

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado

Carrera de Contador Público

Manuscrito Científico

**Influencia de la presión tributaria en la manipulación de estados
contables en empresas argentinas.**

Amin, Josefina

CPB05727

DNI: 36.649.596

Director TFG: Baronio, Alfredo

Río Cuarto, Noviembre 2022.

Índice.

RESUMEN	2
ABSTRACT	3
INTRODUCCIÓN	4
Objetivo General	10
Objetivo Específico	10
MÉTODOS	11
RESULTADOS	14
DISCUSIÓN.....	20
CONCLUSIÓN	23

Resumen.

En el siguiente trabajo se dará a conocer cómo la presión tributaria de Argentina lleva a que las empresas manipulen sus estados contables con el fin de abonar menos tributos. Se analizaron los estados contables de cinco empresas de Argentina que cotizan sus acciones en la Bolsa de Buenos Aires, calculando para cada una de ellas el M-Score y cada indicador que lo conforma. Se realizó también un análisis de correlación entre los indicadores y el M-Score de las empresas estudiadas. Se concluye que la presión tributaria del país es muy elevada y que el impuesto de mayor proporción es el impuesto a las ganancias, donde utilizando prácticas de Contabilidad Creativa y Gestión del Resultado, intentan disminuir su base impositiva, para que el impuesto a pagar sea menor. Esto rompe con los principios de contabilidad y la información proporcionada deja de ser confiable, por lo que se recomienda que, en las prácticas de Auditoría, quienes la realicen, incorporen el cálculo de M-Score para detectar el desfasaje de la información contable.

Palabras clave: Manipulación, Estados Contables, Contabilidad Creativa, Gestión del Resultado.

Abstract.

In the following work, it will be revealed how the tax pressure in Argentina leads companies to manipulate their financial statements in order to pay less taxes.

The financial statements of five Argentine companies that trade their shares on the Buenos Aires Stock Exchange were analyzed, calculating the M-Score and each indicator that makes it up for each of them. A correlation analysis was also carried out between the indicators and the M-Score of the companies studied. It is concluded that the country's tax pressure is very high and that the tax with the highest proportion is the income tax, where, using practices of Creative Accounting and Result Management, they try to reduce their tax base, so that the tax to be paid is lower. This breaks with the accounting principles and the information provided is no longer reliable, so it is recommended that those who carry it out incorporate the calculation of the M-Score in the audit practices to detect the lag of the accounting information.

Keywords: Manipulation, Financial Statements, Creative Accounting, Result Management.

Introducción.

Los estados contables proporcionan información útil para la toma de decisiones del ente, como así también de usuarios externos. Quienes utilizan esta información suponen que la misma es confiable y que cumple con lo que las normas contables profesionales establecen para la elaboración de los estados financieros. Sin embargo, en la actualidad los datos que conforman los estados se ven alterados por quienes los preparan, aparece aquí el concepto de Manipulación Contable, que refiere a la transformación de cifras de lo que son actualmente, a lo que se desea que sean, aprovechando las normas existentes o ignorando alguna de ellas (Amat y Blake, 2002). Como lo mencionan Stolowy y Breton (2000) la contabilidad creativa se basa en el deseo de influir en la percepción del riesgo empresarial que tienen los participantes de los mercados financieros.

Al hablar de manipulación contable debemos relacionarlo con dos situaciones (Elvira y Amat, 2008):

1. Contabilidad creativa: Es un conjunto de medidas que tiene como objetivo afectar al balance de situación, aprovechándose de los vacíos de la normativa contable y de su permisividad para expresar hechos económicos de distintas maneras.
2. Gestión del beneficio contable: Conocido como *earning management* y de allí surgen dos conceptos *income smoothing* (alisamiento de resultados) y *big bath* (depresión del resultado), ya que se intenta reducir los beneficios actuales con el objetivo de incrementarlos a futuro.

Dentro de la **Contabilidad Creativa**, Amat y Blake (2000) mencionan técnicas que suelen utilizarse para implementar esta práctica, entre ellas podemos mencionar:

- **Aumento y reducción de gastos:** La normativa contable permite que se manejen algunos gastos. Un ejemplo de esto es el caso de las amortizaciones, si se desea aumentar el beneficio se amortizará más y viceversa.
- **Aumento o reducción de ingresos:** Utilizar abusivamente algunos principios de contabilidad, como por ejemplo el principio de prudencia, anticipando o retrasando el reconocimiento de los ingresos.
- **Aumento o reducción de activos:** Como se indicó anteriormente, existe cierto grado de maniobra con relación a las amortizaciones lo que hace que exista la posibilidad de aumentar o disminuir el valor de los activos correspondientes, Las existencias de mercaderías pueden valuarse por distintos métodos (PEPS, UEPS, PPP, por ejemplo) por lo que la cantidad total puede variar y afectar así el costo de ventas.
- **Aumento o reducción de los fondos propios:** Las modificaciones en los resultados que se mencionan en los ítems anteriores afectan la proporción entre deudas y fondos propios, modificando también los indicadores de endeudamiento.
- **Aumento o reducción de deudas:** Debido a los vacíos legales de los principios de contabilidad, por ejemplo, se adelanta o retrasa el plazo de cancelación de sus obligaciones, esto puede modificar el diagnóstico de ciertos índices como el de endeudamiento, liquidez, entre otros.

- **Reclasificación de activos o pasivos:** Las empresas tienen cierto grado de libertad a la hora de determinar de qué lado de la igualdad patrimonial puede considerarse cierto concepto, afectando las relaciones entre los distintos componentes patrimoniales y así modificando ciertas ratios, como por ejemplo el de liquidez.
- **Información incluida en la memoria, en el informe de gestión y en el informe de auditoría:** Hay apartados de estos informes que pueden incluir o no cierta información que hace que se modifique la opinión que se desprende de los mismos.
- **Presentación de la información:** Hace referencia a los criterios utilizados en la presentación de la información.

Al observar estas técnicas podemos ver que en su mayoría llevan a la **Gestión del Beneficio**, ya que al modificar el estado de situación patrimonial se está implementando uno de los métodos más utilizados para alterar el resultado, denominado alisamiento de beneficios (*income smoothings*). Pina (1988) lo define como: “La selección por parte del gerente de aquellas prácticas contables que reduzcan las fluctuaciones que se producen en los beneficios a lo largo de los ejercicios contables dentro del marco de los principios de contabilidad generalmente aceptados”. Otra técnica de gestión del beneficio es la depresión del resultado (*big bath*), consiste en que una empresa con malos resultados intenta maximizar esa pérdida y hace que los resultados en los años futuros parezcan mejores.

Estas prácticas de manipulación contable mencionadas anteriormente constituyen un fraude, ya que violan los Principios de Contabilidad Generalmente

Aceptados (Beneish, 1999). Los estados financieros deben perseguir como objetivo reflejar la imagen fiel de los resultados y de la situación económica financiera del ente, es por esto que quienes los elaboran deben cumplir con lo establecido en el Código de Ética del Contador Público en los Principios Fundamentales del Profesional de Contabilidad, entre ellos podemos mencionar:

1. Integridad: ser franco y honesto en todas las relaciones profesionales y empresariales.
2. Objetividad: no permitir que la influencia de terceros prevalezca sobre sus juicios profesionales o empresariales.
3. Competencia y diligencia profesionales: mantener el conocimiento y la aptitud profesional al nivel necesario para asegurar que el cliente o la entidad reciban servicios profesionales competentes, con las actualizaciones en cuanto a la práctica, legislación y técnicas. Actuar con diligencia y conforme a las normas técnicas y profesionales.
4. Confidencialidad: La información obtenida de sus relaciones profesionales y empresariales debe ser respetada; no se debe revelar dicha información a terceros sin autorización, salvo que exista un derecho o deber legal o profesional de revelarla. Tampoco se puede hacer uso de esta información en beneficio propio o de terceros.
5. Comportamiento profesional: cumplir con disposiciones legales y reglamentarias y evitar cualquier actuación que pueda desacreditar a la profesión.

Además de a estos principios la responsabilidad profesional puede abordarse desde distintos puntos de vista: Derecho Privado (Responsabilidad Civil), Derecho Penal, Derecho Tributario, Según las Normas Disciplinarias y Éticas.

En el desarrollo del trabajo veremos cómo las empresas Argentinas recurren a la manipulación de estados contables con el fin de pagar menos tributos, en este punto cabe destacar que el Contador Público que actúa como asesor impositivo no es responsable por los tributos de quien asesora, pero ante situaciones de evasión o elusión fiscal (ámbitos donde se utiliza la manipulación de estados contables) en principio es inocente (por la normativa penal) hasta que el ente regulador (AFIP) lo compruebe.

