Secuencial**. Cabe aclarar que este procedimiento de determinación global no incluye la reexpresión de todas las partidas, por lo que sólo puede utilizarse para la determinación del REI o la comprobación de su saldo. Dicho esto, la norma detalla los pasos a seguir, los cuales podemos sintetizar en<sup>3</sup>:

- (1)  $PN_i = A_i - P_i$
- (2)  $PN_c = A_c - P_c$
- (3)  $PN_c' - \text{Rdo. Ej.} = PN_i \text{ (1) Reexpresado} \pm \Delta PN - \text{Rdo. Ej.}$
- (4)  $\text{Rdo. Ej.} = (2) - (3)$
- (5)  $\text{Rdo. Ej. Reexpresado} - \text{REI}$
- (6)  $\text{REI} = (4) - (5)$

1) Determinación del activo y el pasivo al inicio del período objeto de ajuste, en moneda homogénea de dicha fecha, reexpresando sus partidas; y determinación del patrimonio neto al inicio por diferencia entre el activo y el pasivo.

---

<sup>3</sup>Elaboración propia.

2) Determinación en moneda de cierre del activo y el pasivo al final del período objeto del ajuste, reexpresando las partidas que los componen; y determinación en moneda de cierre del patrimonio neto al final del período por diferencia entre el activo y el pasivo obtenidos.

3) Determinación en moneda de cierre del patrimonio neto al final del período objeto del ajuste, excluido el resultado de dicho período. Para ello se reexpresará el importe en moneda de cierre del período, agregando o deduciendo las variaciones experimentadas por el patrimonio neto durante el transcurso de este -excepto el resultado del período- reexpresadas en moneda de cierre.

4) Determinación en moneda de cierre del resultado final del período por diferencia entre los importes obtenidos en 2) y 3).

5) Determinación del resultado final del período, excluido el REI mediante la reexpresión de las partidas que componen el estado de resultados del período.

6) Determinación del REI del período por diferencia entre los importes obtenidos por aplicación de las normas 4) y 5).

La RT 6 también enumera los pasos a seguir para la reexpresión de las partidas a moneda de cierre, con la aclaración que sólo debe realizarse este proceso sobre aquellas partidas de fecha anterior al mismo.

*i) Eliminación de los ajustes parciales contabilizados para reflejar el efecto de la inflación, a fin de evitar su duplicación. ii) Determinación del momento o período de origen de las partidas (anticuación) iii) Cálculo de los coeficientes de reexpresión aplicables. iv) Aplicación de los coeficientes de reexpresión a los importes de las partidas anticuadas, a efectos de reexpresarlas en moneda de cierre. d) En ningún caso los valores determinados para los diversos activos -por aplicación de las normas*

*precedentes- podrá exceder a su valor recuperable, individualmente o en conjunto, según lo indiquen las normas contables. (FACPCE)*

La clave en la reexpresión consiste en determinar claramente la anticuación de las partidas que se presentan en moneda heterogénea, esto es, los rubros no monetarios. A tales rubros se les multiplica por el correspondiente coeficiente de reexpresión. Si la anticuación de las partidas se realiza por mes, el coeficiente deberá reflejar la variación de precios por mes también. Este cálculo se denomina **Método Indirecto**, ya que el RECPAM se determina en base a aquellas partidas que no son las causantes del efecto por exposición a la inflación. En oposición, el **Método Directo** consiste en el cálculo del RECPAM sobre aquellos rubros monetarios, según su anticuación. Este último método refleja el verdadero efecto que produce la inflación por el mantenimiento en el patrimonio de partidas monetarias por parte de la entidad, pero en la práctica sólo puede utilizarse para la comprobación del saldo de dicho resultado, ya que los valores nominales de estas partidas no deben ser modificados al cierre de ejercicio. En síntesis, los rubros monetarios son aquellos que verdaderamente producen los resultados por la exposición a la inflación.

*Es claro que si mantenemos un saldo en efectivo de \$ 1.000 en un período donde la inflación es del 10%, habremos perdido \$ 100, puesto que el poder adquisitivo de esos \$ 1.000 se habrá deteriorado y compraremos menos cosas. Por el contrario, si se trata de una deuda, al momento del vencimiento le cancelaremos a nuestro acreedor igual valor nominal pero de menor poder de compra. En este caso, habremos tenido una ganancia*

*por la exposición a la inflación de esa cuenta.* (Flavio A. Mantován, 2022, P.13-14)

Por otro lado, cabe preguntarnos: ¿Cómo se determina el coeficiente de reexpresión? Este coeficiente se obtiene de dividir el Índice de Precios al Consumidor de fecha de cierre sobre el mismo Índice de fecha del mes de anticuación de la partida. De tal forma, podemos sintetizar que el procedimiento a realizarse es el que sigue:

$$P_r = P_h \times \frac{IPC_c}{IPC_i}$$

Donde:  $P_r$  es la partida no monetaria reexpresada a fecha de cierre,  $P_h$  es la partida no monetaria a moneda heterogénea del mes de anticuación,  $IPC_c$  es el índice de precios a fecha de cierre, e  $IPC_i$  es el índice de precios al mes de anticuación de la partida.

## **V. Identificación del Problema**

La Contabilidad es una ciencia social que surge en la antigüedad con motivo de registrar las operatorias comerciales que realizaban los mercaderes para tener un mejor control de las mismas. Con el paso del tiempo y la industrialización, los individuos requirieron de verdaderos sistemas de información que les permitieran realizar tomas de decisiones sobre la evolución de sus negocios. Pero para que ello sea posible, fue necesario ir definiendo técnicas de valuación, registración y exposición que faciliten la comparabilidad entre distintos negocios o del mismo negocio en distintas fechas, reflejando

fielmente la realidad económica. De esta forma, los estados contables se han convertido en la principal herramienta de valoración financiera, patrimonial y económica de las diversas entidades y sociedades.

Ahora bien, ¿cómo afecta la inflación en las cualidades de la información de estados contables y, consecuentemente, en la toma de decisiones?

*En una economía hiperinflacionaria, la unidad monetaria pierde valor de compra vertiginosamente, de tal manera que la comparación de cifras procedentes de transacciones ocurridas en diferentes momentos de tiempo – aunque sean semanas o días- no es útil a no ser que estas cifras se reexpresen. (J.L. Gallido y R. Saladríguez, 2005, P.411)*

Tal como hemos desarrollado previamente, la falta de ajustes en los estados para seguir su valuación en moneda homogénea, afecta principalmente a la comparabilidad, aproximación a la realidad y confiabilidad. La información contable no ajustada ya no sería fiable ni útil, entre otros,

*...para la gestión empresarial en aspectos tan diversos como la evaluación de proyectos, la elaboración de presupuestos, las oportunidades de inversión, el pago de dividendos que no descapitalicen las entidades, la evaluación de la tasa real de rentabilidad de las inversiones, el cálculo del valor económico agregado, la determinación de una tasa efectiva de impuestos. (Pablo M. Blanco; 2017; P. 3).*

Por lo tanto, estaríamos en graves inconvenientes si, de encontrarnos en una economía hiperinflacionaria, no realizáramos ajustes que permitan valorar las partidas a lo que dicta la realidad.

Pero, en particular, ¿qué podemos decir de las partidas que componen estados contables a moneda nominal en contextos inflacionarios? Cabe preguntarnos si esta incidencia inflacionaria es idéntica para cada rubro o partida de los balances, y si los usuarios toman distintas decisiones en base a tal incidencia en caso de existir. En principio, si estuviéramos soportando un proceso hiperinflacionario, el resultado por las ventas de nuestros productos podría reflejarse en un valor nominal aumentado e irreal, ya que entre la compra de la mercadería y la venta, podría transcurrir un lapso de tiempo tal que genere la ilusión de haber “ganado” con la operatoria comercial. Esta sobrevaluación también podríamos notarla en los resultados por tenencia registrados al cierre de ejercicio de bienes que son valuados a valores corrientes. Y ni hablar si hemos vendido un bien de uso (expresado a costo histórico) de bastante antigüedad en el período! Todo ello hace suponer que cada partida se ve afectada en diferente cuantía frente a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y que ello consecuentemente incide en la determinación de impuestos a pagar por parte del ente.

En síntesis, podemos preguntarnos, entonces, ¿cómo se ven afectadas las variaciones de cada rubro monetario y no monetario en un contexto inflacionario?, ¿qué decisiones toman los distintos usuarios de los estados contables frente a todo esto?.

## **VI. Hipótesis**

Inicialmente, podemos afirmar que en un contexto inflacionario, los atributos de la información contenida en los estados contables y su utilidad en la toma de decisiones, se ven alterados de no utilizarse los métodos de ajuste pertinentes. A partir de lo visto, y dado el planteamiento de nuestro problema, podríamos inferir nuestra hipótesis como sigue:

“La inflación afecta en términos relativos de distinta manera a los diferentes rubros que componen el patrimonio incluido en los estados contables”.

En la hipótesis planteada se desprende que nuestra variable independiente es, sin dudas, el contexto inflacionario que afecta la economía regional. De esta variable depende la diferente incidencia en la valuación de los distintos rubros. Por lo tanto, tenemos:

Y: contexto inflacionario

X1: incidencia en la valuación contable de las partidas

## **VII. Objetivos**

Para definir nuestro objeto de estudio, debemos primeramente comprender la importancia de realizar los correspondientes ajustes de las partidas en contextos inflacionarios, para no afectar los atributos de la información y así satisfacer la utilidad de los estados contables en los procesos decisorios.

De esta forma, podemos afirmar que el objetivo del presente trabajo será **comprender cómo afecta en términos relativos la inflación a las distintas partidas de los estados contables, demostrando la distorsión que genera la falta de ajustes por inflación, y cómo se ve modificada la toma de decisiones de los usuarios frente a ello.** Para poder alcanzar este objetivo principal, debemos establecer los siguientes objetivos secundarios:

1. Cuantificar el resultado del ajuste por inflación, utilizando los métodos de reexpresión ya planteados.
2. Establecer relaciones y comparaciones de los estados contables ajustados y no ajustados.
3. Identificar las partidas críticas generadoras del mayor efecto inflacionario sobre los estados contables.
4. Analizar el impacto del proceso inflacionario en la toma de decisiones.

### ***VIII. Método de Investigación***

El presente trabajo de investigación es de tipo descriptivo debido a que a lo largo del mismo analizaremos las características de los estados contables y balances de sumas y saldos seleccionados. La muestra tomada para realizar los análisis del caso es a conveniencia (muestreo no probabilístico). En efecto, elegimos 3 estados contables de diversas entidades acompañadas, en dos de ellos, de balances de sumas y saldos mensuales

que permitan realizar el ajuste integral por inflación por método directo e indirecto y nos facilite el análisis de partidas en cada caso. Las 3 organizaciones a evaluar serán:

- i. Fundación Dr. Marcelino Reyes (CUIT 30-71152659-1), cuya actividad principal son las acciones benéficas y filantrópicas de la salud, ubicada en la ciudad de Comodoro Rivadavia;
- ii. Terramar S.R.L. (CUIT 30-61850848-6), dedicada a la venta de válvulas y accesorios de la actividad petrolera, también radicada en la ciudad de Comodoro Rivadavia;
- iii. Compañía Financiera Argentina S.A (CUIT 30-53800640-4), dedicada a la actividad financiera, ubicada en CABA.

Los balances y movimientos han sido obtenidos de distintas fuentes: 2 de ellos a través del contacto con su Contador directo<sup>4</sup>, y el 3ro mediante la página web de la Comisión Nacional de Valores.

En cuanto al trabajo a realizar, consistirá en aplicar los métodos de ajuste vistos, con la comprobación del saldo del REI, y luego generaremos ratios y gráficos para analizar las relaciones de importancia de los rubros en relación al patrimonio y de cómo afectan su mantenimiento en mayor o menor grado frente al contexto inflacionario.

---

<sup>4</sup> Se trata de información confidencial que no debe ser divulgada sin previa modificación de sus datos identificatorios.

## ***IX. Resultados***

Para realizar la reexpresión de partidas, utilizaremos los índices IPC publicados por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Con tales índices, podemos determinar los coeficientes de reexpresión a aplicar en las organizaciones Terramar SRL y Fundación Dr. Marcelino Reyes. Estos coeficientes serán aplicados a los balances de sumas y saldos mensuales obtenidos de cada entidad, a fin de determinar el RECPAM por Método Directo y por Método Indirecto. Para ello, debemos tener en cuenta las fechas de cierres de los respectivos ejercicios económicos.

Analizaremos cada una de las organizaciones separadamente, dada la particularidad de cada una de ellas y la información que disponemos para trabajar.

### ***i. FUNDACIÓN DR. MARCELINO REYES***

Esta fundación fue creada en el año 2009 con el objetivo de proveer de insumos y equipamiento al Hospital Pte. Alvear, sito en la ciudad de Comodoro Rivadavia. La entidad cierra ejercicio económico los 31 de Octubre de cada año. Por lo tanto, los coeficientes a utilizar para la reexpresión de partidas para el ejercicio cerrado en el año 2021, serán:

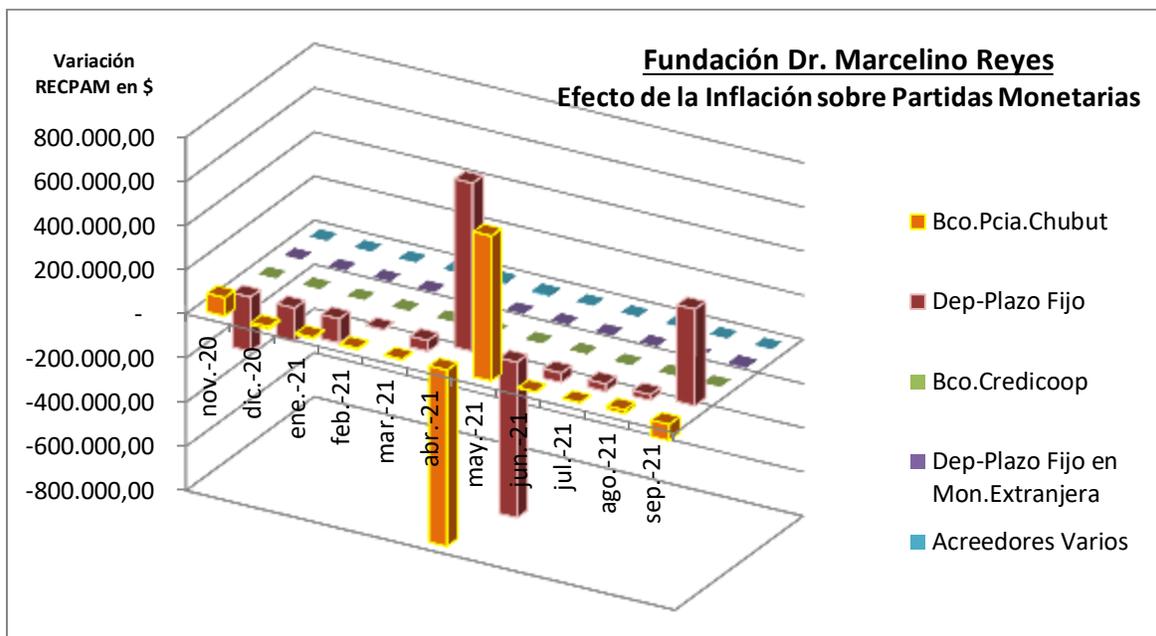
MES	COEFICIENTES
oct-20	1,5211
nov-20	1,4745
dic-20	1,4177
ene-21	1,3626
feb-21	1,3155
mar-21	1,2552
abr-21	1,2060
may-21	1,1672
jun-21	1,1313
jul-21	1,0983
ago-21	1,0719
sep-21	1,0352
oct-21	1,0000

Fuente: Elaboración Propia

De la reexpresión por Método Directo y por Método Indirecto surge la siguiente información resumida:

RECPAM Generado por Activos Monetarios	-	5.812.849,62
RECPAM Generado por Pasivos Monetarios		1.823,79
<b>TOTAL PARTIDAS MONETARIAS</b>		<b>- 5.811.025,83</b>
Capital	-	63.746,69
Resultados No Asignados	-	5.454.274,59
Subtotal RECPAM PN		- 5.518.021,28
Ctas. Res. Financieros	-	755.762,02
Ctas. Res. Positivo	-	40.931,46
Ctas. Res. Negativo		503.688,93
Subtotal RECPAM Resultados		- 293.004,55
<b>TOTAL PARTIDAS NO MONETARIAS</b>		<b>- 5.811.025,83</b>

Para poder hacer un mejor análisis, hemos graficado la variación del ajuste por inflación mensual sobre las cuentas monetarias (de Activo y Pasivo) que nos permitan notar a simple vista aquellas partidas cuyo mantenimiento o incremento en el patrimonio generan mayor impacto inflacionario en los estados contables. La variación a lo largo del ejercicio de estas partidas son las que darán una explicación sobre el monto final del RECPAM determinado. Debemos tener en cuenta que todo aumento de activos monetarios y disminución de pasivos monetarios generan un RECPAM negativo, y viceversa.



