

Universidad Siglo 21
Decanato de Administración y Management



Contador Público

Trabajo Final de Graduación
Reporte de Caso

**“Estudio y análisis de la situación económica y financiera de Mirgor
S.A.C.I.F.I.A.”**

Apellido y nombre: Di Donato Daniela

Legajo: VCPB047326

DNI: 39.499.318

Docente TFG: Vanesa Muñoz

Buenos Aires, junio de 2025

RESUMEN

El presente Trabajo Final de Grado propone el análisis de los estados financieros del período 2024 de Mirgor S.A.C.I.F.I.A., empresa dedicada a la manufactura de acondicionadores de aire para el sector automotriz, negocios agropecuarios e inversora en sociedades. Se realizó una investigación del contexto en donde se encuentra la empresa a través del Análisis FODA y PESTEL, como así también un análisis económico y financiero utilizando un instrumental de ratios y encontrando que la empresa tiene problemas de rentabilidad neta. La causa más representativa es la sensibilidad a la variación del tipo de cambio ya que los costos asociados a la producción se encuentran en moneda extranjera. Por lo expuesto anteriormente, se propone a la entidad la adopción de un plan de implementación basado en la celebración de contratos de futuros para lograr la estabilización del tipo de cambio protegiendo así el margen neto futuro de la Sociedad.

Palabras claves: análisis, rentabilidad, inflación, tipo de cambio

ABSTRACT

This Final Degree Project proposes the analysis of Mirgor S.A.C.I.F.I.A. financial statements for the 2024 period. This company is dedicated to the manufacture of air conditioners for the automotive industry, agricultural businesses, and investor in companies. An investigation of the company's context was performed through SWOT and PESTEL analysis, as well as an economic and financial study using ratio tools, finding that the company has net profitability issues. The main cause is the exchange rate since the costs associated with the production process are in foreign currency. Based on the previous, the implementation plan is based on futures contracts to target and stabilize the exchange rate, pursuing a positive net earning for future periods.

Keywords: *analysis, profitability, inflation, exchange rate*

ÍNDICE

| | |
|---|----|
| INTRODUCCIÓN..... | 3 |
| Marco de referencia institucional | 3 |
| Antecedentes relevantes..... | 5 |
| Problema de investigación | 6 |
| Objetivos..... | 6 |
| Justificación, importancia y viabilidad de la investigación | 7 |
| Análisis de situación | 8 |
| Análisis de Contexto | 8 |
| Análisis de situación organizacional | 9 |
| Descripción de la situación..... | 12 |
| Análisis específicos según el perfil profesional..... | 12 |
| MARCO TEÓRICO | 14 |
| Situación financiera a corto plazo..... | 15 |
| Situación financiera a largo plazo..... | 16 |
| Situación económica | 16 |
| DIAGNÓSTICO | 17 |
| Conclusión diagnóstica | 20 |
| PLAN DE IMPLEMENTACIÓN | 21 |
| CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES | 24 |
| ANEXOS | 29 |

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como principal objetivo el análisis financiero y económico integral de la empresa Mirgor S.A.C.I.F.I.A. (en adelante, “Mirgor” o la “Sociedad”) dentro del contexto económico, social y financiero en el que se encuentra al momento de emitir sus estados financieros consolidados de fecha 31 de diciembre de 2024. Mirgor es una sociedad que tiene como actividad principal la manufactura de acondicionadores de aire para el sector automotriz, negocios agropecuarios y es inversora en sociedades.

La Sociedad presenta sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Contables Profesionales argentinas, las leyes vigentes en Tierra del Fuego en donde se encuentra su domicilio legal, de acuerdo con la Ley General de Sociedades y con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores, de conformidad con las NIIF.

Marco de referencia institucional

Mirgor S.A.C.I.F.I.A., como sus siglas de la razón social indican, es una sociedad anónima, comercial, industrial, financiera, inmobiliaria y agropecuaria que fue fundada en el año 1983 en nuestro país. Con una trayectoria de más de 40 años, diversificó sus actividades a partir de las necesidades de sus clientes en ocho unidades de negocio: manufactura, *retail*, *supply chain*, distribución, innovación, agro, servicios y global.

Posee sedes en República Dominicana, Uruguay, Paraguay y Argentina. Su sede administrativa, centro logístico y área de explotación agropecuaria se encuentran en Buenos Aires mientras que su planta industrial está situada en Tierra del Fuego.