Beneish (1999) propone un modelo para reconocer aquellos estados manipulados de los que no lo están. Menciona en su trabajo que la evidencia de probabilidad de manipulación aumenta con: aumentos inusuales de cuentas por cobrar; deterioro en los márgenes brutos; disminución en la calidad de los activos; crecimiento de las ventas; aumento de las provisiones. Por esto, considera que los datos contables son útiles para detectar la manipulación y evaluar la confiabilidad de la información.

La preocupación por medir la discrecionalidad de los estados financieros dio origen a múltiples investigaciones: modelo de Jones (1999), modelo de *cash-flow* de Kasznik (1999), el modelo de *performance-matching* (Katari et.al, 2005), el modelo de asimetría contable (Ball y Shivakumar, 2006). Todavía no se ha llegado a un consenso sobre cuál de ellos ofrece un mejor cálculo del nivel de discrecionalidad contable (Panella y Baronio, 2020). El modelo de Beneish se enfoca, a diferencia de otros métodos que consideran los devengos totales, en aquellos resultados que son susceptibles de ser manipulados y los compara con años anteriores para detectar en qué

año se produce la irregularidad. La fórmula del M-Score es la siguiente:

$$M\text{-Score} = -4,84 + 0,92(DSRI) + 0,404 (AQI) + 0,115 (DEPI) + 4,679 (TATA) + 0,528 (GMI) + 0,892 (SGI) - 0,172 (SGAI) - 0,327 (LVGI).$$

Está conformado por un primer valor que es una constante; luego, son índices que son multiplicados por una beta, que indican lo siguiente: DSRI, índice de rotación de cuentas por cobrar; GMI, índice de margen bruto; AQI índice de calidad de activos; SGI, índice de crecimiento de ventas; DEPI, índice de amortización; SGAI, índice de gastos de explotación; LVGI, índice de apalancamiento; TATA, índice total devengado sobre total activo.

El modelo de Beneish adquirió mayor importancia cuando un grupo de estudiantes del *Master of Business Administration* de *Cornell University* aplicando el modelo de Beneish (1999b) informó de la primera alerta de manipulación de la empresa Enron (Terreno, Campana y Sattler, 2020). Esta empresa creó más de 800 empresas de propósito especial, así conseguía más crédito y engañaba a sus inversores. Los entes reguladores del país no habían captado estas acciones fraudulentas.

En Argentina los estudios sobre fraude financiero no adquieren mayor importancia. En el presente trabajo veremos como la presión tributaria en el país genera que las empresas manipulen sus estados financieros con el fin de pagar menos tributos. Hoy en día, los contribuyentes se valen de artificios (prácticas de manipulación contable) para evitar cumplir con sus obligaciones tributarias, como, por ejemplo: no declarando sus ingresos, ocultando documentos o bienes, declarando montos menores a los reales, entre otros; que ocasionan un gran perjuicio para el país. Esta actividad no solo es ilícita, sino también es caracterizada como delito ya que le proporciona menos

recursos al Estado para cumplir con sus funciones. Las altas tasas impositivas y la presión ejercida por el Estado para obtener el cumplimiento necesario por parte de los contribuyentes generan como consecuencia un rechazo al pago, total o parcial, de los mismos (Medina Angeloff, 2016).

Al hablar de los artificios que se valen los contribuyentes para pagar menos impuestos, hacemos referencia a dos conceptos: Evasión y Elusión Fiscal; el primero, cuando a través de cualquier medio se engaña o induce a error a la administración tributaria con el fin de evitar fraudulentamente el cumplimiento de la obligación tributaria, cuando ya se produjo el nacimiento de la misma con la materialización del hecho imponible, obteniendo un beneficio económico ilegalmente. Cuando hablamos de Elusión Fiscal, se hace referencia a evitar que se produzca el hecho imponible utilizando formas o procedimientos abusivos. (Benedetti E, 2016)

Objetivo General.

Analizar cómo la presión impositiva lleva a las empresas del país a realizar una manipulación de estados contables.

Objetivos Específicos.

- Describir cuáles son las causas por la que la presión impositiva lleva a una manipulación de Estados Contables.
- Identificar cuáles son los tipos de manipulación que realizan las empresas para evitar el pago de tributos.
- Mostrar cuáles son los principales impuestos que llevan a que las empresas manipulen sus estados para reducir el pago.

Métodos.

En el presente trabajo se utilizará una investigación de tipo descriptiva, no experimental. Al tratarse de un análisis descriptivo, al desarrollar el proceso de investigación se hace con un enfoque cuantitativo (Hernandez Sampieri, 2010).

Se tomará una muestra no probabilística, de manera no aleatoria, conformada por 5 empresas que cotizan en la Bolsa de Buenos Aires. De las mismas se obtendrán sus estados contables extraídos de la página de BOLSAR, donde las emisoras deben presentar su información. Las actividades a las empresas seleccionadas son de distinta índole:

- MORIXE HERMANOS S.A.C.I: Molino Harinero e industrialización, preparación, compraventa, distribución, transporte, depósito y/o almacenaje de productos alimenticios en general y/o sus materias primas.
- FUHRMANN S.A: Compra, venta, importación e industrialización de lanas y pelos.
- CARSA S.A: Comercialización de artículos para el hogar.
- NEA TEX S.A: Fabricación y comercialización de tejidos (telas) de algodón y calzado.
- AUTOMOTORES PAMPEANOS S.A: Compra y venta de automotores.

El instrumento a utilizar que permitirá realizar el análisis de datos se trata del método M-score, realizando el cálculo de los indicadores que componen la fórmula con una

tabla de Excel se podrá obtener el coeficiente por el Método de Beneish para cada empresa y estimar si existe o no manipulación.

Figura 1: Formulas de indicadores de M-Score.

$$\text{DSRI} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar t1} / \text{Ventas t1}}{\text{Cuentas por Cobrar t0} / \text{Ventas t0}}$$

$$\text{GMI} = \frac{(\text{Ventas t0} - \text{Costo Venta t0}) / \text{Ventas 0}}{(\text{Ventas t1} - \text{Costo Venta t1}) / \text{Ventas 1}}$$

$$\text{AQI} = \frac{1 - ((\text{Activo Corrientes t1} + \text{Bienes de uso t1}) / \text{Activos Totales t1})}{1 - ((\text{Activo Corrientes t0} + \text{Bienes de uso t0}) / \text{Activos Totales t0})}$$

$$\text{SGI} = \frac{\text{Ventas t1}}{\text{Ventas t0}}$$

$$\text{DEPI} = \frac{\text{Deprecion t0} / (\text{Depreciacion t0} + \text{Bs Uso t0})}{\text{Deprecion t1} / (\text{Depreciacion t1} + \text{Bs Uso t1})}$$

$$\text{SGAI} = \frac{\text{Gastos de Personal y otros gastos de explotación t1} / \text{Ventas t1}}{\text{Gastos de Personal y otros gastos de explotación t0} / \text{Ventas t0}}$$

$$\text{LVGI} = \frac{\text{Deudas a largo plazo t1} + \text{Pasivo Corriente t1} / \text{Activos Totales t1}}{\text{Deudas a largo plazo t0} + \text{Pasivo Corriente t0} / \text{Activos Totales t0}}$$

$$\text{TATA} = \frac{\text{Resultado del ejercicio de operaciones continuas} - \text{Flujo de caja operativo}}{\text{Activos Totales}}$$

Fuente: Elaboración propia.

En la Figura 1 se muestra cómo se calculan los distintos índices que forman parte del M-Score.

Considerando el Impuesto a las Ganancias uno de los principales tributos del país y teniendo en cuenta lo que la Ley de Impuesto a las Ganancias menciona “*todas las ganancias obtenidas por personas de existencia visible o ideal quedan sujetas al gravamen de emergencia que establece esta ley*”, los principales indicadores a analizar en este trabajo serán SGAI, índice de gastos de explotación y TATA, índice total devengado sobre total activo. El primero, ya que un aumento en los gastos de explotación predispone a una empresa a manipular ganancias y el segundo, permite detectar el desfase entre el beneficio contable y el beneficio efectivo.

Teniendo en cuenta lo que establece Panella Susana y Baronio Alfredo (2020) con respecto al valor del M-Score podemos decir que los resultados menores a -2.22 la manipulación es improbable, entre -2.22 y -1.78 puede haber una posible manipulación y mayores a -1.78 la manipulación es probable.

Resultados.

Luego de analizar los estados contables de las empresas se observó que los tributos predominantes son Impuesto a las Ganancias e Impuesto al Valor Agregado, luego en menor proporción podemos encontrar el Impuesto a los Ingresos Brutos, Impuesto a los Sellos, entre otros. En las siguientes figuras se muestra cómo el Impuesto a las Ganancias es uno de los más predominantes en las empresas observadas.