A fin de corroborar el saldo del REI, realizamos el Proceso Secuencial establecido en la RT6:

<b>Proceso Secuencial RT 6</b>			
a)	<i>Activo</i>	10.589.179,19	
	<i>Pasivo</i>	-	
b)	<b>PNi en Mc del Inicio</b>	<b>10.589.179,19</b>	31/10/2020
c)	<i>Activo</i>	245.366,21	
	<i>Pasivo</i>	8.662,62	
d)	<b>PNc en Mc del Cierre</b>	<b>236.703,59</b>	31/10/2021
e)	(PNi * Coef.) - Rdo. Ej.=	<b>16.107.200,47</b>	1,5211
f)	d)-e) =	<b>-15.870.496,88</b>	Coef.
g)	<b>Rdo. Ej. - REI =</b>		
	Resultados para fines diversos	261.406,96	
	Costos de administración	- 167.558,87	
	Donaciones	- 14.037.111,55	
	Recursos financ.y por ten. (Excepto REI)	3.883.792,41	
	<b>Total</b>	<b>- 10.059.471,05</b>	
h)	f)-g) =	<b>- 5.811.025,83</b>	
	<b>REI</b>	<b>- 5.811.025,83</b>	

A continuación, expongo los principales Estados ajustados a la fecha de cierre, comparativos entre los saldos a valores históricos y los saldos ajustados:

**\*\* FUNDACIÓN DR.MARCELINO REYES \*\***  
- ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021 -

	NOMINAL (*) AL 31/10/2020	NOMINAL AL 31/10/2021	AJUSTADO AL 31/10/2021
<b>* ACTIVO *</b>			
Caja y Bancos	16.107.200,47	245.366,21	245.366,21
Total Activo Corriente	16.107.200,47	245.366,21	245.366,21
Total Activo No Corriente	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.107.200,47</b>	<b>245.366,21</b>	<b>245.366,21</b>
<b>* P A S I V O *</b>			
Deudas	-	8.662,62	8.662,62
Total Pasivo Corriente	-	8.662,62	8.662,62
Total Pasivo No Corriente	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>8.662,62</b>	<b>8.662,62</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Total a la fecha s/estado respectivo	16.107.200,47	236.703,59	236.703,59
<b>TOTAL IGUAL AL ACTIVO</b>	<b>16.107.200,47</b>	<b>245.366,21</b>	<b>245.366,21</b>

(\*) A moneda de cierre 31/10/2021

**\*\* FUNDACION DR.MARCELINO REYES \*\***  
- ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021 -

	NOMINAL AL 31/10/2021	AJUSTADO AL 31/10/2021
<b>RECURSOS ORDINARIOS</b>		
Para fines generales	-	-
Para fines especificos	-	-
Para fines diversos	221.735,50	261.406,96
Sub-total Recursos .....	221.735,50	261.406,96
<b>GASTOS</b>		
Generales de administración	- 154.344,49	- 167.558,87
Donaciones	- 13.547.897,00	- 14.037.111,55
Sub-total Gastos .....	- 13.702.241,49	- 14.204.670,42
<b>RECURSOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (incluye el RECPAM)</b>	3.128.030,39	- 1.927.233,42
Sub-total Recursos Financieros .....	3.128.030,39	- 1.927.233,42
<b>DEFICIT FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>- 10.352.475,60</b>	<b>- 15.870.496,88</b>

Dentro de los Recursos Financieros y Por Tenencia, tenemos:

	NOMINAL AL 31/10/2021	AJUSTADO AL 31/10/2021
> Intereses Plazo Fijo	2.883.554,90	3.630.711,38
> Dif.Cotizacion Mon.Extranjera	244.475,49	253.081,03
> RECPAM	0,00	(5.811.025,83)
	3.128.030,39	(1.927.233,42)

## ii. TERRAMAR S.R.L.

Esta empresa dedicada a la comercialización de válvulas y demás accesorios para la industria petrolera, cierra su ejercicio cada 31 de Marzo. En particular, analizaremos los estados contables cerrados el 31/03/2021. Utilizaremos los siguientes coeficientes para determinar el REI:

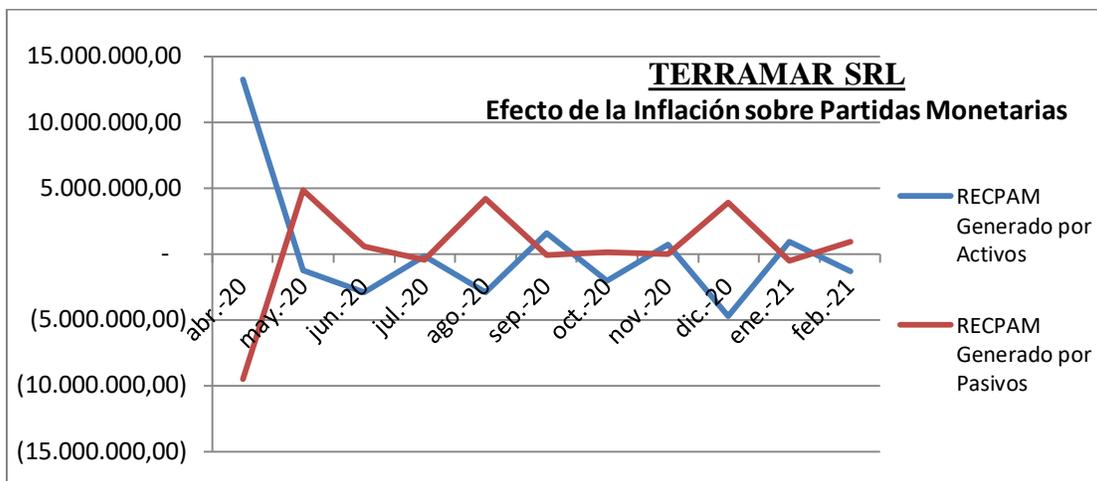
MES	COEFICIENTES
mar-20	1,4265
abr-20	1,4055
may-20	1,3841
jun-20	1,3537
jul-20	1,3280
ago-20	1,2931
sep-20	1,2575
oct-20	1,2119
nov-20	1,1748
dic-20	1,1295
ene-21	1,0856
feb-21	1,0481
mar-21	1,0000

Fuente: Elaboración Propia

El RECPAM determinado es de \$3.154.300,67. Aplicando el Método Directo e Indirecto, podemos corroborar su saldo:

Disponibilidades	-	5.045.144,15
Créditos	-	13.760.764,67
Retiro de Socios	-	4.908.026,31
Créditos Fiscales	-	13.589.505,16
<b>RECPAM Generado por Activos Monetarios</b>	-	<b>37.303.440,29</b>
Deudas Comerciales	17.031.025,22	
Deudas Bancarias	10.037.043,37	
Deudas Previsionales	1.905.121,85	
Deudas Fiscales	14.152.234,55	
Cta. Particular Socios	-	2.667.684,02
<b>RECPAM Generado por Pasivos Monetarios</b>		<b>40.457.740,96</b>
<b>TOTAL PARTIDAS MONETARIAS</b>		<b>3.154.300,67</b>
Bienes de Cambio	68.237.084,65	
Bienes de Uso	27.245.572,35	
<b>Subtotal RECPAM Activo No Monetario</b>		<b>95.482.657,00</b>
Capital	-	7.500.950,56
Reservas	-	1.345.214,25
Resultados No Asignados	-	59.973.381,25
<b>Subtotal RECPAM PN</b>	-	<b>68.819.546,06</b>
Ventas	-	49.747.126,73
Ingresos Financieros	-	201.391,44
Ingresos Diversos	-	414.650,49
Gastos Generales		5.737.058,25
Gastos Financieros		1.809.728,01
Sueklos y C. Sociales		15.927.571,11
Impuestos		3.380.001,03
<b>Subtotal RECPAM Resultados</b>	-	<b>23.508.810,27</b>
<b>TOTAL PARTIDAS NO MONETARIAS</b>		<b>3.154.300,67</b>

El siguiente gráfico nos muestra cómo fue variando la generación del RECPAM por la exposición de Activos y Pasivos Monetarios:



Los estados contables ajustados y comparativos son los que siguen:

**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\***

- ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DEL 2021 -

	NOMINAL Al 31/03/2020	NOMINAL (*) Al 31/03/2020	NOMINAL Al 31/03/2021	AJUSTADO Al 31/03/2021
<b>* ACTIVO *</b>				
Disponibilidades	20.754.141,88	29.605.783,39	458.576,33	458.576,33
Creditos por Ventas	58.678.719,13	83.705.192,84	28.724.959,03	28.724.959,03
Otros Creditos	-	-	14.039.985,74	13.003.804,75
Bienes de Cambio	95.174.070,57	135.765.811,67	152.762.462,44	172.262.462,44
Ctas.Part.de Socios	10.728.688,64	15.304.474,35	23.417.133,51	26.301.753,50
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>185.335.620,22</b>	<b>264.381.262,25</b>	<b>219.403.117,05</b>	<b>240.751.556,05</b>
Bs.de Uso	61.793.191,56	88.147.987,76	66.126.686,24	93.372.258,60
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>61.793.191,56</b>	<b>88.147.987,76</b>	<b>66.126.686,24</b>	<b>93.372.258,60</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>247.128.811,78</b>	<b>352.529.250,01</b>	<b>285.529.803,29</b>	<b>334.123.814,65</b>
<b>* PASIVO *</b>				
Deudas Comerciales	67.066.095,38	95.669.785,06	53.256.446,94	53.256.446,94
Deudas Bancarias	2.652.544,18	2.699.967,90	23.259.757,83	19.459.757,89
Deudas Fiscales	14.415.320,96	19.543.934,62	13.437.159,89	13.437.159,86
Deudas Sociales	1.636.009,38	2.333.767,38	4.640.350,26	4.640.350,26
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>85.769.969,90</b>	<b>120.247.454,96</b>	<b>94.593.714,92</b>	<b>90.793.714,95</b>
Deudas Bancarias	-	1.083.886,37	-	3.799.999,94
Deudas Fiscales	-	1.019.520,73	-	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>2.103.407,10</b>	<b>0,00</b>	<b>3.799.999,94</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>85.769.969,90</b>	<b>122.350.862,06</b>	<b>94.593.714,92</b>	<b>94.593.714,89</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Total a la fecha s/estado respectivo	161.358.841,88	230.178.387,95	190.936.088,37	239.530.099,76
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>161.358.841,88</b>	<b>230.178.387,95</b>	<b>190.936.088,37</b>	<b>239.530.099,76</b>
<b>TOTAL IGUAL AL ACTIVO</b>	<b>247.128.811,78</b>	<b>352.529.250,01</b>	<b>285.529.803,29</b>	<b>334.123.814,65</b>

(\*) A moneda de cierre 31/03/2021

**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\***

- ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DEL 2021 -

	NOMINAL Al 31/03/2021	AJUSTADO Al 31/03/2021
Ventas Netas	250.414.427,60	300.161.554,34
Costo de Ventas	- 146.591.520,82	- 214.880.805,59
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>103.822.906,78</b>	<b>85.280.748,75</b>
Gastos de Comercialización	- 31.605.264,78	- 33.994.457,19
Gastos de Administración	- 9.308.833,72	- 6.147.450,55
Otros Gastos	- 17.610.564,90	- 22.026.746,92
Otros Ingresos y Egresos	1.369.480,98	1.784.131,47
Resultado Gestión Financiera	- 6.612.524,23	- 5.066.560,13
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>40.055.200,13</b>	<b>19.829.665,44</b>
Impuesto a las Ganancias	- 10.477.953,64	- 10.477.953,61
<b>Beneficio Neto del Ejercicio</b>	<b>29.577.246,49</b>	<b>9.351.711,83</b>

Los resultados por gestión financiera se componen de:

Resultados Gestion Financiera:	NOMINAL	AJUSTADO
	Al 31/03/2021	Al 31/03/2021
> Intereses Prest.Bancarios	(4.260.502,23)	(5.023.431,84)
> Intereses Comerciales	(183.975,90)	(217.833,31)
> Intereses Fiscales	(1.168.558,92)	(1.364.570,37)
> Intereses Arrendamientos	(475.270,35)	(590.103,59)
> Intereses Plazo Fijo	519.291,76	664.759,24
> Diferencias de Cambio	(1.043.508,59)	(1.689.680,93)
> RECPAM	0,00	3.154.300,67
	(6.612.524,23)	(5.066.560,13)

### iii. COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.

Esta compañía se dedica al otorgamiento de créditos al minorista; se trata de una entidad financiera no bancaria cuya principal marca es “Efectivo SÍ”. Cierra su ejercicio económico todos los 31 de Diciembre. A fin de realizar el análisis correspondiente, hemos obtenido su último balance cerrado el 31/12/2021 desde la página web de la Comisión Nacional de Valores. Es por ello que estos estados contables ya se encuentran reexpresados al cierre, aplicando para ello, la NIC 29 de “Información Financieras en Economías Hiperinflacionarias”. La empresa considera que se cumple el parámetro enunciado en tal norma de la tasa acumulada de inflación que iguale o supere al 100% en tres años. En su Nota a los estados contables N°2.4 enuncia:

*Como resultado del incremento en los niveles de inflación que ha sufrido la economía argentina en los primeros meses del año 2018, se ha llegado a un consenso de que están dadas las condiciones para que Argentina sea considerada una economía hiperinflacionaria en función de los parámetros*

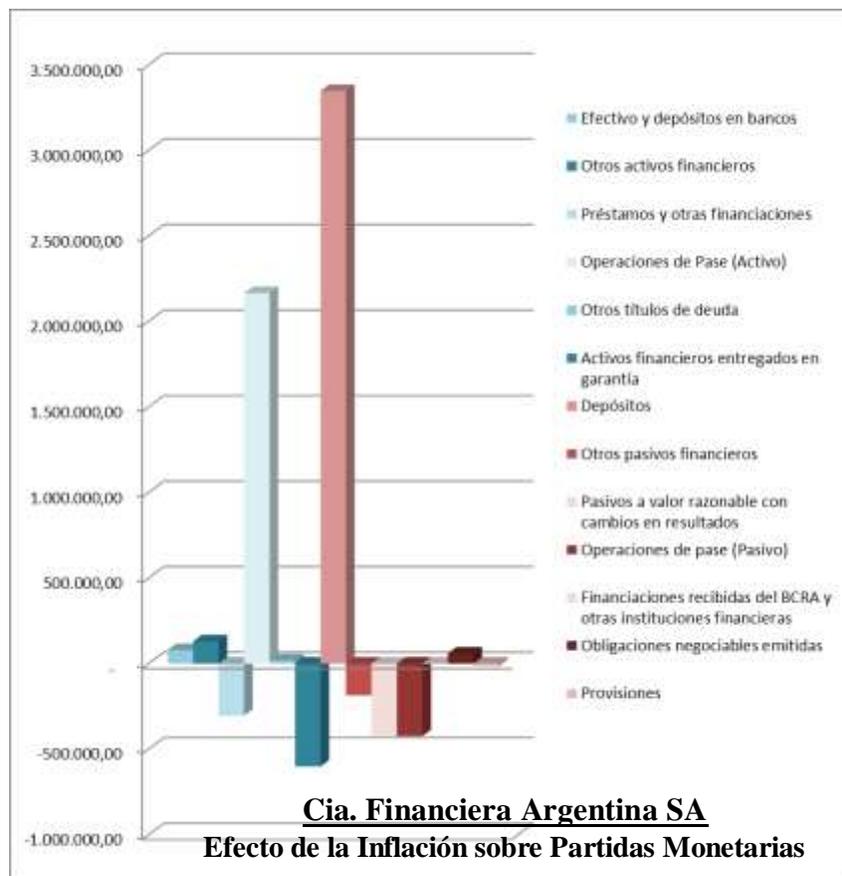
*establecidos en la NIC N°29. Este consenso conlleva la necesidad de aplicar la mencionada norma para la preparación de la información financiera bajo NIIF para los períodos anuales e intermedios iniciados a partir del 1° de Julio de 2018. (P. 10-11)*

La compañía confirma que debido al contexto inflacionario, a la posición monetaria neta con la que dispuso y a la contracción de la solicitud de créditos personales (ocasionada principalmente por la pandemia), obtuvo en el ejercicio evaluado un resultado neto negativo.

Considerando únicamente la variación absoluta de las partidas monetarias entre el ejercicio anterior y el actual, se puede observar:

<u>ACTIVO Monetario</u>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variación (*)</b>
Efectivo y depósitos en bancos	1.381.839,00	1.461.531,00	79.692,00
Otros activos financieros	137.454,00	267.882,00	130.428,00
Préstamos y otras financiaciones	11.025.654,00	10.722.098,00	- 303.556,00
Operaciones de Pase	-	2.165.715,00	2.165.715,00
Otros títulos de deuda	2.345.589,00	2.364.202,00	18.613,00
Activos financieros entregados en garantía	861.496,00	259.705,00	- 601.791,00
<b>Subtotal</b>	<b>15.752.032,00</b>	<b>17.241.133,00</b>	<b>1.489.101,00</b>
<u>PASIVO Monetario</u>			
Depósitos	11.044.424,00	14.390.917,00	3.346.493,00
Otros pasivos financieros	1.027.666,00	843.314,00	- 184.352,00
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	422.755,00	-	- 422.755,00
Operaciones de pase	423.543,00	-	- 423.543,00
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financ.	1.786,00	477,00	- 1.309,00
Obligaciones negociables emitidas	695.834,00	755.311,00	59.477,00
Provisiones	71.436,00	57.122,00	- 14.314,00
<b>Subtotal</b>	<b>13.687.444,00</b>	<b>16.047.141,00</b>	<b>2.359.697,00</b>

(\*) En miles de pesos



Lamentablemente se carece de mayor información para continuar con un análisis detallado pre y post ajuste por inflación. No contamos con el saldo final del RECPAM ni anotaciones en su Memoria sobre qué partidas se vieron mayormente afectadas.

## X. Discusión

En el apartado precedente, simplemente hemos expuesto los resultados obtenidos por aplicación de los métodos de ajuste, determinando el RECPAM y exponiendo

<sup>5</sup> Considerar que las barras en tonos azules corresponden a los Activos Monetarios, y las barras en tonos rojizos, a Pasivos Monetarios.

comparativamente los rubros previos y posteriores al ajuste. También hemos graficado para obtener una vista rápida de los resultados. Ahora bien, procederemos a analizar cada situación particular con una mirada crítica, tratando de comprender los comportamientos y decisiones tomadas (buenas o malas) frente a la situación económica vigente, recordemos que en nuestro objetivo intentamos comprender cómo afecta en términos relativos la inflación a las distintas partidas de los estados contables y cómo se ve modificada la toma de decisiones de los usuarios frente a ello. Nuevamente realizaremos un análisis individual, para luego proceder a obtener una conclusión general de la investigación.

**i. FUNDACIÓN DR. MARCELINO REYES**

De acuerdo a lo determinado, esta organización ha sufrido el efecto de la inflación negativamente. El RECPAM determinado por método directo e indirecto es de un monto de -\$5.811.025,83, cuya incidencia en el patrimonio se produce mayormente por el mantenimiento de activos monetarios, generando un importante resultado negativo por la exposición a la inflación. La partida principal que causa tal efecto puede notarse en los cuadros expuestos de la organización: se trata de un Depósito a Plazo Fijo por casi \$10.000.000 que se mantuvo e incrementó su saldo desde el inicio del ejercicio y hasta el ante último mes del mismo. Recordemos que la Fundación no persigue fin de lucro, sino que su objetivo apunta a mejorar el equipamiento de un Hospital público. Casi al final del ejercicio, dicho Plazo Fijo se otorga en concepto de Donación, explicando el comportamiento y voluntad de sus fundadores. Aquí debemos entender que las prioridades

en su creación no están relacionadas con obtener un lucro, sino con la decisión de solidarizarse con una causa, más allá de la obtención de un beneficio económico. Así lo anuncia el Artículo 2 de su Estatuto:

**Fines:** *La Fundación “Dr. Marcelino Reyes”, tiene por **objeto** encauzar y aunar acciones benéficas y filantrópicas hacia la mejora y optimización de los recursos instrumentales, tecnológicos y de equipamiento, del Hospital Pte. Alvear (HPA) (P.5)*

En este caso, el mantenimiento de un activo monetario como un plazo fijo en pesos argentinos, permite soportar y asumir una carga financiera por exposición a la inflación que, de no realizarla la Fundación, estaría afectando al propio Hospital si quisiera obtener una maquinaria o instrumento de ese costoso valor. Es decir, la Fundación toma como propio ese costo financiero con el sólo objetivo de solidarizarse con el organismo que justifica su creación.

Analizando cada rubro que compone el ESP, podemos notar que todos ellos son rubros monetarios. Es por ello que se mantienen los valores nominales antes y después del ajuste por inflación. El impacto de la inflación se ve reflejado, en este caso, en las cuentas de resultados y composición del Patrimonio Neto. Daría la sensación que en el ESP no se ve afectada la cualidad de comparabilidad, pero sí se puede observar claramente cómo afecta a los resultados (al punto de invertir la aparente ganancia del rubro de Recursos Financieros y por Tenencia por la evidente pérdida del mismo, debido al mantenimiento e incremento de activos monetarios). La no determinación del ajuste podría hacernos suponer

que se obtuvo un resultado positivo financiero por los intereses generados en el Plazo Fijo, lo cual no es real, por lo que también se vería afectada la cualidad de aproximación a la realidad.

Por último, volvemos a destacar que las decisiones que toman los fundadores de la organización van a estar muchas veces sesgados por la voluntad solidaria, más allá de resultados financieros o económicos finales. Es por ello que resaltamos la importancia de un buen asesoramiento para evitar lo máximo posible estos impactos en economías inflacionarias, y que sus buenas intenciones se licuen en estos contextos.

ii. **TERRAMAR S.R.L.**

En esta empresa comercial, el RECPAM determinado es de \$3.154.300.67 (positivo). Es decir que, analizado en términos relativos, tuvieron mayor peso las disminuciones de activos monetarios y aumentos de pasivos monetarios durante el ejercicio. El RECPAM generado por pasivos monetarios durante el ejercicio (totalizado) fue mayor al generado por activos monetarios, de acuerdo al cuadro de determinación del ajuste por método directo. Esto también puede observarse en el gráfico del Efecto de la Inflación sobre Partidas Monetarias.

En este sentido, podríamos decir que los directivos de la entidad han realizado una buena gestión en la administración de sus recursos, al obtener una ganancia producto de su exposición a la inflación.

Analizando comparativamente el ESP nominal y ajustado, podemos notar que de no realizarse el ajuste por inflación, el rubro Bienes de Uso mostraría una disminución en sus saldos debido a las amortizaciones sufridas en el período, pese a las nuevas adquisiciones. El rubro se encontraría sumamente devaluado si comparamos los \$66.126.686,24 a valores nominales del cierre del ejercicio con los \$93.372.258,60 ajustados (41% menos). En cambio, la reexpresión de saldos permite observar fehacientemente el aumento en el rubro por compras de bienes (superiores en monto a las amortizaciones del ejercicio). Podemos confirmar que nuevamente el principio de aproximación a la realidad y de comparabilidad no estaría vigente si no se realizaría el procedimiento de ajuste por inflación. Además, recordemos que estos bienes se valúan al costo histórico según las RT vigentes, por ello, la falta de reexpresión genera una importante distorsión de la realidad económica de la empresa. Por otra parte, nótese que, de no haberse realizado el ajuste por inflación,

En total, a valores ajustados, se adquirieron casi \$7.000.000 en rodados, máquinas y muebles para la actividad (que se traduce en un aumento del rubro en \$5.224.270,84), lo cual justifica el comportamiento de los propietarios de adquirir la mayor cantidad de bienes con los saldos de efectivo en pesos que posean, para salvaguardar sus intereses ante el contexto inflacionario. Tal es así que durante todo el ejercicio el saldo del rubro Disponibilidades disminuyó más de \$20.295.565,55 (a valores nominales), es decir, casi un 98% en relación al cierre del ejercicio anterior.

Respecto a los pasivos monetarios (Deudas Comerciales, Deudas Fiscales y Deudas Sociales), podemos ver una disminución de sus saldos nominales en \$11.783.468,63 que representan una caída del 16%, pero hubo un importante aumento de las Deudas Bancarias

que se compone mayormente por la obtención de un préstamo con saldo total (corriente y no corriente) de \$22.606.205,00 al cierre del ejercicio. Comparándolo con los valores nominales de los préstamos bancarios al cierre del ejercicio anterior (\$1.498.566.54), se produjo un aumento de un 140%. En total, los pasivos monetarios disminuyeron \$9.324.169,83, lo que implicaría un aumento del RECPAM. Sin embargo, para llegar a deducir esto, tendríamos que analizar los movimientos que ocurrieron durante el ejercicio de estos pasivos. Si observamos el gráfico de variación de la generación del RECPAM por activos y pasivos monetarios, podremos notar que en cada mes del ejercicio fiscal han tenido un comportamiento similar pero de signo contrario, compensando en gran medida los altibajos, para finalizar con un saldo positivo en el resultado neto por el ajuste. Por lo tanto, es importante no sólo analizar la variación absoluta de inicio y cierre de ejercicio, sino la variación ocurrida a lo largo del mismo, para poder comprender el valor final del RECPAM. Los rubros que se verán mayormente afectados serán aquellos que se expusieron con mayor antigüedad dentro del ejercicio y en mayor monto.

Por último, debemos destacar la enorme diferencia en el Resultado del Ejercicio obtenido sin ajuste y con ajuste al cierre. La diferencia en disminución de \$20.225.534,66, implica un 68% de Resultado Neto menor al obtenido de no realizar la reexpresión. Esto implicaría que podrían estar distribuyéndose entre socios resultados “ficticios”, generando una descapitalización de la empresa.

iii. **COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.**

Tal como adelantamos en la sección de Resultados, no hemos podido determinar ni obtener la información exacta del resultado por exposición a la inflación en el juego de Memoria y Balance de la empresa que cotiza en bolsa. Sólo podemos asegurar que se han confeccionado los Estados de acuerdo a las Normas Internacionales, tal como lo exige la Comisión Nacional de Valores, dado el contexto inflacionario. La empresa nombra que en el ejercicio cerrado el 31/12/2021 han obtenido un resultado negativo debido, entre otros, a la situación económica del país. Realizando un análisis de variación absoluta de los activos y pasivos monetarios, observamos que los pasivos monetarios aumentaron más que los activos monetarios en \$870.596,00 en miles de pesos (es decir, un 58% más que los activos monetarios), lo que podría hacernos suponer que han obtenido un resultado positivo por exposición a la inflación. Sin embargo, este análisis no puede nunca estar completo si no se analizan las variaciones mensuales de estas partidas. Por lo tanto, sería muy apresurado concluir si la empresa obtuvo un beneficio o una pérdida frente a la situación inflacionaria. Además, recordemos que la compañía es netamente financiera, por lo que deberá recurrir a mecanismos para proteger sus activos monetarios de la devaluación.

Finalmente, debemos destacar que, para los tres casos vistos, será fundamental que las organizaciones tengan en cuenta una planificación financiera que les permita evitar el impacto de la inflación, haciendo uso de distintos instrumentos financieros y siendo asesorados por profesionales al efecto.

## ***XI. Limitaciones y Fortalezas***

La principal limitación en la investigación realizada está referida a la imposibilidad de comparación de las decisiones adoptadas por cada entidad frente al contexto inflacionario, dado que se trata de 3 organizaciones con objetivos de creación totalmente distintas unas de otras. A ello se suma que cada una cierra su ejercicio económico en fechas dispares, por lo que al cierre de cada ejercicio disponían de distinta información del contexto. Es por ello que se ha tratado cada situación en forma individual.

Además, no se dispone de todos los datos necesarios para un completo análisis en el caso de la Cía. Financiera Argentina S.A., lo cual restringe aún más la generalización de resultados.