Su misión es liderar la transformación de la industria local y regional, buscan posicionarse como los impulsores argentinos de la innovación tecnológica. Su visión es construir vínculos de confianza y relaciones a largo plazo con sus clientes, proveedores y socios. Su cultura se basa en cuatro ejes fundamentales: transparencia, versatilidad, conciencia y respeto por las personas, y eficiencia.

Los accionistas son Il Tevere S.A. que posee el 48% del capital social y el 52% restante se encuentra en cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, dividido entre: el Fondo de Garantía de Sustentabilidad del ANSES con un 22% e inversores individuales con una participación del 30%. Por otro lado, es controlante de ocho compañías como Famar Fueguina S.A., Mirgor Agro S.A.U., entre otras.

Según los estados financieros consolidados publicados, Mirgor ha tenido una facturación anual de millones de \$1.729.450. Respecto a cantidad de colaboradores, se estima que ya superan los 3.500 personas sólo en Argentina, de acuerdo con lo publicado en la revista Forbes Argentina a finales del año 2021.

Por un lado, empresas como Samsung, Toyota, Ford, Fiat, General Motors y Mercedes Benz son socios estratégicos de Mirgor ya sea fabricando sus productos o brindando insumos y/o servicios clave para el desarrollo de su negocio. Por otro lado, existen empresas competidoras como Newsan, dedicada a la producción y comercialización de electrodomésticos, telefonía móvil, electrónica y productos de tecnología. BGH es otra empresa nacional que compite con Mirgor ofreciendo soluciones tecnológicas en áreas como climatización, energía, telecomunicaciones y tecnología.

A través de su fundación, Mirgor trabaja en el constante desarrollo integral tanto de sus colaboradores como de la comunidad en donde está inserta. Dicha fundación tiene cuatro ejes centrales de trabajo: educación, salud, desarrollo habitacional y cultura.

Mirgor posee un área de Sostenibilidad que sigue los lineamientos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, coordinando y llevando a cabo las acciones necesarias para cumplir con las metas. La compañía produce de manera sustentable y está en la búsqueda constante de soluciones innovadoras para prevenir y mitigar los impactos que pueda generar la actividad en el medio ambiente.

Al ser consultado por sus proyectos de expansión, el CEO de la empresa José Luis Alonso afirma: “Vemos mucha potencialidad en Centroamérica: Guatemala o El Salvador están creciendo muchísimo de forma sostenida” (Revista Forbes, 2024). Además, está en etapa de aprobación y actividad preliminar la construcción de un puerto en Tierra del Fuego, que les permitirá conectar con el mundo por vías marítimas.

Antecedentes relevantes

Para contextualizar el presente trabajo, se presentan antecedentes relacionados tanto con el tema propuesto y similitudes entre las actividades de las empresas.

Masip Daniela (2023) en su Trabajo Final de Grado (TFG) titulado “Establecer un diseño de análisis financiero a corto plazo que determine el punto óptimo de liquidez en la empresa Newsan S.A.” de la Universidad Siglo 21, analiza la situación financiera a corto plazo de la empresa antes mencionada, proponiendo un plan de implementación basado en la colocación del excedente de liquidez en una opción financiera dado el contexto inflacionario a fin de evitar la devaluación de la moneda local.

En tanto Cintia (2023) en su TFG, desarrolla una investigación de la estructura financiera de corto plazo de Ternium Argentina S.A. para lograr que el exceso de liquidez sea utilizado en hacer más eficientes los recursos de la empresa, lo que tendrá un impacto directo de mejora en el resultado del ejercicio.

Por último, Andrés (2020) en su trabajo final estudia el capital a corto plazo de la empresa Les Machines S.A.. Menciona que la misma resuelve sus necesidades financieras de manera interna o a través de aportes de capital de sus propietarios. Plantea como alternativa la búsqueda de financiación externa que ayudará a modificar los plazos cortos de necesidades financieras y transformarlos en necesidades de mediano plazo.

Problema de investigación

El eje principal de este trabajo es conocer la situación económica y financiera de Mirgor mediante el estudio de su estructura patrimonial.

A partir del punto anterior, surgen los siguientes interrogantes: ¿Cuál es la situación financiera y económica de corto y largo plazo de Mirgor? ¿Cuál es la situación actual respecto a la rentabilidad económica de la empresa? ¿Es posible sostener la estabilidad económica y financiera de una empresa de tal magnitud en Argentina a través del tiempo?