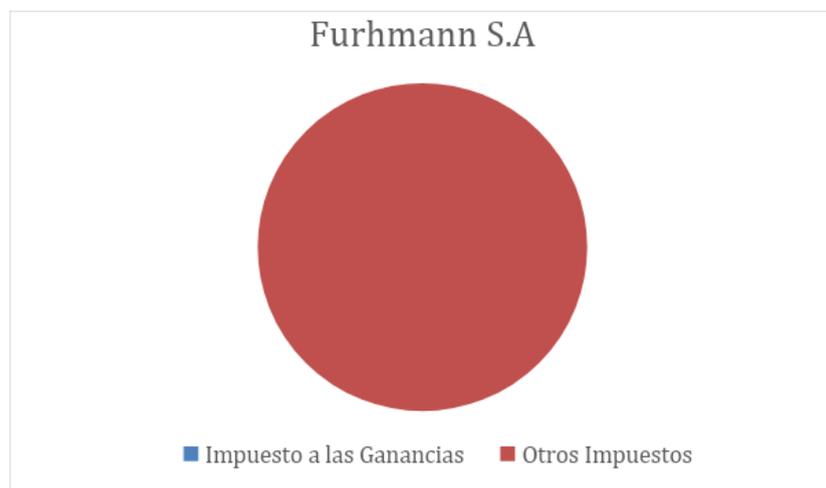
Figura 2: Proporción de Impuesto a las Ganancias.



Fuente: Elaboración propia.

En la Figura 2 podemos observar la proporción del Impuesto a las Ganancias, con respecto a otros impuestos en la empresa Morixe Hermanos SA. Fuente: Elaboración propia.

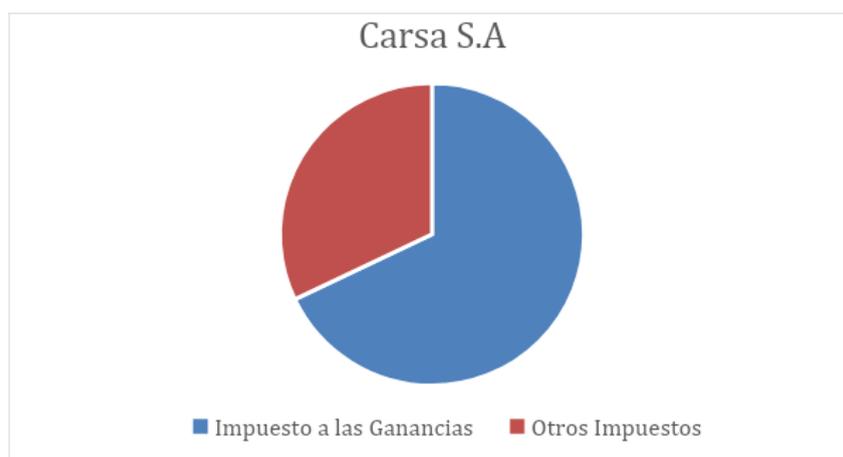
Figura 3: Proporción de Impuesto a las Ganancias.



Fuente: Elaboración propia.

En la Figura 3 podemos observar la proporción del Impuesto a las Ganancias, con respecto a otros impuestos en la empresa Furhmann S.A.

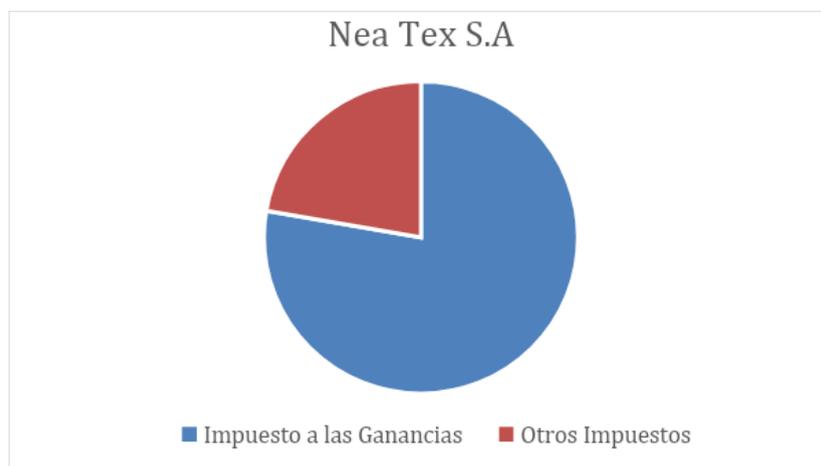
Figura 4: Proporción de Impuesto a las Ganancias.



Fuente: Elaboración propia.

En la Figura 4 podemos observar la proporción del Impuesto a las Ganancias, con respecto a otros impuestos en la empresa Carsa SA.

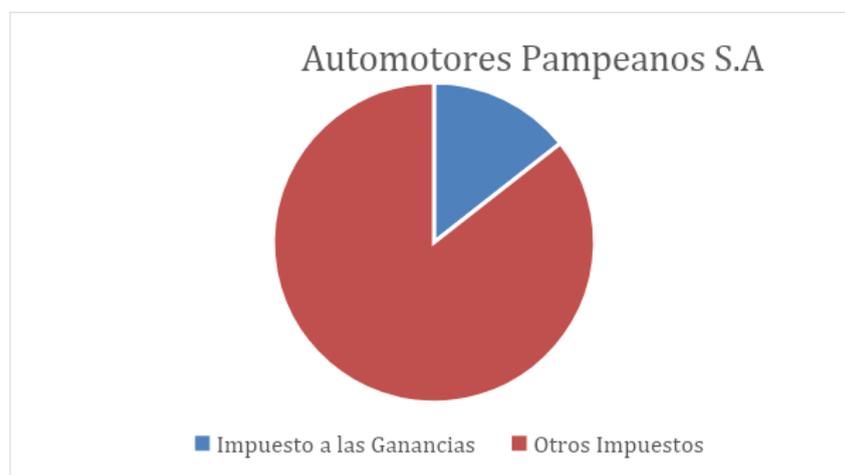
Figura 5: Proporción de Impuesto a las Ganancias.



Fuente: Elaboración propia.

En la Figura 5 podemos observar la proporción del Impuesto a las Ganancias, con respecto a otros impuestos en la empresa Nea Tex SA.

Figura 6: Proporción de Impuesto a las Ganancias.



Fuente: Elaboración propia.

En la Figura 6 podemos observar la proporción del Impuesto a las Ganancias, con respecto a otros impuestos en la empresa Automotores Pampeanos SA.

Por otra parte, se realizó el cálculo de todos los indicadores que componen la fórmula del M-Score (Tabla 1).

Tabla 1
M-Score para cada empresa.

	<i>Morixe Hermanos SACI</i>	<i>Fuhrmann SA</i>	<i>Carsa SA</i>	<i>Nea Tex SA</i>	<i>Automotores Pampeanos SA</i>
DSRI	1.051	0.763	0.871	0.386	0.503
GMI	1.029	1.097	0.911	1.226	0.571
AQI	0.158	1.229	0.677	0.848	0.813
SGI	1.257	0.496	1.040	2.811	1.605
DEPI	0.764	0.991	1.053	1.711	3.674
SGAI	0.921	1.358	0.962	0.356	0.623
LVGI	0.816	0.705	0.842	0.941	0.835
TATA	0.246	0.374	0.196	-0.315	0.024
M-SCORE	-1.33	-1.22	-1.76	-2.63	-2.16

Fuente: Elaboración propia.

Con los resultados obtenidos, observamos en la Tabla 1 que en las empresas Morixe Hermanos S.A.C.I, Fuhrmann S.A y Carsa SA se obtuvo un resultado mayor a -1.78 por lo que podemos afirmar que existe manipulación de estados contables. Luego, la empresa Automotores Pampeanos S.A posee un valor entre -2.22 y -1.78 por lo que existe una posible manipulación y por último la empresa Nea Tex S.A el valor del

M-Score es menor a -2.22 por lo que podemos afirmar que no existe manipulación de estados contables.

Utilizando los datos del M-Score, se realizó un análisis de correlación entre los valores obtenidos de cada uno de los indicadores que forman parte de la fórmula mencionada, obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 2
Análisis de correlación entre las variables y el M-Score.