Otra de las limitaciones que encontramos es el desconocimiento sobre si la Fundación tiene algún impedimento legal para realizar algunas operatorias que le permitieran menguar los efectos de la inflación (por ejemplo, adquisición de moneda extranjera sin límite, colocaciones monetarias en inversiones con rentabilidad superior a la tasa inflacionaria, etc.).

También debemos nombrar que el muestreo realizado no fue aleatorio, sino que se trabajó sobre Balances que estuvieran disponibles y completos, siendo una muestra muy pequeña, no representativa necesariamente de la población.

La fortaleza de esta investigación está en poder comparar los comportamientos de propietarios de una empresa y de una organización sin fines de lucro frente a un mismo contexto económico y financiero.

## ***XII. Conclusión***

En principio, todos los objetivos planteados pudieron ser evaluados, con excepción de la Cía. Financiera Argentina S.A. por las limitaciones ya descritas. Se pudo determinar el RECPAM por distintos métodos, identificar partidas críticas, y corroborar el efecto que genera la no reexpresión de saldos en relación a las cualidades de la información contable.

Además, podemos afirmar que los efectos inflacionarios que se generan son mayores cuanto más grande sea el monto de los aumentos o disminuciones de los activos y pasivos monetarios, y más alejadas de la fecha de cierre de ejercicio se trate. Esto último responde a la lógica temporaria de la inflación que se acumula período a período. Además, tal como aclara Pablo M. Blanco:

*Toda administración apta para su cargo intentará deshacerse de los activos monetarios y obtener pasivos monetarios para ganar con la inflación, pero no siempre es posible por la propia gestión y operatoria de las Empresas.*  
(P.57)

Al realizar un análisis de organizaciones tan diversas entre sí, podemos ver que las decisiones que toman los propietarios o fundadores muchas veces parecen alejarse de lo que parecería ser más lógico ante este contexto económico. Esto lo demuestra en el caso de la Fundación donde su objetivo de creación se encuentra por encima de la preocupación por evitar una pérdida financiera. Consideramos, por ello, que no podríamos generalizar las actitudes de los propietarios frente a dicho contexto, ya que dependerá del tipo de organización de que se trate, la razón de ser de su existencia, la finalidad de lucro o no, etc..

En relación a nuestra hipótesis planteada oportunamente, pudimos comprobar el impacto que la inflación produce sobre los distintos rubros, siendo el más afectado el de Bienes de Uso para el caso de Terramar S.A. En la Fundación, las partidas que se reexpresaron fueron los resultados generados en el ejercicio y las cuentas del PN, pero no hubieron activos o pasivos que requieran ajuste (sin embargo, fueron estos últimos los generadores del RECPAM). Este análisis directamente no pudo realizarse en la Cía. Financiera Argentina S.A..

También debemos destacar la importancia de efectuar los ajustes correspondientes sobre los Resultados, ya que pudimos observar que en Terramar S.A. la no reexpresión podría llevar a la descapitalización de la empresa en caso de distribuir dividendos entre sus socios. En este caso, los Estados Contables no estarían brindando información útil para la toma de decisiones.

Todo este análisis nos permitió abrir una oportunidad de realizar nuevas investigaciones sobre el efecto de la inflación en organizaciones sin fines de lucro y evaluar sus posibilidades de acción para salvaguardar sus intereses, sin perder de vista su finalidad de bien común. Sería relevante destacar que son estas entidades las que contribuyen al bienestar social por la sola voluntad de sus fundadores y que, precisamente, sería oportuno generar espacios de capacitaciones para que eviten resultar tan fuertemente perjudicadas en cada crisis económica.

## **Referencias**

- ✓ Blanco, Pablo M.; 2017; Ajuste por Inflación – Impacto en los Estados Financieros y Cálculo de Impuestos – Caso Bodega Esmeralda S.A.; Universidad Torcuato Di Tella; Tesis de Graduación.
- ✓ Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE); Resolución Técnica N°16; Agosto 2005.
- ✓ Fowler Newton, Enrique; 2005; Contabilidad Superior; Ed. La Ley; 5ta ed.
- ✓ Fushimi, Jorge Fernando; 2016; Contabilidad y estados contables en el nuevo Código Civil y Comercial de la Nación: lo bueno, lo nuevo, lo malo y lo que faltó; IX Congreso Iberoamericano de Derecho Societario y de la Empresa.
- ✓ Gallizo, José Luis y Saladrigues, Ramón; 2005; Normas Internacionales de Contabilidad – Edición Especial para Latinoamérica; Ed. Gestión 2000.
- ✓ Mantován, Flavio A.; 2022; Ajuste por Inflación: “Aspectos Teóricos”; Ajuste por Inflación - Suplemento Especial – Doctrina y Práctica; Ed. Errepar.
- ✓ Werbin Eliana M. y Robles Ana M.; 2021; El Ajuste por Inflación: Una Perspectiva Práctica; Publicación Profesional y Empresarial; Boletín XXII.

Anexos

Denominación de la Sociedad:							
FUNDACION DR. MARCELINO REYES							
Domicilio Legal:							
Santa Lucia 635 - B° Gral. Mosconi - C. Rivadavia - Provincia del Chubut							
Actividad Principal:							
Fundacion de Acciones Beneficas y Filantropicas de la Salud							
Fecha de inscripción en la Inspección de Personas Jurídicas del Chubut	Del Estatuto: Inscip. Personas Jurídicas N° 3.386 Expte N° 0113-GB/GJ-1 Res. N° 105/10 del 20.08.10 Vto Plazo Contractual : Ilimitado						
	De las Modificaciones: 24.05.2011 - 11.03.2021						
Ejercicio Económico N°	<u>Doce ( 12 )</u>						
Iniciado el :	<u>1° de Noviembre del 2020</u>						
Finalizado el :	<u>31 de Octubre del 2021</u>						
Composición del Capital :	<table> <tr> <td>Patrimonio Neto al 31/10/2021</td> <td style="text-align: right;">\$ 236.703,59</td> </tr> <tr> <td>Capital Suscripto al 31/10/2021</td> <td style="text-align: right;">\$ 12.000,00</td> </tr> <tr> <td>Capital Integrado al 31/10/2021</td> <td style="text-align: right;">\$ 12.000,00</td> </tr> </table>	Patrimonio Neto al 31/10/2021	\$ 236.703,59	Capital Suscripto al 31/10/2021	\$ 12.000,00	Capital Integrado al 31/10/2021	\$ 12.000,00
Patrimonio Neto al 31/10/2021	\$ 236.703,59						
Capital Suscripto al 31/10/2021	\$ 12.000,00						
Capital Integrado al 31/10/2021	\$ 12.000,00						

## " INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE "

Señores Asociados de la  
**FUNDACION DR. MARCELINO REYES**  
**C.U.I.T.N° 30-71152659-1**  
 Santa Lucia 635 - B° Gral. Mosconi  
COMODORO RIVADAVIA - CHUBUT

En mi carácter de Contador Público Independiente, informo sobre la auditoría que he realizado de los estados contables adjuntos detallados en el apartado I) siguiente, así como de un resumen de las políticas contables significativas, y de otra información explicativa incluidas en las notas y anexos respectivos.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de Octubre del 2021, son parte integrante de los estados contables mencionados en el apartado I) siguiente, y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual

### I.Estados Auditados

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de Octubre del 2021
- b) Estado de Recursos y Gastos al 31 de Octubre del 2021
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de Octubre del 2021
- d) Estado de Flujo de Efectivo al 31 de Octubre del 2021
- e) Notas N° 1 al 5, e los estados contables mencionados precedentemente
- f) Anexos I) y III)

### II.Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjunto de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas

### III.Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Res.Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética contenidos en la mismas, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo he tenido en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contable aplicadas y de la razonabilidad de la estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

### IV.Parrafo de énfasis

- a) Los estados contables detallados en I) están reexpresados en moneda constante tal cual se explicita en Ncto 1.
- b) La Fundación presenta en forma comparativa con las cifras del ejercicio anterior, los estados contables básicos y la información complementaria mostrada en notas y anexos
- b) Los criterios de valoración aplicados son los establecidos por la R.T.N° 17 de la F.A.C.P.C.E.

### V.Opinion

En mi opinión, los estados contables citados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial de la **FUNDACION DR.MARCELINO REYES al 31 de Octubre del 2021**, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo, correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

### VI.Información especial requerida por disposiciones legales

- a) Los estados contables concuerdan con los registros no rubricados de la Fundación, los que han sido llevados de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.-
- b) Al 31 de Octubre del 2021 y según consta en sus registros contables, la Fundación no adeuda suma alguna a la Administración Nacional de Seguridad Social.-
- c) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la F.A.C.P.C.E.-

Extiendo el presente Dictamen en la ciudad de Comodoro Rivadavia a los siete días del mes de febrero del dos mil veintidos.-

**\*\* FUNDACION DR. MARCELINO REYES \*\***  
**- ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021 -**  
 ( Comparativo con el ejercicio anterior )

* A C T I V O *	AL 31/10/2021	AL 31/10/2020
- ACTIVO CORRIENTE -		
Caja y Bancos (Nota 3)	245.366,21	16.107.200,47
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>245.366,21</b>	<b>16.107.200,47</b>
- ACTIVO NO CORRIENTE -		
No Existen		-
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>245.366,21</b>	<b>16.107.200,47</b>
* P A S I V O *		
- PASIVO CORRIENTE -		
Deudas (Nota 4)	8.662,62	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>8.662,62</b>	<b>-</b>
- PASIVO NO CORRIENTE -		
No Existen	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.662,62</b>	<b>-</b>
- PATRIMONIO NETO -		
Total a la fecha s/estado respectivo	236.703,59	16.107.200,47
<b>TOTAL IGUAL AL ACTIVO</b>	<b>245.366,21</b>	<b>16.107.200,47</b>

**\*\* FUNDACION DR.MARCELINO REYES \*\***

- ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021 -

<b>RECURSOS ORDINARIOS</b>	<b>AL 31/10/2021</b>	<b>AL 31/10/2020</b>
<b>RECURSOS (Anexo I)</b>		
Para fines generales	-	-
Para fines especificos	-	-
Para fines diversos (Anexo I)	261.406,96	44.063.302,83
Sub-total Recursos .....	261.406,96	44.063.302,83
<b>GASTOS</b>		
Generales de administración (Anexo II)	(167.558,87)	(678.463,43)
Donaciones (Nota 2)	(14.037.111,55)	(27.038.446,25)
Sub-total Gastos .....	(14.204.670,42)	(27.716.911,67)
<b>RECURSOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (incluye el RECPAM) (Nota 5)</b>	(1.927.233,42)	(774.154,55)
Sub-total Recursos Financieros .....	(1.927.233,42)	(774.154,55)
<b>DEFICIT FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>(15.870.496,88)</b>	<b>15.572.236,61</b>

## \*\* FUNDACION DR.MARCELINO REYES \*\*

- ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021 -

CONCEPTOS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			Total del Ejercicio Anterior
	Capital Social	Ajustes del Capital	Total del Ejercicio	
Saldos al 31.10.2020	12.000,00	174.077,70	186.077,70	186.077,70
Resultado del ejercicio	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	12.000,00	174.077,70	186.077,70	186.077,70
CONCEPTOS	Reserva Legal	Superavit/ Deficit Acumulado	Total Patrimonio Neto	Total del Ejercicio Anterior
Saldos al 31.10.2020	0,00	15.921.122,77	16.107.200,47	534.963,86
Resultado del Ejercicio	0,00	(15.870.496,88)	(15.870.496,88)	15.572.236,61
<b>TOTALES</b>	0,00	50.625,89	236.703,59	16.107.200,47

**\*\* FUNDACION DR.MARCELINO REYES \*\***

**- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021 -  
( Metodo Directo )**

VARIACIONES DEL EFECTIVO			AL 31/10/2021	AL 31/10/2020
Efectivo al Inicio del Ejercicio	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	16.107.200,47	534.963,86
Caja y Bancos	16.107.200,47	534.963,86		
	0,00	0,00		
TOTAL	16.107.200,47	534.963,86		
Efectivo al Cierre del Ejercicio	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	245.366,21	16.107.200,47
	245.366,21	16.107.200,47		
		0,00		
TOTAL	245.366,21	16.107.200,47		
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO</b>			<b>(15.861.834,26)</b>	<b>15.572.236,61</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>				
<b>Actividades Operativas</b>				
Donaciones Recibidas			261.406,96	22.628.305,29
Subsidios			0,00	21.434.997,54
Donaciones Otorgadas			(14.037.111,55)	(27.038.448,25)
Gastos de administracion pagados			(168.896,26)	(878.463,43)
Flujo neto de efectivo generado/aplicado por/a las activ operativas			(13.934.600,84)	16.346.381,16
<b>Actividades de Inversion</b>				
Cobros de Intereses			3.630.711,38	2.632.870,76
Dif.Cambio Mon.Extranjera			263.081,03	52.058,21
Flujo neto de efectivo generado/aplicado por/a las activ de inversion			3.893.792,41	2.684.928,96
<b>Resultados Financieros y por tenencia generados por Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>				
RECPAM			(5.811.025,83)	(3.459.983,52)
Flujo neto de efectivo generado/aplicado por Efectivo y Equivalente de Efectivo			(5.811.025,83)	(3.459.983,52)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO</b>			<b>(15.861.834,26)</b>	<b>15.572.236,61</b>

**\*\* FUNDACION DR.MARCELINO REYES \*\***

- NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021 -

**NOTA 1-> Normas Contables**

Las normas contables más significativas aplicadas son las siguientes:

**1.1. Modelo de presentación de los estados contables**

Los estados contables básicos y la información complementaria han sido preparados conforme a los lineamientos de presentación establecidos por las Res.Técnicas N° 8 y 11 de la F.A.C.P.C.E. adoptadas por el Consejo de la Pcia.del Chubut mediante las Resoluciones N° 355/88 y 562/94

**1.2. Consideración de los efectos de la inflación**

Las cifras que componen los estados contables al 31 de Octubre del 2021, se encuentran reexpresados en moneda constante de esa fecha reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se aplicaron las normas contenidas en la Res. Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. y sus modificaciones adoptada por el Consejo de la Pcia.del Chubut mediante la Resolución N° 252/84

**1.3. Normas de valuación y exposición aplicadas**

Las normas de valuación aplicadas fueron las establecidas por la R.T.N° 17 de la F.A.C.P.C.E. adoptadas por el Consejo de la Pcia.del Chubut mediante la Res.785/01 y con las limitaciones establecidas en la misma. Los estados contables básicos y la información complementaria han sido preparados conforme a los lineamientos de presentación establecidos por la R.T.N° 8,11 y 25 de la F.A.C.P.C.E. adoptada por el Consejo de la Pcia.del Chubut mediante las Resoluciones N° 355/88 y 562/94 respectivamente. Las cifras de los estados contables básicos se presentan de manera comparativa con las del ejercicio anterior reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio.

**NOTA 2-> Memoria descriptiva**

La Fundación Dr. Marcelino Reyes, manifestó el inicio de sus actividades mediante la protocolización de sus estatutos según Escritura Pública N° 30b de fecha 10.12.2008. Dicho instrumento y sus modificaciones fueron presentados ante la Inspección Personas Jurídicas de la Pcia.del Chubut a los efectos de solicitar la personería jurídica correspondiente, la cual fue otorgada bajo el N° 3386 según Resolución N° 105/10 de fecha 20.10.2010.