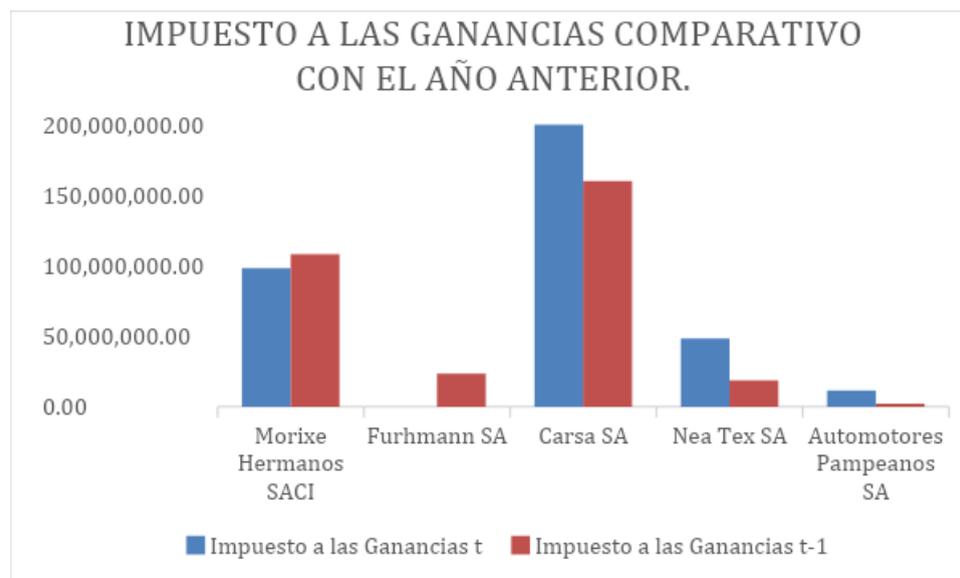
	DSRI	GMI	AQI	SGI	DEPI	SGAI	LVGI	TATA	M-SCORE
DSRI	1								
GMI	0.06286546	1							
AQI	-0.55660886	0.0780249	1						
SGI	-0.69966215	0.20753701	-0.12744521	1					
DEPI	-0.67583548	-0.75273818	0.20870982	0.34933664	1				
SGAI	0.67511996	0.06869069	0.22357813	-0.95791663	-0.52972784	1			
LVGI	-0.50986195	0.10453104	-0.31949168	0.92431019	0.26329425	-0.93907115	1		
TATA	0.79721858	-0.14373288	-0.01715703	-0.98312045	-0.43051896	0.95144152	-0.91085543	1	
M-SCORE	0.8525926	0.05086424	-0.11716439	-0.91083408	-0.57367916	0.92987505	-0.87646038	0.96708102	1

Fuente: Elaboración propia.

En el análisis de correlación, observamos que los valores que dieron negativos la relación son inversos entre los indicadores, o entre los indicadores y el M-Score. Al contrario, si el resultado es positivo la aumentan o disminuyen en el mismo sentido.

Por último, considerando que el Impuesto a las Ganancias es uno de los de mayor impacto en los estados de las empresas y que puede inducir a manipular los Estados Contables, se analizó la cuantía de dicho impuesto en el año del cual se está observando el estado contable con respecto al año anterior, de los cuales se pueden obtener los siguientes resultados:

Figura 8: Cuantía del impuesto a las ganancias con respecto al año anterior.



Fuente: Elaboración propia.

En la Figura 8 se puede observar la cuantía del impuesto a las ganancias del año del cual se analizan los estados con respecto al año anterior. Fuente: Elaboración propia.

Discusión.

Como mencionamos al comienzo, el objetivo central del trabajo era analizar cómo la presión impositiva lleva a que las empresas manipulen sus estados contables con el fin de pagar menos tributos.

Un estudio realizado por el IARAF (Instituto Argentino de Análisis Fiscal) en 2022 indica que en Argentina existen 165 diferentes tributos en el país, considerando como tributo a impuestos, tasas y contribuciones. El 91% de la recaudación de Argentina se concentra en 12 tributos, diez son nacionales y el resto son a nivel provincial. Con estos datos, como lo menciona Medina Angeloff (2016), las causas por las que los contribuyentes se rehúsan a abonar tributos son múltiples, entre ellas:

- Los contribuyentes no están conformes con el destino de los fondos.
- Los contribuyentes no están satisfechos con el reembolso de ese impuesto pagado en forma de servicio.
- Equidad horizontal: ya que la presión fiscal puede no ser la misma para sujetos con la misma capacidad contributiva, es decir que existen personas con los mismos ingresos que pagan menos tributos.
- Otra causa se relaciona con la economía del contribuyente, ya que le resulta antieconómico para su renta abonar tantos impuestos.

- Ignorancia tributaria que tienen muchos sujetos pasivos, es decir, que se encuentran con demasiadas dificultades al momento de cumplir con sus obligaciones tributarias.

Las causas mencionadas anteriormente por las que los contribuyentes se niegan a abonar los tributos son las mismas que llevan a que los mismos manipulen sus estados contables y que cometan Evasión o Elusión Fiscal.

Al observar los resultados obtenidos, luego del análisis de los estados contables extraídos de la página de BOLSAR, podemos observar que el Impuesto a las Ganancias es el de mayor proporción en todas las empresas, como ocurre en la mayoría de las empresas del país, cuyo objeto de gravamen es la ganancia de las empresas; es por esto que el análisis central se basa en como las empresas realizan lo que denominan Amat y Blake (2000) Gestión del Beneficio con prácticas de Contabilidad Creativa.

En los casos de las empresas manipuladoras, tal como los mencionan, se realizan las siguientes prácticas de contabilidad creativa (Amat y Blake, 2000):

- Reducción de Ingresos: esto se ve reflejado en los indicadores DSRI de las empresas manipuladoras (Morixie Hermanos SACI 1.051, Furhmann SA 0.763, Carsa SA 0.871). El crecimiento es muy elevado por lo que se están aumentando las cuentas por cobrar, lo que indica una manipulación de las ventas, disminuyéndolas, y por lo tanto reduciendo también la Ganancia (objeto de gravamen del Impuesto a las Ganancias).
- Aumento de los Egresos: En el indicador GMI podemos observar que un aumento de los costos de ventas excesivo, como se observa en la empresa Furhmann SA (1.09681), con el objetivo de reducir el resultado contable.

Por otra parte, el índice SGAI es menor al año anterior en todos los casos, esto se traduce en que la empresa aumento sus gastos de explotación (Gastos de comercialización y Gastos de administración) con respecto al año anterior. Esta es una práctica utilizada para reducir su ganancia que, como mencionamos anteriormente, es el objeto que se grava en el Impuesto a las Ganancias.

- Aumento de Activo: En la empresa Furhmann SA vemos que el indicador AQUI da un resultado de 1.229, esto indica que la empresa capitaliza y por lo tanto difiere sus costos.

Por otra parte, observando el Análisis de Correlación entre los indicadores y el M-Score podemos concluir que:

- a. El índice AQI tiene una relación inversa con el M-Score, es decir que cuando el AQI aumenta, M-Score disminuye. Las empresas analizadas en su conjunto, para reducir sus ganancias a fines de que la base de cálculo del Impuesto a las Ganancias disminuya a la hora de capitalizar los gastos, por ejemplo, omiten y lo consideran un Egreso por lo que el AQI, disminuye, aumentando así el M-Score y dejando a la luz que la empresa manipula sus estados.
- b. Otro de los indicadores que vemos tiene una relación inversa con el M-Score es LVGI, un aumento en el índice de apalancamiento financiero puede indicar problemas financieros, que puede llevar a manipular las cuentas. Es decir que, ante un aumento LVGI, al tener una relación inversa con M-Score no necesariamente este va a aumentar e indicar

manipulación, pero es necesario observar si no se lo está haciendo dado a los problemas financieros del ente.

Según lo estudiado en los autores citados con respecto a que las empresas utilizan la manipulación de estados contables, se sugiere que quienes realizan la auditoria de estados contables deben incluir en sus procesos la utilización de los indicadores de M-score para detectar en ellos prácticas de manipulación.

Conclusión.

Conociendo la composición tributaria del país y las causas por las cuales los contribuyentes se rehúsan al pago de impuestos, podemos concluir que en Argentina una de las principales causas de manipulación de estados contables es la cantidad de tributos que existen en el país, sumado a la disconformidad por parte de los contribuyentes por la distribución de la recaudación.

Por otra parte, en muchas oportunidades la suma a abonar es una gran proporción de lo que las empresas recaudan, lo que también influye en la recaudación de los impuestos. Esto queda en evidencia, ya que, de 5 empresas analizadas, el 60% Manipula sus Estados y el restante 40% no se puede asegurar de que no lo hagan. Por esto, se considera de gran importancia que se aplique dentro de las técnicas de Auditoria la utilización del índice de M-Score, y de esta manera, como se menciona en la introducción, la información contable brindada sea de mayor confiabilidad. Además, permitirá controlar que quienes confeccionan dichos estados contables actúen con diligencia, de acuerdo con las normas profesionales y técnicas.

Referencias.

- Benedetti, E. (2016). Motivaciones de la evasión fiscal en Argentina a nivel nacional: análisis, conflictos y propuestas de solución (Master's thesis).
- Beneish, M. D. (1999). The detection of earnings manipulation. *Financial Analysts Journal*, 55(5), 24-36.
- Brun, X., Benito, O. E., Elvira, O., & Puig, X. (2008). Mercado de renta variable y mercado de divisas: Las bolsas de valores: mercados de rentas variables y de divisas y las formas de analizarlo (Vol. 8). Profit Editorial.
- Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad publicado por el International Ethics Standards Board of Accountants (IESBA) de la International Federation of Accountants (IFAC) en julio de 2009
- Gowthorpe, C., & Amat, O. (2005). Creative accounting: some ethical issues of macro-and micro-manipulation. *Journal of Business Ethics*, 57(1), 55-64.
- Informes Área Fiscal IARAF. Abril 2022. <https://iaraf.org/index.php/informes-economicos/area-fiscal>.
- Medina Angeloff, E. S. (2016). Evasión impositiva en Argentina: su incidencia en la recaudación fiscal y su relación con la presión tributaria (Bachelor's thesis).
- Méndez González, X., & González López, E. (2019). La manipulación contable de las empresas Canarias: un estudio empírico a través del modelo Beneish M S-Core. Trabajo Final de Grado. Universidad de La Laguna. Facultad de Economía, Empresa y Turismo.