Al igual que en periodos anteriores, durante el presente ejercicio se realizaron campañas de difusión y suscripción de socios con el propósito de recaudar fondos para el cumplimiento de sus objetivos.

En cumplimiento del objeto social de la Fundación, durante el etc. ejercicio se efectuaron donaciones al Hospital Alvear, por un total de \$ 14.037.111,55 entre los que se destacan un respirador Neumovent;3 cámaras HD;Tomógrafo Helicoidal;herramiental ortopédico;2 equipos de aire frío;Laparoscopia HD e instrumental de cirugía dentales y artejos plomados;camilla de traslado y silla de ruedas; 3 Lab.kit diestro;preequipo.

Excepto por lo mencionado precedentemente, no existen otras disposiciones legales o contractuales fuera de las expuestas en los estados contables básicos que puedan tener importancia fundamental para destacar.

**NOTA 3-> Caja y Bancos**

	AL 31/10/2021	AL 31/10/2020
> Bco.Pcia.del Chubut	245.284,03	1.341.836,92
> Bco.Credicoop	82,18	3.801,93
> Depositos Plazo Fijo en Pesos	0,00	14.995.924,37
> Dep.P.Fijo en Mon.Extranjera	0,00	260.815,78
> Intereses a Dev.Plazo Fijo	0,00	(494.978,53)
	<b>245.366,21</b>	<b>16.107.200,47</b>

**NOTA 4-> Deudas**

> Corresponde a compras menores canceladas en fecha posterior al cierre del ejercicio

**NOTA 5-> Resultado Gestion Financiera:**

	AL 31/10/2021	AL 31/10/2020
> Intereses Plazo Fijo	3.630.711,38	2.632.870,76
> Dif.Cotizacion Mon.Extranjera	253.081,03	52.958,21
> Recpam	(5.811.025,83)	(3.459.983,52)
	<b>(1.927.233,42)</b>	<b>(774.154,55)</b>

**\*\* FUNDACION DR.MARCELINO REYES \*\***  
**RECURSOS ORDINARIOS AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021**

**ANEXO I**

DETALLE	2021			TOTAL	TOTAL AL 31/10/2020
	PARA FINES				
	GENERALES	ESPECIFICOS	DIVERSOS		
> Cuotas de Asociados	0,00			0,00	0,00
> Subsidios			0,00	0,00	21.434.887,54
> Donaciones			261.406,96	261.406,96	22.628.305,29
> Otros Eventos Sociales			0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	0,00	0,00	261.406,96	261.406,96	44.063.302,83

**\*\* FUNDACION DR.MARCELINO REYES \*\***

- GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION AL 31 DE OCTUBRE DEL 2021 -

**ANEXO III**

C U E N T A S	TOTAL DEL EJERCICIO	T O T A L AL 31/10/2020
Gastos Bancarios	9.484,89	71.257,83
Gastos Generales	4.974,41	15.922,24
Impuestos Pagados	19.037,45	158.541,06
Impresos y Papeleria	40.506,98	0,00
Imp.Ley 25413	86.052,52	428.924,48
Fletes	7.502,62	3.817,82
<b>T O T A L E S</b>	<b>167.558,87</b>	<b>678.463,43</b>

Denominación de la Sociedad:			
" TERRAMAR S.R.L. "			
Domicilio Legal:		Pedro P. Ortega 4216 - COMODORO RIVADAVIA - CHUBUT	
Actividad Principal:		Venta de Válvulas y Mangueras	
Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio	Del Estatuto: 13.11.1987		
	Vto. Plazo Contractual: 10 de Abril del 2021		
	De las Modificaciones: 11.12.92 - 05.01.93 - 17.04.01 - / 14.04.2008 - 05.01.93 - 13.06.11 - 11.04.16		
Ejercicio Económico N°	Treinta y cuatro (34)		
Iniciado el :	1° de Abril del 2020		
Finalizado el :	31 de Marzo del 2021		
Composición del Capital : Según estado de evolución del patrimonio neto			
 GREGORIO S. VACAFLOR CONTADOR PUBLICO TRUPOY POUJOS U.P.E. CHUBUT		 Armando R. Silvapobas Socio Gerente	

## " INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE "

Señores Socios de  
**TERRAMAR S.R.L.**  
 C.U.I.T. N° 30-61850848-6  
 Pedro Pablo Ortega 4216  
 C.RIVADAVIA-CHUBUT



En mi carácter de Contador Público independiente, informo sobre la auditoría que he realizado de los estados contables adjuntos detallados en el apartado I) siguiente, así como de un resumen de las políticas contables significativas, y de otra información explicativa incluidas en las notas y anexos respectivos.-

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de Marzo del 2020, son parte integrante de los estados contables mencionados en el apartado I) siguiente, y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.-

**I.Estados Auditados**

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de Marzo del 2021
- b) Estado de resultados por el ejercicio cerrado al 31 de Marzo del 2021
- c) Estado de evolución del patrimonio neto al 31 de Marzo del 2021
- d) Estado de Flujo de Efectivo al 31 de Marzo del 2021
- e) Notas a los estados contables mencionados precedentemente
- f) Anexos II,VI y VII

**II.Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables**

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjunto de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.-

**III.Responsabilidad del auditor**

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Res.Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética contenidos en la mismas, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo he tenido en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contable aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.-

**IV.Párrafo de énfasis**

Tal cual se indica en Nota N° 1 y N° 2:

- a) Los estados contables auditados se encuentran expresados en moneda constante a fecha de cierre, y no se han desagregado los componentes financieros contenidos en las compras y ventas por ser de escasa significación.
- b) Los criterios de valuación aplicados son los establecidos por la R.T.N° 17 de la F.A.C.P.C.E.
- c) La Sociedad presentan en forma comparativa con las cifras del ejercicio anterior, los estados contables básicos y la información complementaria mostrada en notas y anexos.

**V.Opinión**

En mi opinión, los estados contables citados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **TERRAMAR S.R.L.**, al 31 de Marzo del 2021, los resultados de sus operaciones, el flujo de efectivo y las variaciones en su patrimonio neto, por el ejercicio cerrado a esa fecha de acuerdo con normas contables vigentes.

**VI.Información especial requerida por disposiciones legales**

- a) los estados contables concuerdan con los registros contables de la Sociedad, los que han sido llevados de acuerdo con las disposiciones legales.-
- b) Al 31 de Marzo del 2021 y según consta en sus registros contables, la Sociedad adeuda la suma de \$ 1.412.400,64 a la Administ.Nac.de Seguridad Social. Dicha deuda no era exigible a esa fecha.-
- c) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previsto en la Resolución 420/2011 de la F.A.C.P.C.E.

Extiendo el presente Dictamen en la ciudad de C.Rivadavia a los doce días del mes de agosto del dos mil veintiuno.-

  
 RICARDO S. VACCAROLO  
 CONTADOR PÚBLICO  
 C.I.C.A. Nº 126077  
 C.A.C. CHUBUT

**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\***

- ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DEL 2021 -  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

<b>** ACTIVO **</b>		<b>** PASIVO **</b>	
	Al 31/03/2021	Al 31/03/2020	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y Bancos (Nota 3)	458.576,33	29.605.783,39	Deudas Comerciales (Nota 7)
Creditos por Ventas (Nota 4)	28.724.959,03	83.705.192,84	Deudas Bancarias (Nota 8)
Otros Creditos (Nota 5)	13.603.804,75	-	Deudas Fiscales (Nota 9)
Bienes de Cambio (Nota 1-Anexo V)	172.262.462,44	135.769.811,97	Deudas Sociales (Nota 10)
Clas. Part. de Socios (Nota 6)	26.301.753,50	15.304.474,35	Total Pasivo Corriente
Total Activo Corriente	<b>240.751.556,05</b>	<b>264.381.262,26</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Ba. de Uso (Nota 1 y Anexo II)	93.372.258,60	88.147.987,76	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>
Total Activo No Corriente	<b>93.372.258,60</b>	<b>88.147.987,76</b>	Deudas Bancarias (Nota 8)
			Deudas Fiscales (Nota 9)
			Total Pasivo No Corriente
			<b>TOTAL PASIVO</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>334.123.814,65</b>	<b>352.529.250,00</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>
			Total a la fecha segun estado
			<b>TOTAL IGUAL AL ACTIVO</b>

  
**ARMANDO J. SILVAPOBAS**  
 CONTADOR PUBLICO  
 TERCERO NÚMERO 535  
 C.F.A.S. CUBA

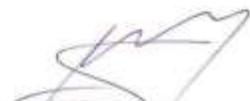
  
**Armando J. Silvapobas**  
 Socio - Gerente

SELECCION  
 126077  
 CONTROL PERSONAL  
 Cuentas Económicas por Crédito  
 gmv@cepa.gov.cu

**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\***

- ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DEL 2021 -  
(Comparativo con el ejercicio anterior)

	Al 31/03/2021	Al 31/03/2020
Ventas Netas (Nota 2)	300.161.554,34	784.288.324,80
Costo de Ventas (s/Anexo VI)	(214.880.605,59)	(608.243.478,27)
<b>Beneficio Bruto</b>	<b>85.280.748,75</b>	<b>176.044.846,53</b>
Gastos de Comercialización (s/anexo VII) 33.994.457,18		
Gastos de Administración (s/anexo VII) 6.147.450,55		
Otros Gastos (s/anexo VII) 22.026.746,92	(52.168.654,66)	(116.802.831,87)
Otros Ingresos y Egresos (Nota 12)	1.784.131,47	336.450,44
Resultado Gestión Financiera (Nota 11)	(5.066.560,13)	10.502.293,82
<b>Beneficio Antes de Impuestos</b>	<b>19.829.685,44</b>	<b>71.280.956,92</b>
Impuesto a las Ganancias	(10.477.953,61)	(31.570.089,16)
<b>Beneficio Neto del Ejercicio</b>	<b>9.351.711,83</b>	<b>39.710.867,77</b>

  
GREGORIO S. MACAPLAN  
CONTADOR PUBLICO  
TOMO I FOLIO 882  
C.A.C. 66857

  
Armando R. Silvapobas  
Socio - Gerente



**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\***

- ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE MARZO DEL 2021 -  
( Comparativo con el ejercicio anterior )

CONCEPTOS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS				Total del Ejercicio Anterior
	Capital Social	Res. Irrevocable p/Aum. del Capital	Ajustes del Capital	Total del Ejercicio	
Saldos al Inicio del Ejercicio	2.200.000,00	0,00	15.387.222,88	17.587.222,88	11.854.423,62
Reexpresión Saldos Iniciales			7.500.950,58	7.500.950,58	5.732.799,26
Saldos Iniciales Ajustados	2.200.000,00	0,00	22.888.173,44	25.088.173,44	
Distribución Beneficio					
Beneficio cte. ejercicio				0,00	-
<b>TOTALES</b>	<b>2.200.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>22.888.173,44</b>	<b>25.088.173,44</b>	<b>17.587.222,88</b>

RUBROS	GANANCIAS RESERVADAS		Resultados No Asignados	Total Patrimonio Neto	Total del Ejercicio Anterior
	Reserva Legal	Otras Reservas			
Saldos al Inicio del Ejercicio	3.154.077,97	-	140.817.541,01	161.356.541,88	133.520.853,96
Reexpresión Saldos Iniciales	1.345.214,25		59.973.381,28	68.819.546,07	56.946.544,21
Saldos Iniciales Ajustados	4.499.292,22	0,00	200.590.922,27	230.178.387,93	
Distribución Beneficio				0,00	0,00
Beneficio cte. ejercicio			9.351.711,83	9.351.711,83	39.710.889,75
<b>TOTALES</b>	<b>4.499.292,22</b>	<b>0,00</b>	<b>209.942.634,10</b>	<b>239.530.099,76</b>	<b>230.178.387,93</b>

  
GREGORIO S. VACAROLO  
CONTADOR PUBLICO  
TOMO I FOLIO 338  
C.P.C.E. CHUBUT

  
Armando R. Silvapobas  
Socio - Gerente

## \*\* TERRAMAR S.R.L. \*\*

- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MARZO DEL 2021  
( Método Directo )
 CONSEJO PROFESIONAL  
 Ciencias Económicas del Chubut  
 126077  
 DELEGACION  
 CPCE CHUBUT

VARIACIONES DEL EFECTIVO		Al 31/03/2021	Al 31/03/2020
<b>Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	
Caja y Bancos	29.605.783,39	2.080.096,10	2.080.096,10
Otros	0,00	0,00	
<b>TOTAL</b>	<b>29.605.783,39</b>	<b>2.080.096,10</b>	
<b>Efectivo al Cierre del Ejercicio</b>	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	
Caja y Bancos	458.576,33	29.605.783,39	29.605.783,39
Otros	0,00	0,00	
<b>TOTAL</b>	<b>458.576,33</b>	<b>29.605.783,39</b>	
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO</b>		<b>(29.147.207,06)</b>	<b>27.525.687,30</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>			
<b>Actividades Operativas</b>			
Cobros Créditos por Ventas		409.378.046,55	941.378.860,48
Cobros Otros Ingresos		221.778,53	336.450,44
Pagos a Proveedores de Bienes y Servicios		(279.712.142,70)	(877.197.766,17)
Cobros/Pagos p/ Dif. de Cambio		(1.889.880,89)	10.417.138,00
Pagos/Retiro Socios		(10.997.270,15)	(23.474.889,96)
Pagos Sueldos y L. Sociales		(89.894.970,00)	(104.859.711,42)
Aumento/Disminución Otros Créditos		(4.187.288,11)	1.182.221,08
Pagos Imp. a las Ganancias		(23.172.293,12)	(29.747.617,40)
Pago Otros Impuestos		(40.003.902,41)	(82.741.650,18)
Pago Intereses Fiscales		(1.384.570,37)	(2.384.891,43)
Flujo Neto de Efectivo Aplicado a las Actividades Operativas		(41.222.302,71)	33.108.173,46
<b>Actividades de Inversion</b>			
Pago Compra B.de Uso		(7.851.215,71)	(8.830.214,40)
Cobros Venta B.de Uso		1.582.352,94	0,00
Pagos de Gastos Financieros		(560.103,59)	(1.167.977,86)
Flujo Neto de Efectivo Aplicado a las Actividades de Inversion		(6.828.966,36)	(9.998.192,00)
<b>Actividades de Financiacion</b>			
Pago Prestamos Bancarios		20.376.267,25	(2.202.289,00)
Flujo Neto de Efectivo Generado por las Actividades de Financiacion		20.376.267,25	(2.202.289,00)
<b>Resultados Financieros y por Tenencia generados por Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>			
Cobros Intereses		884.758,24	307.494,50
Pago Intereses Comerciales		(217.833,31)	0,00
Pago Intereses Bancarios		(5.023.431,84)	(16.087.103,53)
Recpam		3.154.300,67	18.397.604,04
Flujo Neto de Efectivo Generado/Aplicado por E y EE		(1.422.205,24)	3.617.994,50
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO</b>		<b>(29.147.207,06)</b>	<b>27.525.687,30</b>
 GREGORIO S. VAGAPLICHE CONTADOR PUBLICO TOMO I FOLIO 228 C.P.C.E. CHUBUT		 Armando R. Silvapobas Socio - Gerente	

- PAGINA 1 -

**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\*****- NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DEL 2021 -****1. Normas Contables Aplicadas**

Las normas contables más significativa aplicadas son las siguientes:

**1.1. Modelo de presentación de los estados contables**

Los estados contables básicos y la información complementaria han sido preparados conforme a los lineamientos de presentación establecidos por la Res.Técnica N° 9 de la F.A.C.P.C.E., adoptada por el Consejo de la Pcia.del Chubut mediante la Res.355/88

**1.2. Consideración de los efectos de la inflación**

Las cifras que componen los estados contables al 31 de Marzo del 2021, se encuentran reexpresadas en moneda constante de esa fecha reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se aplicaron las normas contenidas en la Res.Técnica N° 9 de la F.A.C.P.C.E., adoptadas por el Consejo de la Pcia.del Chubut mediante la Resolución N° 252/84

**1.3. Normas de valuación y exposición aplicadas**

Las normas de valuación aplicadas fueron las establecidas por la R.T.N° 17 de la F.A.C.P.C.E., adoptadas por el Consejo de la Pcia.del Chubut mediante la Res.785/01 y con las limitaciones establecidas en la misma. Los estados contables básicos y la información complementaria, han sido preparados conforme a los lineamientos de presentación establecidos por la Resolución Técnica N° 9 de la F.A.C.P.C.E., adoptada por el Consejo de la Pcia.del Chubut mediante la Res.N° 355/88, y modificada por la Res.Técnica N° 19 de la F.A.C.P.C.E.-

Las cifras de los estados contables básicos se presentan de manera comparativa con las del ejercicio anterior reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, por aplicación de lo establecido en la R.T.N° 9 de la F.A.C.P.C.E.-

Los criterios de valuación aplicados fueron los siguientes:

**a. Bienes de uso**

Se encuentran expresados a su costo incurrido menos las correspondientes amortizaciones acumuladas; todo ello reexpresado en moneda constante hasta el 31 de Marzo del 2021, los cuales no superan a su valor de reposición en el mercado teniendo en cuenta su estado y modelo. La amortización es calculada linealmente aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.-

Las altas del ejercicio fueron incorporadas a su valor reexpresado en moneda homogénea

**b. Bienes de Cambio**

Para la mercadería de reventa, a su costo de reposición a fecha de cierre; en los productos en proceso de elaboración, su medición se hizo sobre la base de los costos de reposición de los elementos utilizados y al grado de avance.-

**c. Activos y Pasivos en Mon.Extranjera**

Los créditos y deudas en moneda extranjeras, se midieron al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio

**c. Componentes financieros implícitos**

En el presente ejercicio no se han desagregados componentes financieros implícitos por ser de escasa significación

**2. Memoria descriptiva**

Durante el corriente ejercicio económico, la empresa debió reestructurar su estructura económico-financiera por el descenso en las ventas, causado por la pandemia del virus Covid-19

A la fecha de cierre del presente ejercicio, se encuentra pendiente de registración en la I.G.J la decisión de aumento del capital social hasta la suma de \$ 12.000.000.- decidido por los socios

Las ventas del ejercicio se componen de:

Mercaderías de Roventa 170.985.952,48 Productos Terminados 129.195.601,86

Excepto por lo mencionado precedentemente, no existen otras disposiciones legales o contractuales fuera de las expuestas en los estados contables básicos, que puedan tener una importancia fundamental para destacar.-

**3. Caja y Bancos: se integra con:**

	Al 31/03/2021	Al 31/03/2020
> Caja	29.970,05	156.394,81
> Recaudía Depositaria	71.464,05	0,00
> Depósitos Plazo Fijo	0,00	7.227.152,18
> Bco. H.S.B.C.	72.782,89	2.494.183,20
> Bco. Patagonia	163.769,49	18.935.337,93
> Bco. Nación Argentina	114.909,01	0,00
> Bco. I.C.B.C.	5.700,84	790.755,17
	<b>458.576,33</b>	<b>29.605.783,39</b>

  
GERÓNIMO E. VIDULICH  
CONTADOR PÚBLICO  
TODOS Y PAGOS EN  
CASH, DEBITO

  
Armando R. Silvapobas  
Socio - Gerente

- PAGINA 2 -

**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\*****- NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DEL 2021 -**

4. Créditos por Ventas; se compone de
- > Deudores por Ventas
  - > Facturas Cedidas
  - > Prev.p/Dif Cambio
  - > Deudores por Ch.Rechazados
  - > Deudores por Tarjetas
  - > Cheques Diferidos

	Ai 31/03/2021	Ai 31/03/2020
> Deudores por Ventas	40.885.480,58	76.161.859,68
> Facturas Cedidas	(12.747.227,90)	0,00
> Prev.p/Dif Cambio	0,00	2.715.134,72
> Deudores por Ch.Rechazados	0,00	158.354,91
> Deudores por Tarjetas	123.387,11	39.233,48
> Cheques Diferidos	463.339,28	4.630.810,07
	<u>28.724.959,07</u>	<u>83.705.192,84</u>

5. Otros Créditos; se compone de

- > DGI Iva Saldo del Ejercicio
- > DGI Ant y Retenciones Ganancias

	Ai 31/03/2021	Ai 31/03/2020
> DGI Iva Saldo del Ejercicio	1.741.113,19	0,00
> DGI Ant y Retenciones Ganancias	11.262.691,58	0,00
	<u>13.003.804,77</u>	<u>0,00</u>

6. Ctas Particulares de Socios; se compone de

- > Eduardo Giambelluca Cta.Part.
- > Armando Silvapobas Cta.Part.

	Ai 31/03/2021	Ai 31/03/2020
> Eduardo Giambelluca Cta.Part.	12.774.093,58	8.221.416,91
> Armando Silvapobas Cta.Part.	13.527.659,90	7.083.054,44
	<u>26.301.753,50</u>	<u>15.304.471,35</u>

7. Deudas Comerciales; se integra con

- > Proveedores Varios
- > Intereses Neg.a Devengar
- > Prev.p/dif.cambio Proveedores
- > Otras deudas
- > Cheques Diferidos Emitidos

	Ai 31/03/2021	Ai 31/03/2020
> Proveedores Varios	49.115.619,39	80.792.419,32
> Intereses Neg.a Devengar	(138.054,00)	0,00
> Prev.p/dif.cambio Proveedores	0,00	2.637.269,26
> Otras deudas	0,00	17.507,41
> Cheques Diferidos Emitidos	4.274.881,55	2.222.589,07
	<u>53.256.446,94</u>	<u>96.669.785,06</u>

8. Deudas Bancarias; se compone de

- > Préstamo Bancario
- > Arrendamiento Bancarios p/B.de Uso
- > Int.Negativos a Devengar

Ai 31/03/2021			Ai 31/03/2020
Corriente	No Corriente	Total	
18.918.206,43	3.799.999,94	22.718.206,37	2.339.539,12
656.552,83		656.552,83	2.285.287,74
(113.001,37)		(113.001,37)	(841.372,56)
<u>19.461.757,89</u>	<u>3.799.999,94</u>	<u>23.261.757,83</u>	<u>3.783.454,27</u>

9. Deudas Fiscales; está compuesto por

- > DGI Iva Saldo del Ejercicio
- > DGI Impuesto a las Ganancias
- > DGI Facilidades de Pago
- > DGI Retenc.Imp.Gcias.3eros.
- > DGI Retenc.4ta.Categoría
- > DGR Retenc.Ingresos Brutos 3eros
- > DGR Ingresos Brutos
- > DGR Facilidades de Pago
- > DGR Intereses a Devengar
- > MCR Tasa Comercio
- > MCR Reten.T.Comercio e Ing.Brutos

Ai 31/03/2021			Ai 31/03/2020
Corriente	No Corriente	Total	Total
0,00	0,00	0,00	2.137.574,56
10.477.653,61	0,00	10.477.653,61	11.900.801,58
48.332,16	0,00	48.332,16	3.227.317,01
146.896,10	0,00	146.896,10	78.156,35
144.139,84	0,00	144.139,84	60.771,95
89.038,80	0,00	89.038,80	333.544,50
1.803.837,86	0,00	1.803.837,86	688.425,02
803.293,30	0,00	803.293,30	2.365.969,09
(90.427,52)	0,00	(90.427,52)	(674.798,05)
0,00	0,00	0,00	367.235,84
14.095,71	0,00	14.095,71	19.658,53
<u>13.437.159,86</u>	<u>0,00</u>	<u>13.437.159,86</u>	<u>20.663.455,35</u>

  
**ENCARNO S. VIGILANTE**  
 CONTADOR PUBLICO  
 TERCERA FOLIA 888  
 C.A.C.E. 5184877

  
**Armando R. Silvapobas**  
 Socio - Gerente

- PAGINA 3 -

**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\***

CONTADOR PÚBLICO

Crecim. Económicas del Chubut

126077

- NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DEL 2021 - DELEGACION

ARMANDO R. SILVAPOBAS

## 10. Deudas Sociales: se compone con:

	Ai 31/03/2021	Ai 31/03/2020
> F.a.e.c.y.s.	14.607,56	17.215,77
> Anses	1.412.400,84	1.409.105,33
> Céc y Fams	59.981,09	72.273,72
> Obra Social	311.930,83	315.797,67
> Seguro de Retiro	59.164,32	92.221,45
> Fdo. Especial Ley 3270	43.158,68	-6.472,64
> Asegur. Riesgo Trabajo	137.499,84	221.105,56
> Cuota Sindical Mercantiles	12.590,43	15.187,99
> Cuota Sindical Metalurgicos	65.068,19	58.467,80
> Retenc. Judiciales a Pagar	0,00	33.919,37
> Sueldos a Pagar	2.534.310,48	0,00
	<u>4.640.350,26</u>	<u>2.333.767,38</u>

## 11. Resultados Gestion Financiera: se integra con

	Ai 31/03/2021	Ai 31/03/2020
> Intereses Prest. Bancarios	(5.023.431,84)	(15.087.103,63)
> Intereses Comerciales	(217.833,31)	0,00
> Intereses Fiscales	(1.364.570,37)	(2.364.861,43)
> Intereses Arrendamientos	(560.103,69)	(1.167.977,66)
> Intereses Plazo Fijo	664.759,24	307.494,50
> Diferencias de Cambio	(1.689.680,93)	10.417.139,00
> Recpam	3.154.300,67	18.397.604,04
	<u>(5.069.560,13)</u>	<u>10.502.293,82</u>

## 12. Corresponde al recupero de siniestro por A.R.T.

	Ai 31/03/2021	Ai 31/03/2020
> Result. Venta Activo Fijo	1.562.352,94	0,00
> Recupero Siniestro ART	221.779,53	336.450,44
	<u>1.784.131,47</u>	<u>336.450,44</u>



GREGORIO S. TACARLÓN  
CONTADOR PÚBLICO  
TOMO I FOLIO 228  
C.A.C.E. CHUBUT



Armando R. Silvapobas  
Socio - Gerente

**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\***

- BIENES DE USO AL 31 DE MARZO DEL 2021 -



RUBROS	Valor al Inicio del Ejercicio	Aumentos del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Ajustes del Ejercicio	Valor al Cierre del Ejercicio	2020
Muebles y Útiles	4.794.523,50	196.021,52			4.990.545,02	4.794.523,50
Maquinas y Herramientas	23.677.757,80	2.994.616,44			26.672.374,24	23.677.757,80
Equipos Computacion	1.453.359,41				1.453.359,41	1.453.359,41
Rodados	14.763.169,63	3.528.168,94	(351.312,21)		17.940.026,36	14.763.169,63
Inmuebles						
- Tierra	21.168.148,31				21.168.148,31	21.168.148,31
- Edificios	53.359.426,79				53.359.426,79	53.359.426,79
- Obra en Curso	6.462.274,47	242.046,12			6.704.320,59	6.462.274,47
<b>TOTALES</b>	<b>126.078.659,92</b>	<b>6.950.852,02</b>	<b>(351.312,21)</b>	<b>0,00</b>	<b>132.278.199,73</b>	<b>126.078.659,92</b>

RUBROS	AMORTIZACIONES				Residual Al Cierre del Ejercicio	2020
	Acumuladas al Inicio del Ejerc.	Amortización del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Acumul al Cierre del Ejercicio		
Muebles y Útiles	4.459.786,73	26.219,89		4.486.006,42	504.536,60	334.736,77
Maquinas y Herramientas	9.996.004,02	740.342,82		10.736.377,74	15.925.095,50	13.681.722,88
Equipos Computacion	1.426.105,71			1.426.105,71	27.253,70	27.253,70
Rodados	12.576.973,56	737.888,75	(351.312,21)	12.963.550,09	4.976.476,27	2.186.156,08
Inmuebles						
- Tierra	0,00			0,00	21.168.148,31	21.168.148,31
- Edificios	9.071.771,24	222.129,92		9.293.901,16	44.065.525,63	44.287.655,55
- Obra en Curso	-	-		0,00	6.704.320,59	6.462.274,47
<b>TOTALES</b>	<b>37.530.672,15</b>	<b>1.726.581,18</b>	<b>(351.312,21)</b>	<b>38.905.941,12</b>	<b>93.372.258,60</b>	<b>86.147.987,78</b>

  
**GREGORIO S. VACAFLORES**  
 CONTADOR PUBLICO  
 C. Nº 1700/888  
 C. Nº 15.000/88

  
**Armando R. Silvapobas**  
 Socio - Gerente



**\*\* TERRAMAR S.R.L. \*\***

- COSTO DE VENTAS AL 31 DE MARZO DEL 2021 -

ANEXO VI

	Al 31/03/2021	Al 31/03/2020
Existencia al Inicio del Ejercicio	135.785.811,67	192.250.475,31
Compras del Ejercicio	166.425.373,55	438.317.545,09
Costo de Producción (Anexo VII)	84.952.082,81	113.441.269,54
Sub-Total	387.143.268,03	744.009.289,94
Exist.Final Prod.en Proceso	(51.690.811,80)	(71.695.973,35)
Exist.Final Mercaderías Reventa	(120.571.850,64)	(64.069.838,32)
Costo de Venta del Ejercicio	214.880.805,59	608.243.478,27

Arminda R. Silvapobas  
Socio-Gerente

## \*\* TERRAMAR S.R.L.\*\*

- CUADRO DE GASTOS POR EL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE MARZO DEL 2021

CONSEJO PROFESIONAL  
Ciencias Económicas del Uruguay  
126077  
DELEGACIÓN  
ANEKOR S.R.L. DELEGACIÓN  
MONTEVIDEO, URUGUAY