- Omar, N., Koya, R. K., Sanusi, Z. M., & Shafie, N. A. (2014). Financial statement fraud: A case examination using Beneish Model and ratio analysis. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 5(2), 184.
- Panella, Susana y Baronio, Alfredo (2020). El modelo M-Score de Beneish y la “gestión” de estados contables. IX CV Congreso de Cs Económicas. Congreso de Administración del Centro de la Rep. VI Encuentro Internacional de Administración del Centro de la Rep. “Las Ciencias Económicas en Tiempos de Crisis”. IAPCS UNVM, VILLA MARIA
- Stolowy, H. y Bretón, G. (2000). Un marco para la clasificación de manipulaciones de cuentas (Vol. 708). Grupo HEC.
- Terreno, D. D., Campana, S. G., & Sattler, S. A. (2020). La aplicación del M-score de Beneish en empresas argentinas para la detección de la manipulación en los resultados. *Documentos de Trabajo de Investigación de la Facultad de Ciencias Económicas (DTI-FCE)*, (3), 1-21.
- Trigo, F. G., & Martínez, V. P. (1991). El alisamiento de beneficios en el sector eléctrico: Un estudio empírico. *Revista española de financiación y contabilidad*, 265-283.

Anexos.*Anexo I*

Estados de Situación Patrimonial y Estados de Resultados de las empresas analizadas.

-1-

AUTOMOTORES PAMPEANOS S.A.
General Pico, Provincia de La Pampa

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2021
PRESENTADO CON CIFRAS CORRESPONDIENTES
AL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras en pesos, sin centavos, reexpresadas según nota 1.1)

ACTIVO	30/06/2021	30/06/2020
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (nota 3,1)	30.514.616	18.654.826
Créditos por ventas (nota 3,2)	71.519.410	88.540.279
Créditos fiscales (nota 3,3)	3.899.123	25.962.621
Bienes de cambio (nota 3,5)	104.212.439	113.432.913
Otros créditos (nota 3,4)	3.028.886	5.043.322
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	213.174.474	251.633.961
ACTIVO NO CORRIENTE		
Créditos fiscales (nota 3,3)	4.234.030	-
Bienes de uso (Anexo I)	73.314.386	19.630.782
Activos Intangibles (Anexo II)	76.737.356	100.909.662
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	154.285.772	120.540.444
TOTAL ACTIVO	367.460.246	372.174.405
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas comerciales (nota 3,6)	62.468.657	101.316.721
Deudas financieras (nota 3,9)	88.635.553	69.570.346
Remuneraciones y cargas sociales (nota 3,7)	10.966.620	8.306.031
Cargas fiscales (nota 3,8)	11.717.713	3.331.411
TOTAL PASIVO CORRIENTE	173.788.543	182.524.509
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas financieras (nota 3,9)	-	28.152.228
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	28.152.228
TOTAL PASIVO	173.788.543	210.676.737
Patrimonio Neto (según estado respectivo)	193.671.703	161.497.668
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	367.460.246	372.174.405

Las notas 1 a 7 y los Anexos I a V adjuntos son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con mi informe de fecha 03-09-2021

Hernán J. Bietti

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.L.P.
T° 18 F° 44


Juan Carlos Cavallo
Sindico


Eduardo Rubén Oliver
Presidente

-2-

AUTOMOTORES PAMPEANOS S.A.

General Pico, Provincia de La Pampa

ESTADO DE RESULTADOS**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020 PRESENTADO CON
CIFRAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras en pesos, sin centavos, reexpresadas según nota 1.1)

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>
Venta neta de bienes y servicios	1.518.901.027	946.472.403
Costo de bienes y servicios (Anexo III)	(1.217.666.595)	(839.210.770)
Ganancia bruta sobre venta	301.234.432	107.261.633
Gastos de comercialización (Anexo IV)	(112.286.280)	(57.483.391)
Gastos de administración (Anexo IV)	(74.965.713)	(54.642.142)
Resultados financieros y por tenencia (nota 3,10)	(45.195.652)	4.966.236
Amortización de intangibles	(32.949.568)	(10.287.227)
Otros ingresos y egresos (nota 3,11)	7.895.413	1.467.629
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias	43.732.632	(8.717.262)
Impuesto a las ganancias (nota 2.h, y nota 4)	(11.558.597)	(2.278.369)
Resultado del ejercicio	32.174.035	(10.995.631)

Las notas 1 a 7 y los Anexos I a V adjuntos son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con mi informe de fecha 03-09-2021Hernán J. Bietti
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.L.P.
T° 18 F° 44


Juan Carlos Cavallo
Síndico


Eduardo Rubén Oliver
Presidente

CARSA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE AGOSTO DE 2021
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en Pesos)

	31/08/2021	31/08/2020		31/08/2021	31/08/2020
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo (Nota 5)	49.929.903	44.998.360	Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Deudas (Nota 14)	1.877.071.627	2.110.223.137
Activos Financieros a Valor Razonable (Nota 6)	72.352.453	255.068.596	Pasivos Financieros (Nota 15)	1.202.825.803	3.325.584.534
Créditos Comerciales (Nota 7)	3.257.974.798	3.597.543.338	Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 16)	249.888.625	684.142.677
Otros Créditos (Nota 8)	1.193.741.178	1.390.983.405	Cargas Fiscales (Nota 17)	506.297.317	1.886.711.222
Inventarios (Nota 9)	1.081.474.082	695.005.761	Provisiones (Nota 18)	49.258.045	67.300.298
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.655.472.414	5.983.599.460	TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.885.341.417	8.073.961.868
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos Comerciales (Nota 7)	436.880.444	300.488.371	Pasivos Financieros (Nota 15)	1.792.242.949	1.903.163.495
Otros Créditos (Nota 8)	13.335.021	23.156.530	Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 16)	157.830.467	-
Activo por Impuesto Diferido (Nota 10)	-	488.454.667	Cargas Fiscales (Nota 17)	1.351.711.074	311.210.234
Participaciones en Asociadas (Nota 11)	25.584.226	28.958.025	Pasivo por Impuesto Diferido (Nota 24)	12.874.506	-
Propiedades, Planta y Equipo (Nota 12)	2.610.427.252	3.670.059.849	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.314.658.996	2.214.373.729
Activos Intangibles (Nota 13)	24.530.464	47.833.778	TOTAL PASIVO	7.200.000.413	10.288.335.597
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3.110.757.407	4.558.951.220	PATRIMONIO NETO		
			Capital Suscrito	500.000	500.000
			Prima de Emisión	31.998.489	31.998.489
			Ajuste al Capital	967.402.720	967.402.720
			Reserva Legal	13.632.350	13.632.350
			Reserva Capital de Trabajo	3.264.157.779	3.264.157.779
			Reserva Especial	154.733.495	154.733.495
			Reserva por Revaluó	1.843.425.390	2.035.128.862
			Resultados No Asignados (Nota 27)	(4.709.620.815)	(6.213.338.612)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.766.229.821	10.542.550.680			

Las Notas 1 a 36 que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/11/2021JOSE DANIEL BENJOLIC
Presidente de la Comisión FiscalizadoraFirmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 08/11/2021LEISOLKI LITVIN & ASOCIADOS
C.P.C.E. Chaco - Matrícula 70.002MARTIN SANTIAGO GHIRARDOTTI
Socio
Candidato a Presidente U.R.A.
Matrícula N° 2748 - T° XIV - F° 2748 C.P.C.E. ChacoJOSE MARIA FRANCOHINO
Presidente

CARSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL EJERCICIO INICIADO EL 1º DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2021 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en Pesos)