CUENTAS	TOTAL	COSTO DE PRODUCCION	GASTOS DE COMERCIALIZ	GASTOS DE ADMINISTR.	OTROS GASTOS	2020
Adminiat. y Papeleria	38.838,83		5.795,79	32.842,84		22.972,53
Luz, gas, agua y Tel.	1.884.158,19	1.224.701,52	560.536,47	98.518,20		1.705.018,97
Amortizaciones	1.720.581,18	1.294.635,89	399.898,50	64.745,79		1.388.708,95
Alquileres Pagados	149.932,93		149.932,93			952.988,50
Honorarios Pagados	2.446.438,07	2.446.438,87		0,00		2.281.307,90
Estadia y Movilidad	130.809,50		111.273,16	19.636,44		574.300,78
Fletes y Acaresos	5.454.975,83	3.545.734,29	1.600.241,94			3.512.815,15
Gs. Bancarios	451.304,11			451.304,11		895.136,82
Gs. Equipos Informaticos	469.736,71	184.407,85	198.463,76	106.865,10		201.978,55
Elementos Protec. Personal	196.536,77	196.536,77				167.466,93
Gs. Refrigerios	63.482,48	22.216,87	38.821,35	14.442,26		132.654,04
Gs. Generales	3.848.865,29	2.886.541,47	817.881,75	144.332,07		3.267.759,23
Gs. Mant. Inmuebles	425.047,34	106.251,83	270.967,68	47.817,82		336.126,75
Gs. Mant. Muebles y Utiles	624.711,36	156.177,84	398.253,48	70.280,03		771.326,32
Gs. Vehiculos	650.380,88	162.595,22	414.617,51	73.167,85		874.275,93
Ensayos No Destructivos	1.571.547,87	1.571.547,87				11.051.289,67
Materiales	8.348.685,33	8.348.685,33				8.702.895,54
Propag. y Publicidad	101.705,51		101.705,51			854.901,64
Ropa de Seguridad	260.122,79	195.092,09	65.030,70			476.443,70
Seguros Cont.	1.113.729,12	679.374,76	365.201,21	69.153,15		600.097,83
Multas Pagadas	4.129,99		3.097,49	1.032,50		367.339,88
Gros. Tarjetas Credito	135.673,67		135.673,67			2.643,92
M. de Obras 3ros.	2.004.845,20	1.703.948,51	235.592,27	45.104,52		2.268.178,48
Combustibles y Lubricantes	960.608,92	445.774,48	463.110,14	61.725,32		1.254.218,30
Sueldos Pagados	72.695.036,35	47.251.774,93	21.626.773,91	3.816.489,51		58.545.496,04
L. Sociales Pagadas	19.306.514,62	12.549.234,44	5.743.685,06	1.013.595,02		14.566.577,96
Imp. y Contribuc.	1.818.149,76				1.816.149,75	2.509.642,83
Imp. Ing Brutos	12.746.197,41				12.746.197,41	21.802.827,05
Sellados	2.775.781,69				2.775.781,69	1.395.632,55
Imp. Ley 25413	4.687.618,16				4.687.618,16	6.536.395,41
Honor. Soc. Administradores	0,00			0,00		6.454.113,00
<b>TOTALES</b>	<b>147.120.737,47</b>	<b>84.952.862,81</b>	<b>33.894.457,19</b>	<b>6.147.460,55</b>	<b>22.026.746,90</b>	<b>160.562.548,13</b>

  
GREGORIO S. SACALOR  
CONTADOR PUBLICO  
TOMO I FOLIO 88  
C.P.C.E. CHUBUT

  
Armando R. Silvapobes  
Socio - Gerente

<b>COMPAÑÍA FINANCIERA ARGENTINA S.A.</b>		
<b>CUIT 30-53800640-4</b>		
<b>Domicilio legal</b> Av. Paseo Colón 746, 4° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires - República Argentina		
<b>ACTIVIDAD PRINCIPAL:</b> Entidad financiera no bancaria		
<b>FECHA DE CONSTITUCIÓN:</b> 16 de agosto de 1960		
<b>Datos de Inscripción en el Registro Público de Comercio</b>	<b>Del instrumento constitutivo:</b> 15/09/1960 <b>De la última modificación:</b> 04/07/2015	
<b>Fecha de vencimiento del contrato social:</b> 15 de septiembre de 2059		
<b>ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021</b>		
<b>COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL (Nota 14)</b>		
<b>Cantidad y características de las acciones en circulación</b>	<b>En miles de pesos</b>	
	<b>Suscripto</b>	<b>Integrado</b>
Clase: Acciones ordinarias Cantidad: 907.562.500	907.563	907.563

- 2 -

Denominación de la Entidad: **Compañía Financiera Argentina S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

Presentado en forma comparativa con los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

[en miles de pesos]

Información requerida por el Banco Central de la República Argentina	
Nombre del auditor firmante:	José Manuel Meijomil
Asociación profesional:	SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.
Informe correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021	1- Favorable sin salvedades

ACTIVO	Notas / Anexo	31/12/2021	31/12/2020
<b>Efectivo y depósitos en bancos</b>	6, 17	<b>1.461.531</b>	<b>1.381.839</b>
Efectivo		1.310.734	1.113.824
Entidades financieras y corresponsales		150.797	268.015
BCRA		123.089	239.633
Otras del país y del exterior		27.708	28.382
<b>Otros activos financieros</b>	6, 8	<b>267.882</b>	<b>137.454</b>
<b>Préstamos y otras financiaciones</b>	6, 8	<b>10.722.098</b>	<b>11.025.654</b>
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		10.722.098	11.025.654
<b>Operaciones de Pase</b>	0	<b>2.165.715</b>	<b>-</b>
<b>Otros títulos de deuda</b>	6, A	<b>2.364.202</b>	<b>2.345.589</b>
<b>Activos financieros entregados en garantía</b>	6, 7	<b>259.705</b>	<b>861.496</b>
<b>Activo por impuestos a las ganancias corriente</b>		<b>65.863</b>	<b>7.147</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	6, A	<b>22.873</b>	<b>24.557</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	F	<b>749.065</b>	<b>711.990</b>
<b>Activos intangibles</b>	G	<b>612.156</b>	<b>662.734</b>
<b>Activo por impuesto a las ganancias diferido</b>	15	<b>548.261</b>	<b>412.134</b>
<b>Otros activos no financieros</b>	11	<b>173.395</b>	<b>194.427</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>19.412.746</b>	<b>17.765.021</b>

Diego Enrici  
Gerencia de PlaneamientoMariano López Gaffney  
Gerente General

Nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros fechado el 10 de marzo de 2022 se extiende en documento aparte

SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 108Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público – UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°224Manuel Rodolfo Martínez  
VicepresidenteJosé Manuel Meijomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 108 - F° 122

- 3 -

Denominación de la Entidad: **Compañía Financiera Argentina S.A.****ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

Presentado en forma comparativa con los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

[en miles de pesos]

<b>PASIVO</b>	<b>Notas / Anexo</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>Depósitos</b>	6, H	14.390.917	11.044.424
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		14.390.917	11.044.424
<b>Otros pasivos financieros</b>	6, 8	843.314	1.027.666
<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultados</b>	6	-	422.755
<b>Operaciones de pase</b>	6	-	423.543
<b>Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras</b>	6	477	1.786
<b>Obligaciones negociables emitidas</b>	6, 27	755.311	695.834
<b>Provisiones</b>	J	57.122	71.436
<b>Otros pasivos no financieros</b>	11	682.382	765.756
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>16.729.523</b>	<b>14.453.200</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas / Anexo</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Capital social	14, K	907.563	907.563
Ajustes al capital		2.404.258	16.125.271
Ganancias reservadas		-	1.344.122
Resultados no asignados		-	(15.066.936)
Resultado del ejercicio		(628.598)	1.801
<b>Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>2.683.223</b>	<b>3.311.821</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.683.223</b>	<b>3.311.821</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Diego Enrici  
Gerencia de PlaneamientoMariano López Gaffney  
Gerente GeneralNuestro informe de auditoría sobre los estados  
financieros fechado el 10 de marzo de 2022  
se extiende en documento aparteSUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 108Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°224Manuel Rodolfo Martínez  
VicepresidenteJosé Manuel Meijomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 108 - F° 122

- 4 -

Denominación de la Entidad: **Compañía Financiera Argentina S.A.****ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**Presentado en forma comparativa con los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020  
[en miles de pesos]

Estado de resultados	Notas / Anexo	Ejercicio finalizado el 31/12/2021	Ejercicio finalizado el 31/12/2020
Ingresos por intereses	Q	9.341.718	9.323.291
Egresos por intereses	Q	(3.502.564)	(2.609.335)
<b>Resultado neto por intereses</b>		<b>5.839.154</b>	<b>6.713.956</b>
Ingresos por comisiones	Q	773.379	477.268
Egresos por comisiones	Q	(193.881)	(301.482)
<b>Resultado neto por comisiones</b>		<b>579.498</b>	<b>175.786</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	18.935	57.064
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		12.698	2.575
Otros ingresos operativos	16	661.703	1.050.470
Cargo por incobrabilidad	R	(1.303.107)	(1.577.944)
<b>Ingreso operativo neto</b>		<b>5.808.881</b>	<b>6.421.907</b>
Beneficios al personal	16	(1.647.713)	(1.817.100)
Gastos de administración	16	(2.586.764)	(2.363.880)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	16	(686.844)	(431.892)
Otros gastos operativos	16	(1.126.958)	(1.070.993)
<b>Resultado operativo</b>		<b>(249.398)</b>	<b>738.042</b>
<b>Resultado por subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos</b>		<b>460</b>	<b>-</b>
<b>Resultado por la posición monetaria neta</b>		<b>(609.178)</b>	<b>(512.939)</b>
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>		<b>(858.116)</b>	<b>225.103</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	15	229.518	(223.302)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>		<b>(628.598)</b>	<b>1.801</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>(628.598)</b>	<b>1.801</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Diego Enrici  
Gerencia de PlaneamientoMariano López Gaffney  
Gerente General

Nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros fechado el 10 de marzo de 2022 se extiende en documento aparte

SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 108Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°224Manuel Rodolfo Martínez  
VicepresidenteJosé Manuel Meijomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 108 - F° 122

- 5 -

Denominación de la Entidad: **Compañía Financiera Argentina S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
(en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Nota Anexo	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reserva de utilidades		Resultados no asignados	Total al 31/12/2021
		En circulación		Legal	Otras		
Saldo histórico al comienzo del ejercicio		867.583	18.375.844	768.815	122.400	(9.879.969)	2.183.513
Ajustes y reexpresión de saldos por aplicación inicial de la NIC 28		-	5.748.427	391.338	62.368	(5.985.238)	1.117.968
Saldo al comienzo del ejercicio ajustados y reexpresados		867.583	16.125.271	1.159.354	184.768	(15.865.135)	3.211.821
Absorción de resultados no asignados aprobada por la Asamblea de Accionistas del 30 de abril de 2021	29	-	(13.721.911)	(1.159.354)	(194.768)	15.865.135	-
Resultado total integral del ejercicio		-	-	-	-	(826.088)	(826.088)
- Resultado neto del ejercicio		-	-	-	-	(826.088)	(826.088)
Saldo al cierre del ejercicio		867.583	2.404.358	-	-	(826.088)	2.883.223

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Diego Ernst  
Gerente de PlaneamientoMarcelo López Garibay  
Gerente GeneralNuestro informe de auditoría sobre los estados financieros  
realizado el 11/13 de marzo de 2022  
se encuentra en documento aparte  
**SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 119 - F° 106Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°234Manuel Rodolfo Martínez  
VicepresidenteJosé Manuel Mejías  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 122

- 6 -

Denominación de la Entidad: **Compañía Financiera Argentina S.A.****ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020**  
(en miles de pesos)

MOVIMIENTOS	Capital social	Ajustes al patrimonio	Reserva de utilidades		Resultados no asignados	Total al 31/12/2020
	En circulación		Legal	Otras		
Saldo al comienzo del ejercicio	807.583	188.889	553.891	152.241	(167.868)	2.819.879
Ajustes y reexpresión de saldos por aplicación inicial de la NIC 28	-	15.555.272	885.473	179.912	(15.165.818)	1.232.941
Saldo al comienzo del ejercicio ajustados y reexpresados	807.583	16.125.271	1.159.354	331.253	(15.213.421)	3.210.628
Absorción de resultados no asignados aprobada por la Asamblea de Accionistas del 30 de abril de 2020	-	-	-	(146.405)	146.485	-
Resultado total integral del ejercicio	-	-	-	-	1.891	1.891
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	1.891	1.891
Saldo al cierre del ejercicio	807.583	16.125.271	1.159.354	184.768	(15.066.131)	3.211.821

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Diego Ernst  
Gerente de PlaneamientoMarcelo López Garibay  
Gerente GeneralNuestro informe de auditoría sobre los estados financieros  
realizado el 11/13 de marzo de 2022  
se encuentra en documento aparte  
**SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 119 - F° 106Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°234Manuel Rodolfo Martínez  
VicepresidenteJosé Manuel Mejías  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 109 - F° 122

- 7 -

Denominación de la Entidad: **Compañía Financiera Argentina S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

Presentado en forma comparativa con los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 [en miles de pesos]

	Notas	31/12/2021	31/12/2020
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias		(858.116)	225.103
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		609.178	512.939
<b>Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:</b>		<b>3.543.626</b>	<b>1.827.745</b>
Amortizaciones y desvalorizaciones		888.844	432.401
Cargo por incobrabilidad		1.301.314	1.545.650
Intereses por Obligaciones Negociables emitidas		295.710	407.708
Resultado por recompra de Obligaciones Negociables		1.549	-
Intereses por Otros títulos de deuda		927.759	(542.564)
Intereses por Arrendamientos		148.757	160.615
Otros ajustes		181.693	(176.065)
<b>(Disminuciones) Aumentos netos provenientes de activos operativos:</b>		<b>(8.727.476)</b>	<b>(5.504.085)</b>
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	(7.184)
Operaciones de pase		(2.542.887)	(74.130)
Préstamos y otras financiaciones		(4.516.647)	(2.453.514)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(4.516.647)	(2.453.514)
Activos financieros entregados en garantía		529.066	(709.498)
Otros títulos de deuda		(1.800.383)	(1.989.519)
Otros activos		(398.625)	(270.240)
<b>Aumentos (Disminuciones) netas provenientes de pasivos operativos:</b>		<b>6.392.035</b>	<b>5.704.947</b>
Depósitos		7.350.225	4.649.061
Sector privado no financiero y Residentes del exterior		7.350.225	4.649.061
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados		(422.755)	444.706
Operaciones de pase		(423.543)	469.841
Otros pasivos		(111.892)	141.339
<b>Pagos por Impuesto a las Ganancias</b>		<b>(78.424)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)</b>		<b>880.823</b>	<b>2.766.649</b>

Diego Enrici  
Gerencia de PlaneamientoMariano López Gaffney  
Gerente GeneralNuestro informe de auditoría sobre los estados financieros  
fechado el 10 de marzo de 2022  
se extiende en documento aparteSUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 108Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°224Manuel Rodolfo Martínez  
VicepresidenteJosé Manuel Mejomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 108 - F° 122

- 8 -

Denominación de la Entidad: **Compañía Financiera Argentina S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

Presentado en forma comparativa con los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 [en miles de pesos]