	31/08/2021	31/08/2020
Ingresos Netos por Venta de Bienes	7.096.582.190	6.826.739.673
Costo de los Bienes Vendidos (Nota 20)	(4.404.072.088)	(4.467.593.079)
Resultado Bruto	2.692.510.102	2.359.146.594
Gastos de Comercialización y Administración (Nota 21)	(2.945.687.842)	(3.564.062.537)
Otros Ingresos y Egresos (Nota 22)	143.848.253	374.273.408
Gastos por Operaciones Financieras (Nota 21)	(383.128.162)	(812.461.264)
Ganancia por Posición Monetaria Neta	421.411.131	176.940.772
<u>Resultados Financieros</u>		
Diferencias de Cambio y de Cotización (Nota 23)	(59.891.917)	(31.048.488)
Ingresos Financieros (Nota 23)	2.178.029.507	1.130.737.401
Egresos Financieros (Nota 23)	720.230.823	(120.860.739)
Intereses por Arrendamientos	18.536.035	(22.683.943)
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	2.785.857.930	(510.018.796)
Impuesto a las Ganancias (Nota 24)	(1.282.140.133)	(159.992.453)
Resultado Integral del Ejercicio	1.503.717.797	(670.011.249)
Otros Resultados Integrales		
- Déficit por Revaluación	(191.703.472)	(170.989.439)
Total Resultado Integral del Ejercicio	1.312.014.325	(841.000.688)
Beneficio Básico por Acción (Nota 26):		
Resultado Integral del Ejercicio	1.312.014.325	(841.000.688)
Promedio Ponderado de Acciones Disponibles Ordinarias	500.000	500.000
Beneficio Básico/Diluido por Acción Ordinaria	2.624	(1.682)

Las Notas 1 a 36 que se acompañan son parte integrante de este estado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/2021

JOSÉ DANIEL BENJOLLO
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/11/2021
LISICKI, LUTVIN & ASOCIADOS
C.P.C.E. Chaco – Matrícula 70.002

MARTÍN SANTIAGO GHIRARDOTTI
Socio
Contador Público U.B.A.
Matrícula N° 2743 - T° XIV - P° 2743 C.P.C.E. Chaco

JOSE MARIA FRANCHINO
Presidente

FUHRMANN S.A.
Estados Contables Correspondientes al Ejercicio Económico N° 22 (veintidos) iniciado el 1 de Enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020,
presentados en forma comparativa

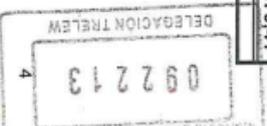
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

	PESOS		PESOS	
	al 31/12/2020	al 31/12/2019	al 31/12/2020	al 31/12/2019
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO	
Caja y Bancos (Nota 2 a)	\$ 149.334.781,45	\$ 72.725.982,94	PASIVO CORRIENTE	
Inversiones (Nota 2 b)	-	-	Deudas Comerciales (Nota 2 i)	\$ 98.458.758,26
Créditos por Ventas (Nota 2 c)	\$ 517.258.667,26	\$ 1.366.989.210,52	Deudas Bancarias y Financieras (nota 2 m)	\$ 233.581.461,56
Créditos Diversos (Nota 2 d)	\$ 54.623.979,32	\$ 61.306.810,18	Ds. Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 2 n)	\$ 6.837.107,99
Créditos Impositivos (Nota 2 e)	\$ 219.387.104,71	\$ 337.508.898,79	Cargas Fiscales (Nota 2 ñ)	\$ 18.866.253,71
Bienes de Cambio (Nota 2 f)	\$ 367.666.211,96	\$ 576.949.505,06	Otras Deudas (Nota 2 o)	\$ 358.704,28
Total Activo Corriente	\$ 1.308.270.744,70	\$ 2.415.480.407,49	Total Pasivo Corriente	\$ 358.102.285,80
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE	
Créditos Diversos (Nota 2 g)	\$ 120.058.023,49	\$ 95.753.776,11	Deudas Comerciales (nota 2 p)	\$ 486.293.596,87
Inversiones (Nota 2 h)	\$ 16.420.114,80	\$ 22.916.602,49	Otras Deudas (Nota 2 q)	\$ 4.000,00
Bienes de Uso (Anexo I - Nota 2 i)	\$ 451.590.027,82	\$ 451.510.302,42	Total Pasivo No Corriente	\$ 486.297.596,87
Activos Intangibles (Nota 2 j)	\$ 131.622.494,26	\$ 254.816.025,09		\$ 5.445,60
Otros Activos (Nota 2 k)	\$ 111.135.124,71	\$ 109.620.865,81		\$ 5.445,60
Total Activo No Corriente	\$ 830.815.785,08	\$ 934.617.571,92	TOTAL PASIVO	\$ 844.399.882,67
TOTAL ACTIVO	\$ 2.139.086.529,78	\$ 3.350.097.979,41	PATRIMONIO NETO	\$ 1.294.686.647,11
			S/ Estado de Evolución Patrimonio Neto	\$ 1.473.621.222,45
			TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	\$ 2.139.086.529,78

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.

Mario César Owen
Contador Público
Informe Profesional por separado P.C.E. - Ch. T°1 F°54°

S. José Guillermo Mario Pedro GALLIA
Presidente
FUHRMANN S.A.



FUHRMANN S.A.

Estados Contables correspondientes al Ejercicio Económico N° 22 (veintidós)
 Iniciado el 1 de Enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020, presentados en forma comparativa

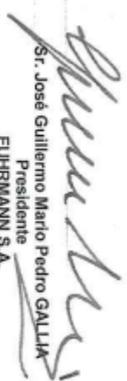
ESTADO DE RESULTADOS

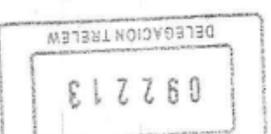
Conceptos que conforman el resultado	PESOS	
	Totales al 31/12/2020	Totales al 31/12/2019
Resultado de las Operaciones:		
Operaciones de Venta y servicios de lana y fibras especiales:		
Ingresos por ventas y servicios Industriales (nota 2 r)	\$ 2.028.096.210,73	\$ 4.078.781.244,96
(menos) Costo de los productos vendidos y servicios prestados (Anexo II)	\$ (1.750.459.192,07)	\$ (4.296.312.467,56)
Resultado Bruto actividad Industrial	\$ 277.637.018,66	\$ (217.531.222,60)
Operaciones de actividad Ganadera		
(más) Ingresos vinculados a la actividad Ganadera (nota 2 r)	\$ 50.077.652,34	\$ 34.638.380,23
Subtotal Ingresos actividad Ganadera	\$ 50.077.652,34	\$ 34.638.380,23
(más) Otros Ingresos (nota 2 s)	\$ 33.626.880,13	\$ 68.162.177,85
Subtotal otros Ingresos	\$ 33.626.880,13	\$ 68.162.177,85
(menos) Gastos de administración (Anexo IV)	\$ (186.189.995,17)	\$ (186.731.533,49)
(menos) Gastos de comercialización (Anexo IV)	\$ (242.250.158,93)	\$ (449.033.171,45)
(menos) Gastos vinculados actividad Ganadera (Anexo IV)	\$ (78.122.849,11)	\$ (91.558.529,89)
(menos) Resultados financieros y por tenencias (incluye RECPAM) (nota 2 t)	\$ 36.318.486,10	\$ 919.435.759,85
Resultado antes del Impuesto	\$ (108.902.965,97)	\$ 77.381.860,50
Impuestos a la Ganancias (menos) (nota 7)	\$ -	\$ (23.498.226,53)
Resultado del EJERCICIO (pérdida)	\$ (108.902.965,97)	\$ 53.883.633,97

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los Estados Contables.


Mario Cesar Owen
 Contador Público
 C.P.C.E. - Ch. T° F° S°

Informe Profesional por separado


 Sr. José Guillermo Mario Pedro GALLIA
 Presidente
 FUHRMANN S.A.



- 3 -

MORIXE HERMANOS S.A.C.I.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MAYO DE 2021****COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Nota 2.3)**

(expresado en pesos - Nota 2.2)

	Nota	31/05/2021	31/05/2020
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedades, planta y equipo	9	1.596.350.599	1.477.783.638
Activo por derecho de uso	2.1 y 10	64.678.954	124.382.602
Activos intangibles	11	30.993.266	24.329.801
Otros créditos	12	286.793.924	358.291.813
Total del activo no corriente		<u>1.978.816.743</u>	<u>1.984.787.854</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Otros créditos	12	763.324.346	396.596.376
Inventarios	13	1.937.213.205	1.319.472.179
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14	1.297.449.662	981.682.584
Efectivo y colocaciones a corto plazo	15	291.411.262	78.569.826
Total del activo corriente		<u>4.289.398.475</u>	<u>2.776.320.965</u>
Total de activo		<u>6.268.215.218</u>	<u>4.761.108.819</u>
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO (atribuible a los propietarios de la controladora)			
Capital Social		281.902.018	221.902.018
Ajuste del capital social		359.645.065	343.874.394
Prima de emisión		985.018.769	-
Reserva legal		21.657.878	21.287.024
Reserva facultativa		50.555.177	31.401.755
Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo		503.000.933	515.108.120
Resultados no asignados		189.551.227	19.524.276
Total del patrimonio neto (según estado respectivo)		<u>2.391.331.067</u>	<u>1.153.097.587</u>
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas y préstamos que devengan interés	16	987.783.161	826.364.884
Provisiones, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	77.560.384	123.914.765
Pasivo neto por impuesto diferido	8	355.698.242	262.545.870
Total del pasivo no corriente		<u>1.421.041.787</u>	<u>1.212.825.519</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Deudas y préstamos que devengan interés	16	823.695.230	1.074.973.417
Provisiones, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	1.632.147.134	1.320.212.296
Total del pasivo corriente		<u>2.455.842.364</u>	<u>2.395.185.713</u>
Total de pasivo		<u>3.876.884.151</u>	<u>3.608.011.232</u>
Total de patrimonio y pasivo		<u>6.268.215.218</u>	<u>4.761.108.819</u>

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2021
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 – Fo. 217

BLAS DONNADIO
Por Comisión fiscalizadora
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 138 – Fo. 186

MARIANO E. GRAZIANO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 348 – Fo. 204

ROMÁN E. MALCEÑO
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

MORIXE HERMANOS S.A.C.I.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2021
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.3)

(expresado en pesos - Nota 2.2)

	Nota	31/05/2021 (12 meses)	31/05/2020 (12 meses)
Ingresos de actividades ordinarias	-	8.478.986.664	6.744.507.460
Costo de venta de bienes	3	<u>(6.570.631.945)</u>	<u>(5.182.024.072)</u>
Resultado bruto		1.908.354.719	1.562.483.388
Otros ingresos operativos	4	5.524.140	8.671.134
Gastos de comercialización	5	(981.242.795)	(875.520.372)
Gastos de administración	5	(142.880.016)	(95.387.735)
Ganancia operativa		789.756.048	600.246.415
Costos financieros	6	(526.678.633)	(547.395.443)
Otros ingresos, neto	7	7.518.997	62.712.062
Ganancia neta del ejercicio antes del impuesto a las ganancias		270.596.412	115.563.034
Impuesto a las ganancias	8	(93.152.372)	(108.145.945)
Ganancia neta del ejercicio		177.444.040	7.417.089
Resultado neto integral total del ejercicio		177.444.040	7.417.089
Resultado por acción básico del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios del patrimonio de la controladora		<u>0,69</u>	<u>0,03</u>

Inicialado a los efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 09-08-2021
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 1 – Fo. 217

BLAS DONNADIO
Por Comisión fiscalizadora
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 138 – Fo. 186

MARIANO E. GRAZIANO
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. To. 348 – Fo. 204

ROMÁN E. MALCEÑIDO
Vicepresidente en ejercicio
de la Presidencia

NEA TEX S.A.**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2021**

(Notas 1 y 2)

	30.06.2021	30.06.2020		30.06.2021	30.06.2020
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Caja y bancos (Nota 3.1)	121,576,771.67	47,543,803.37	Deudas Comerciales (Nota 3.5)	764,715,439.74	802,540,154.19
Créditos por ventas (Nota 3.2)	328,236,076.39	302,263,570.93	Deudas Sociales (Nota 3.6)	94,133,741.86	84,770,258.18
Otros Créditos (Nota 3.3)	16,438,944.61	35,214,001.10	Deudas Fiscales (Nota 3.7)	67,740,156.51	6,119,036.23
Bienes de Cambio (Nota 3.4)	433,717,894.40	555,537,572.60	Deudas Bancarias y financieras (Nota 3.8)	245,105,272.87	46,107,400.97
Inversiones Corrientes (Anexo C)	321,096.03	61,324,521.47	Otros Pasivos (Nota 3.9)	39,031,003.93	19,693,276.74
Total del Activo Corriente	900,290,683.10	1,001,883,469.47	Total del Pasivo Corriente	1,210,725,614.91	959,230,126.31
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Bienes de Uso (Anexo A)	461,548,503.74	150,857,666.84	Deudas Comerciales (Nota 3.10)	-	138,370,810.74
Activos Intangibles (Anexo B)	11,486,956.30	11,486,956.29	Deudas Fiscales (Nota 3.11)	21,294,133.28	5,312,343.21
Total del Activo No Corriente	473,035,460.04	162,344,623.14	Deudas Bancarias y financieras (Nota 3.12)	-	7,236,914.94
			Total del Pasivo No Corriente	21,294,133.28	150,920,068.90
			TOTAL DEL PASIVO	1,232,019,748.19	1,110,150,195.20
			PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	141,306,394.95	54,077,897.41
TOTAL DEL ACTIVO	1,373,326,143.15	1,164,228,092.61	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,373,326,143.15	1,164,228,092.61

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Eduardo L. Muñoz Manni
Comedor Público (U.N.N.E.)
C.P.C.E. CORRIENTES
Tomo 05 - Folio 007 - Matrícula N° 1602
Ver informe profesional por separado

Alberto Carlos María
Presidente
Nea Tex S.A.

NEA TEX S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2021
 (Notas 1 y 2)

	30.06.2021	30.06.2020
	\$	\$
Ventas netas	3.300.611.744,90	1.174.004.017,11
Costo de venta (Anexo D)	(3.006.142.334,26)	(1.045.578.563,37)
Resultado bruto	294.469.410,64	128.425.453,74
Gastos de administración (Anexo F)	(153.916.335,80)	(27.131.910,63)
Gastos de comercialización (Anexo F)	(32.539.164,36)	(42.934.583,35)
Resultados financieros y por tenencia		
Generados por Activos (Nota 5)	98.082.349,53	57.638.384,56
Generados por Pasivos (Nota 5)	(436.744.297,82)	(108.801.036,41)
Otros ingresos y Egresos (Nota 6)	-	36.678.396,14
R.E.C.P.A.M. Neto	366.146.329,65	23.590.853,04
Resultado antes del impuesto a las ganancias	135.498.291,83	67.465.557,10
Impuesto a las ganancias	(48.269.794,29)	(18.697.801,70)
Resultado del ejercicio	87.228.497,54	48.767.755,39
Resultado por acción ordinaria		
Cantidad de acciones	30.000,00	30.000,00
Resultado por acción (Básico)	2.907,62	1.625,59

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Eduardo L. Muñoz Manni
 Contador Público (UNINEJ)
 C.P.C.E. CORRIENTES
 Tomo 05 - Folio 007 - Matrícula N° 1602
 Ver informe profesional por separado

Alberto Carlos María
 Presidente
 Nea Tex S.A.

Anexo 2

Cálculo de los indicadores del M-Score por empresa.

CARSA S.A

DSRI	Cuentas por Cobrar t1/ Ventas t1	\$ 3,257,974,798.00	\$ 7,096,582,190.00	0.46	0.87117578
	Cuentas por Cobrar t0/ Ventas t0	\$ 3,597,543,338.00	\$ 6,826,739,673.00	0.53	
GMI	(Ventas t0 - Costo Venta t0) / Ventas 0	\$ 6,826,739,673.00	\$ 4,467,593,079.00	0.35	0.91082194
	(Ventas t1 - Costo Venta t1) / Ventas 1	\$ 7,096,582,190.00	\$ 4,404,072,088.00	0.38	
AQI	1-((Activo Corrientes t1 + Bienes de uso t1)/Activos Totales t1)	1-((5655472414+2610427252)/8766229821)		0.06	0.67692544
	1-((Activo Corrientes t0 + Bienes de uso t0)/Activos Totales t0)	1-((5983599460+3670059849)/10542550680)		0.08	
SGI	Ventas t1	7096582190.00	1.03952729		
	Ventas t0	6826739673.00			
DEPI	Deprecion t0 / (Depreciacion t0 + Bs Uso t0)	\$ 246,175,969.00	\$ 3,670,059,849.00	0.06	1.05295658
	Deprecion t1 / (Depreciacion t1 + Bs Uso t1)	\$ 165,733,771.00	\$ 2,610,427,252.00	0.06	
SGAI	Gastos de Personal y otros gastos de explotación t1/ Ventas t1	\$ 2,945,687,842.00	\$ 7,096,582,190.00	0.50	
	Gastos de Personal y otros gastos de explotación t0/ Ventas t0	\$ 3,564,062,537.00	\$ 6,826,739,673.00	0.52	0.96197571
LVGI	Deudas a largo plazo t1 + Pasivo Corriente t1 / Activos Totales t1	\$ 7,200,000,413.00	\$ 8,766,229,821.00	0.82	
	Deudas a largo plazo t0 + Pasivo Corriente t0 / Activos Totales t0	\$ 10,288,335,597.00	\$ 10,542,550,680.00	0.98	0.84162813
TAITA	Resultado del ejercicio de operaciones continuas - Flujo de caja operativo	\$ 1,770,130,997.00	\$ 49,929,903.00		1720201094.00
	Activos Totales	\$ 8,766,229,821.00	\$ 8,766,229,821.00		8766229821.00