	Notas	31/12/2021	31/12/2020
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos:</b>		(397.725)	(259.386)
Compras de Propiedad, planta y equipo, Activos intangibles y Otros activos		(397.725)	(259.386)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		(397.725)	(259.386)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>Cobros (Pagos):</b>		10.367	(2.914.414)
Obligaciones negociables no subordinadas		(219.275)	(2.773.397)
Emisión de Obligaciones negociables no subordinadas		749.493	-
Recompra de Obligaciones negociables		(281.036)	-
Financiaciones de entidades financieras locales		4.127	(1.413)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(242.942)	(139.604)
<b>TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>		10.367	(2.914.414)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)</b>		(12.698)	2.575
<b>EFFECTO NETO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)</b>		(401.075)	(476.119)
<b>TOTAL DE LA VARIACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO:</b>			
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)</b>		79.692	(880.695)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	17	1.381.839	2.262.534
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	17	1.461.531	1.381.839

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Diego Enrici  
Gerencia de PlaneamientoMariano López Gaffney  
Gerente GeneralNuestro informe de auditoría sobre los estados financieros  
fechado el 10 de marzo de 2022  
se extiende en documento aparteSUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 108Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°224Manuel Rodolfo Martínez  
VicepresidenteJosé Manuel Mejomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 108 - F° 122

- 9 -

**Denominación de la Entidad: Compañía Financiera Argentina S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
 [En miles de pesos]

**NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD**

Compañía Financiera Argentina S.A. ("la Entidad" o "CFA") es una entidad financiera no bancaria sujeta a las normas del Banco Central de la República Argentina ("BCRA") constituida en la República Argentina, perteneciente en un 80% al Sr. Julio Alfredo Fraumeni y en un 20% a Galeno Capital S.A.U. La sede central se encuentra en Av. Paseo Colón 746, 4° piso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La Entidad es líder en el otorgamiento de préstamos a nivel minorista, y se focaliza en el área de préstamos personales de consumo sin garantía y tarjetas de crédito dentro del territorio argentino, siendo su principal marca "Efectivo SI". El solicitante de los productos se caracteriza por tener una relación limitada con los bancos tradicionales y por desear un rápido y fácil acceso a un crédito, perteneciendo por lo general a los segmentos de ingresos medio/bajos.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2021 aprobó los estados financieros de la Entidad al 31 de diciembre de 2020, emitidos bajo normas contables aplicables para las entidades financieras establecidas por el BCRA, y que fueron aprobados por el Directorio y presentados ante la Comisión Nacional de Valores ("CNV") y el BCRA el 05 de abril de 2021. Con fecha 10 de marzo de 2022, el Directorio de Compañía Financiera Argentina S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros, los que no requieren la aprobación de los Accionistas.

**NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2.1 Diferencias entre el marco contable establecido por el BCRA y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Los presentes estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021 fueron preparados de acuerdo con la normativa del BCRA ("Marco de información contable establecido por el BCRA"), que establece que las entidades bajo su supervisión presenten estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPE"), salvo por la siguiente excepción:

- Aplicación del modelo de deterioro de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF N° 9 "Instrumentos financieros" aplicable para las "Provisiones por Riesgo de Incobrabilidad", que entrará en vigencia a partir del 1° de enero de 2021. El BCRA estableció, a partir de la Comunicación "A" 6847 emitida con fecha 27 de diciembre de 2019, la exclusión de su alcance de los activos financieros del sector público no financiero. Con posterioridad a esa fecha, el BCRA mediante la Comunicación "A" 6938 emitida el 19 de marzo de 2020, ha decidido la postergación de la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9 hasta el 1° de enero de 2021 para las entidades financieras del Grupo "C", al cual pertenece la Entidad, lo que fue prorrogado hasta el 1.1.2022 por comunicación A 7181 para entidades financieras Grupos B y C, grupo este último al que pertenece la Entidad actualmente. Posteriormente, el 23 de diciembre de 2021, mediante la Comunicación A 7427, se dispuso que las entidades financieras de los grupos B y C –conforme a lo previsto en la Sección 4 de las normas sobre "Autoridades de entidades financieras"– que no sean sucursales o subsidiarias de bancos del exterior calificados como sistemáticamente importantes (G-SIB), podrán optar –con carácter irrevocable– por postergar hasta el 1.1.2023 la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9 –establecida mediante la Comunicación "A" 6430– y, consecuentemente, la metodología de prorateo que genera la aplicación del citado punto –prevista en la Comunicación "A" 6847. Aquellas entidades que opten por postergar esa aplicación, deberán informarlo antes del 31.12.21 a la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. La entidad hizo uso de esta opción, presentando a la SEFyC la nota comunicando tal opción el 24 de diciembre de 2021.

La excepción descrita constituye un apartamiento de las NIIF.

Diego Enríc  
Gerencia de Planeamiento

Mariano López Gaffney  
Gerente General

Nuestro informe de auditoría sobre los estados  
financieros  
fechado el 10 de marzo de 2022  
se extiende en documento aparte

SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 106

Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público – UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°224

Manuel Rodolfo Martínez  
Vicepresidente

José Manuel Mejjomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 108 - F° 122

- 10 -

**Denominación de la Entidad: Compañía Financiera Argentina S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
 [En miles de pesos]

Si bien la Entidad no ha cuantificado el efecto que sobre los presentes estados financieros tendría la aplicación del punto 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" mencionada precedentemente, se estima que tal efecto podría ser significativo.

Asimismo, el BCRA, mediante las Comunicaciones "A" 6323 y "A" 6324, estableció lineamientos para la elaboración y presentación de los estados financieros de las entidades, incluyendo los requerimientos adicionales de información, así como la información a ser presentada en forma de Anexos.

## 2.2 Bases para la preparación de los estados financieros

El estado de situación financiera, estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo y las notas relacionadas por ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2020.

Las cifras al 31 de diciembre de 2020 han sido reexpresadas en moneda de diciembre de 2021, de acuerdo a lo señalado en la nota 2.4, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente a cada ejercicio.

La preparación de los estados financieros, cuya responsabilidad es del Directorio de la Entidad, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que los administradores realicen juicios al aplicar las normas contables. Aquellas estimaciones o supuestos contables que resultan significativas, se detallan en la Nota 4.

## 2.3 Bases de presentación de los estados financieros

De acuerdo con lo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA, el método utilizado por la Entidad para la presentación de los activos y pasivos en el estado de situación financiera es el de la liquidez y la exigibilidad, respectivamente. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte (activos y pasivos corrientes) y más de 12 meses después de la fecha de reporte (activos y pasivos no corrientes) se presenta en la nota 6.3.

Siguiendo los lineamientos de la mencionada Comunicación, el estado de flujos de efectivo se ha preparado utilizando el método indirecto, según el cual se parte de la utilidad o pérdida neta antes del impuesto a las ganancias, y se depura esta cifra por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, los cambios habidos durante el ejercicio en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de inversión y financiación.

El estado de resultados se presenta basado en la naturaleza de los ingresos y gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable.

## 2.4 Moneda funcional y presentación de los estados financieros en moneda constante

La Entidad considera al peso como su moneda funcional y de presentación. Los montos se presentan en miles de pesos, excepto que se indique lo contrario.

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 29, "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. A los efectos de concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Como resultado del incremento en los niveles de inflación que ha sufrido la economía argentina en los primeros meses del año 2018, se ha llegado a un consenso de que están dadas las condiciones para que Argentina sea

Diego Enríc  
Gerencia de Planeamiento

Mariano López Gaffney  
Gerente General

Nuestro informe de auditoría sobre los estados  
financieros  
fechado el 10 de marzo de 2022  
se extiende en documento aparte

SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 106

Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°224

Manuel Rodolfo Martínez  
Vicepresidente

José Manuel Meijomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 106 - F° 122

- 11 -

**Denominación de la Entidad: Compañía Financiera Argentina S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
 [En miles de pesos]

considerada una economía hiperinflacionaria en función de los parámetros establecidos en la NIC N° 29. Este consenso conlleva la necesidad de aplicar la mencionada norma para la preparación de la información financiera bajo NIIF para los periodos anuales e intermedios iniciados a partir del 1° de julio de 2018.

La norma mencionada establece que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el del costo corriente. A tal efecto las partidas monetarias no se reexpresan, las partidas no monetarias se reexpresan aplicando la variación de un índice general de precios desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación hasta la de los estados financieros a presentar. Los componentes del patrimonio, excepto los resultados acumulados, se reexpresan aplicando un índice general de precios a las diferentes partidas, desde la fecha en que fueron aportadas, o desde el momento en que surgieron por cualquier otra vía hasta la de los estados financieros a presentar. Los ingresos y gastos del periodo se actualizan aplicando el índice general de precios desde la fecha en que se produjeron hasta la de los estados financieros a presentar.

La Comunicación "A" 6651 del BCRA, emitida el 22 de febrero de 2019, estableció para las entidades financieras, la adopción de NIC N° 29 a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2020.

Mediante la Comunicación "A" 6778, de fecha 5 de septiembre de 2019, el BCRA estableció como fecha de transición para las entidades financieras el 1° de enero de 2019 y la frecuencia mensual para la reexpresión de la información contable, utilizando a tales efectos el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC). A su vez, incorporó las cuentas contables para registrar el resultado por la posición monetaria neta.

Adicionalmente, con fecha 27 de diciembre de 2019, el BCRA dispuso, mediante la Comunicación "A" 6849, los lineamientos complementarios para la aplicación del procedimiento de reexpresión, incluyendo la aplicación inicial del ajuste integral por inflación a la fecha de transición y al cierre del periodo comparativo, así como el mecanismo de reexpresión mensual para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2020.

Por lo tanto, los presentes estados financieros han sido preparados en moneda constante de diciembre de 2021, incluyendo la información comparativa de ejercicios anteriores.

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 del BCRA, la Entidad ha adoptado la siguiente metodología y criterios para la aplicación inicial del ajuste integral por inflación y la determinación de los saldos al cierre del periodo y de los saldos comparativos:

#### 2.4.1 Aplicación inicial del ajuste integral por inflación

##### i. Aplicación al inicio del ejercicio comparativo (31 de diciembre de 2018):

Se procede de acuerdo con los siguientes pasos de ajuste por inflación a fin de determinar los saldos de activos, pasivos, capital, reservas, resultados no asignados y otros componentes del patrimonio correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y expresados en moneda homogénea de esa fecha:

##### a) Reexpresión de los saldos de activos y pasivos a la fecha de la transición en moneda del inicio del ejercicio comparativo.

Activos y pasivos no monetarios no expresados en moneda de diciembre de 2018: se reexpresan a su importe en libros desde la fecha de su incorporación.

No se reexpresan los activos y pasivos no monetarios medidos a valor razonable a la fecha de inicio, ni los activos y pasivos monetarios.

Adicionalmente, se miden nuevamente las partidas de impuestos diferidos según la NIC N° 12 después de reexpresar los importes de las restantes partidas no monetarias.

Diego Enríc  
Gerencia de Planeamiento

Mariano López Gaffney  
Gerente General

Nuestro informe de auditoría sobre los estados  
financieros  
fechado el 10 de marzo de 2022  
se extiende en documento aparte

SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 106

Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público - UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV F°224

Manuel Rodolfo Martínez  
Vicepresidente

José Manuel Mejomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 108 - F° 122

- 12 -

**Denominación de la Entidad: Compañía Financiera Argentina S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO ECONÓMICO**  
**FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**  
 [En miles de pesos]

- b) Reexpresión de los componentes del patrimonio (excluido el resultado acumulado a la fecha de la transición, en moneda del inicio del ejercicio comparativo).

Capital social: se reexpresa desde la fecha de suscripción. La cuenta "Capital social" se expone a su valor nominal, de acuerdo con las disposiciones legales, y la diferencia con su importe reexpresado se presenta en la cuenta "Ajustes al patrimonio".

Reservas de utilidades: se consideran expresadas al 31 de diciembre de 2018.

- c) Determinación del resultado acumulado a la fecha de la transición, en moneda del inicio del ejercicio comparativo, por diferencia entre el patrimonio que se obtiene con los activos y pasivos determinados en el punto a) y los componentes reexpresados del punto b).

ii. Aplicación al inicio del ejercicio (31 de diciembre de 2019):

Se aplica la metodología de ajuste por inflación a fin de determinar los saldos de activos, pasivos, capital, reservas, resultados no asignados y otros componentes del patrimonio correspondientes al 31 de diciembre de 2019 y expresados en moneda homogénea de esa fecha.

Dichos importes resultan en los saldos iniciales del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2020. Las diferencias respecto de los saldos determinados según el marco contable anterior se imputan con contrapartida en "Resultados no asignados – Ajuste de resultados de ejercicios anteriores".

Asimismo, los importes determinados de acuerdo con la metodología anterior son los que, ajustados por los coeficientes correspondientes, se muestran junto con los estados financieros del periodo de aplicación inicial como información comparativa.

Al aplicar la reexpresión sobre los activos no monetarios, la Entidad tiene en cuenta que, en ningún caso, el importe resultante exceda el valor recuperable dispuesto en la NIC N° 36.

La ganancia o pérdida por la posición monetaria neta se incluye en el estado de resultados. El ajuste de activos o pasivos relacionados contractualmente a cambios en índices de precios se presenta compensando la ganancia o pérdida por la posición monetaria neta.

Para el ejercicio comparativo al 31 de diciembre de 2020, se reexpresaron los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, incluido el cálculo de la ganancia o pérdida en la posición monetaria neta.

Adicionalmente, para la registración a moneda constante de sus operaciones a partir del 1° de enero de 2020, la Entidad adopta el mecanismo de reexpresión mensual establecido por la Comunicación "A" 6849.

De acuerdo a lo dispuesto por la Comunicación A 7211 del 28 de Enero de 2021, desde el 1.1.2021, el resultado monetario generado por las partidas valuadas a valor razonable con cambios en ORI deberá imputarse en las cuentas correspondientes al resultado del periodo: Ajustes por reexpresión de partidas. Al inicio del ejercicio 2021 se reajustaron los resultados generados en ejercicios anteriores por estos conceptos reclasificándolos en la cuenta Ajustes de resultados de ejercicios anteriores. A partir de los estados financieros del año 2021 (trimestrales y anuales) se deberá utilizar este criterio también en la información comparativa. En los estados de Publicación a diciembre de 2020 se incluyó en la nota correspondiente (Nota VIII – Apertura del estado de resultados) la posición monetaria neta y el resultado final del periodo que hubieran surgido en el caso de aplicarse este nuevo criterio considerando para el cálculo la reclasificación indicada en el párrafo anterior.

Diego Enrici  
Gerencia de Planeamiento

Mariano López Gaffney  
Gerente General

Nuestro informe de auditoría sobre los estados  
financieros  
fechado el 10 de marzo de 2022  
se extiende en documento aparte

SUAREZ, MENENDEZ Y ASOCIADOS S.R.L.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° I F° 106

Dr. Fabián López  
Por Comisión Fiscalizadora  
Contador Público – UBA  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CLV P°224

Manuel Rodolfo Martínez  
Vicepresidente

José Manuel Mejomil  
Socio  
Contador Público (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 108 - F° 122