MORIXE HERMANOS SACI

DSRI	Cuentas por Cobrar t1/ Ventas t1	\$ 1,297,449,662.00	\$ 8,478,986,664.00	0.153019425	1.0513
	Cuentas por Cobrar t0/ Ventas t0	\$ 981,682,584.00	\$ 6,744,507,460.00	0.145552895	
GMI	(Ventas t0 - Costo Venta t0) / Ventas 0	\$ 6,744,507,460.00	\$ 5,182,024,072.00	0.231667531	1.0293
	(Ventas t1 - Costo Venta t1) / Ventas 1	\$ 8,478,986,664.00	\$ 6,570,631,945.00	0.225068725	
AQI	1-((Activo Corrientes t1 + Bienes de uso t1)/Activos Totales t1)	1-((4289398475+1596350599)/6268215218)		0.061016754	0.1581
	1-((Activo Corrientes t0 + Bienes de uso t0)/Activos Totales t0)	1-((12776320965+147778364)/4761108819)		0.385836485	
SGI	Ventas t1	\$ 8,478,986,664.00		1.2572	
	Ventas t0	\$ 6,744,507,460.00			
DEPI	Deprecion t0 / (Depreciacion t0 + Bs Uso t0)	\$ 25,495,252.00	\$ 1,477,783,638.00	0.016959762	0.7643
	Deprecion t1 / (Depreciacion t1 + Bs Uso t1)	\$ 36,227,946.00	\$ 1,596,350,599.00	0.02219063	
SGAI	Gastos de Personal y otros gastos de explotación t1/ Ventas t1	\$ 1,124,122,811.00	\$ 8,478,986,664.00	0.132577495	0.921
	Gastos de Personal y otros gastos de explotación t0/ Ventas t0	\$ 970,908,107.00	\$ 6,744,507,460.00	0.143955376	
LVGI	Deudas a largo plazo t1 + Pasivo Corriente t1 / Activos Totales t1	\$ 3,876,884,151.00	\$ 6,268,215,218.00	0.618498889	0.8162
	Deudas a largo plazo t0 + Pasivo Corriente t0 / Activos Totales t0	\$ 3,608,011,232.00	\$ 4,761,108,819.00	0.757809025	
TATA	Resultado del ejercicio de operaciones continuas - Flujo de caja operativo	\$ 1,833,556,111.00	\$ 291,411,262.00	\$ 1,542,144,849.00	0.246
	Activos Totales	\$ 6,268,215,218.00		\$ 6,268,215,218.00	

DSRI	Cuentas por Cobrar t1/ Ventas t1	\$ 517,258,667.26	\$ 2,028,096,210.73	0.26	0.76267899
	Cuentas por Cobrar t0/ Ventas t0	\$ 1,366,989,210.52	\$ 4,087,781,244.96	0.33	
GMI	(Ventas t0 - Costo Venta t0) / Ventas 0	\$ 217,531,222.60	\$ 4,087,781,244.96	0.95	1.09695279
	(Ventas t1 - Costo Venta t1) / Ventas 1	\$ 277,637,018.66	\$ 2,028,096,210.73	0.86	
AQI	1-((Activo Corrientes t1 + Bienes de uso t1)/Activos Totales t1)	1-((1308271744.7+451580027.82)/2139086529.78)		0.18	1.22940144
	1-((Activo Corrientes t0 + Bienes de uso t0)/Activos Totales t0)	1-((2415480407.49+451510302.42)/3350097979.41)		0.14	
SGL	Ventas t1				2028096210.73
	Ventas t0				4087781244.96
DEPI	Deprecion t0 / (Depreciacion t0 + Bs Uso t0)	\$ 181,340,186.22	\$ 632,850,488.64	0.29	0.9914754
	Deprecion t1 / (Depreciacion t1 + Bs Uso t1)	\$ 183,561,443.08	\$ 635,141,470.90	0.29	
SGAI	Gastos de Personal y otros gastos de explotación t1/ Ventas t1	\$ 428,440,154.10	\$ 2,028,096,210.73	0.21	
	Gastos de Personal y otros gastos de explotación t0/ Ventas t0	\$ 635,764,704.94	\$ 4,087,781,244.96	0.16	1.35829107
LVGI	Deudas a largo plazo t1 + Pasivo Corriente t1 / Activos Totales t1	\$ 844,399,882.67	\$ 2,139,086,529.78	0.39	
	Deudas a largo plazo t0 + Pasivo Corriente t0 / Activos Totales t0	\$ 1,876,476,756.96	\$ 3,350,097,979.41	0.56	0.70474845
TATA	Resultado del ejercicio de operaciones continuas - Flujo de caja operativo	\$ 950,168,458.90	\$ 149,334,781.45		800833677.45
	Activos Totales	\$ 2,139,086,529.78			2139086529.78

NEA TEX SA

Cuentas por Cobrar t1/ Ventas t1	\$ 328,236,076.39	\$	3,300,611,744.90	0.10	0.38625636
Cuentas por Cobrar t0/ Ventas t0	\$ 302,263,570.93	\$	1,174,004,017.11	0.26	
(Ventas t0 - Costo Venta t0) / Ventas 0	\$ 1,174,004,017.11	\$	1,045,578,563.37	0.11	1.22612791
(Ventas t1 - Costo Venta t1) / Ventas 1	\$ 3,300,611,744.90	\$	3,006,142,334.26	0.09	
1-((Activo Corrientes t1 + Bienes de uso t1)/Activos Totales t1)	1-((900290683.1+461548503.74)/1373326143.15)			0.008364	0.84774334
1-((Activo Corrientes t0 + Bienes de uso t0)/Activos Totales t0)	1-((1001883469.47+150857666.84)/1164228092.61)			0.009867	
Ventas t1					
Ventas t0					
Deprecion t0 / (Depreciacion t0 + Bs Uso t0)	\$ 3,638,025.82	\$	150,857,666.84	0.02	1.71079954
Deprecion t1 / (Depreciacion t1 + Bs Uso t1)	\$ 6,441,497.62	\$	461,548,503.74	0.01	
Gastos de Personal y otros gastos de explotación t1/ Ventas t1	\$ 186,455,500.16	\$	3,300,611,744.90	0.02	
Gastos de Personal y otros gastos de explotación t0/ Ventas t0	\$ 70,066,493.98	\$	1,174,004,017.11	0.06	0.35569286
Deudas a largo plazo t1 + Pasivo Corriente t1 / Activos Totales t1	\$ 1,232,019,748.19	\$	1,373,326,143.15	0.90	
Deudas a largo plazo t0 + Pasivo Corriente t0 / Activos Totales t0	\$ 1,110,150,195.20	\$	1,164,228,092.61	0.95	0.94080652
Resultado del ejercicio de operaciones continuas - Flujo de caja operativo	-\$ 310,434,931.81	\$	121,576,771.67	-432011703.48	
Activos Totales	\$ 1,373,326,143.15			1373326143.15	-0.31457328

AUTOMOTORES PAMPEANOS

DSRI	Cuentas por Cobrar t1/ Ventas t1	\$ 71,519,410.00	\$ 1,518,901,027.00	0.05	
	Cuentas por Cobrar t0/ Ventas t0	\$ 88,540,279.00	\$ 946,472,403.00	0.09	0.50334008
GMI	(Ventas t0 - Costo Venta t0) / Ventas 0	\$ 946,472,403.00	\$ 839,210,770.00	0.11	
	(Ventas t1 - Costo Venta t1) / Ventas 1	\$ 1,518,901,027.00	\$ 1,217,666,595.00	0.20	0.57142773
AQI	1-((Activo Corrientes t1 + Bienes de uso t1)/Activos Totales t1)	1-(213174474+73314386)/367460246)		0.220354	
	1-((Activo Corrientes t0 + Bienes de uso t0)/Activos Totales t0)	1-(251633961+19630782)/372174405)		0.271135	0.8127088
SGI	Ventas t1				1518901027.00
	Ventas t0				946472403.00
DEPI	Deprecion t0 / (Depreciacion t0 + Bs Uso t0)	\$ 3,181,691.00	\$ 19,630,782.00	0.14	
	Deprecion t1 / (Depreciacion t1 + Bs Uso t1)	\$ 2,892,792.00	\$ 73,314,386.00	0.04	3.67421278
SGAI	Gastos de Personal y otros gastos de explotación t1/ Ventas t1	\$ 187,251,993.00	\$ 1,518,901,027.00	0.07	
	Gastos de Personal y otros gastos de explotación t0/ Ventas t0	\$ 112,125,533.00	\$ 946,472,403.00	0.12	0.62312974
LVGI	Deudas a largo plazo t1 + Pasivo Corriente t1 / Activos Totales t1	\$ 173,788,543.00	\$ 367,460,246.00	0.47	
	Deudas a largo plazo t0 + Pasivo Corriente t0 / Activos Totales t0	\$ 210,676,737.00	\$ 372,174,405.00	0.57	0.83548893
TATA	Resultado del ejercicio de operaciones continuas - Flujo de caja operativo	\$ 39,385,931.00	\$ 30,514,616.00		8871315.00
	Activos Totales	\$ 367,460,246.00			367460246.00
					0.02414224