Para responder a estos interrogantes, se llevará a cabo un análisis de manera integral de la situación financiera de la empresa tanto a corto como a largo plazo, considerando cuestiones referidas a la liquidez, riesgo, endeudamiento y rentabilidad.

Es importante conocer y comprender cómo la situación política y económica del país afecta a las grandes empresas como Mirgor y sus ratios financieros, que tendrán un gran impacto a la hora de tomar decisiones y definir el rumbo del negocio.

Objetivos

El objetivo general del presente trabajo es conocer y analizar la situación financiera y económica de la empresa Mirgor S.A.C.I.F.I.A. al 31 de diciembre de 2024,

a partir del estudio de sus estados financieros consolidados comparativos y del contexto macroeconómico vigente.

Con respecto a los objetivos específicos que guiarán este trabajo, podemos mencionar los siguientes:

1. Determinar la situación financiera de la compañía en el corto y largo plazo partiendo del análisis de sus estados financieros y considerando los indicadores más relevantes.
2. Analizar la situación económica de la organización contemplando el contexto político-económico del país.
3. Identificar posibles problemas de liquidez, rentabilidad o riesgos que puedan amenazar la continuidad de la empresa.
4. Diseñar un plan de implementación que permita abordar el problema detectado o punto de mejora encontrado.

Justificación, importancia y viabilidad de la investigación

El desarrollo de este trabajo de investigación tendrá como principal objetivo el análisis y entendimiento de la situación financiera de la empresa Mirgor.

Los estados financieros por sí solos no pueden darnos información acerca de la situación financiera de una empresa. Se requiere un análisis numérico que tenga concordancia y considere el impacto de los factores externos a la empresa como lo pueden ser: la situación del país a nivel económico, hechos políticos relevantes y el contexto inflacionario que afecta tanto a la empresa como a la comunidad.

Con relación a la viabilidad en la realización del trabajo, se posee la información necesaria base para llevar a cabo la investigación, los conocimientos teóricos aprendidos, el tiempo necesario para realizar el análisis y la capacidad analítica para arribar a

conclusiones, dando como resultado un plan de implementación que será la vía de resolución del problema planteado.

Análisis de situación

Análisis de Contexto

Para realizar este estudio tendremos en cuenta un análisis de contexto externo a través de la utilización de la herramienta PESTEL.

Análisis PESTEL

| Factor | Detalle |
|-----------|---|
| Político | <p>Javier Milei asume como nuevo presidente de Argentina en 2023</p> <p>Ley Bases aprobada en 2024 declara la emergencia pública, económica, energética, administrativa, entre otras.</p> <p>Desregulación de controles de precios y subsidios.</p> <p>Se eliminan y transforman organismos públicos</p> <p>Privatización de empresas estatales</p> <p>Incentivo a la inversión mediante el otorgamiento de beneficios fiscales a empresas tanto nacionales como internacionales.</p> |
| Económico | <p>Inflación acumulada: 211,4% en 2023 vs 117,8% en 2024</p> <p>Variación anual del PBI de -1,6% en 2023 y en el 2024 una variación interanual de un 2,1%</p> <p>Año 2023: pérdida de poder adquisitivo de la moneda e incremento de la pobreza.</p> <p>Año 2024: desaceleración de la inflación dada la política de emisión monetaria cero, logro del equilibrio fiscal, superávit primario y financiero en el corto plazo.</p> |

| | |
|-------------|--|
| | <p>Menor brecha entre el dólar oficial y el contado con liquidación debido a la devaluación del 54% aplicada por el gobierno.</p> <p>Devaluación de tipo mensual para lograr la apreciación de la moneda nacional en un 40%, lo que llevó a ser la moneda más apreciada en 2024 y mostró un nivel económico más estable.</p> |
| Social | <p>Canasta básica total pasó de 225,1% en 2023 a un 106,6% en 2024.</p> <p>Índice de pobreza pasó de 41,7% en 2023 a un 38,1% en 2024.</p> <p>Nivel de indigencia pasó de 11,9% en 2023 a un 8,2% en 2024.</p> <p>Índice de desocupación pasó de 6,2% en 2023 a un 6,4% en 2024.</p> <p>La tasa de empleo sufrió una caída en comparativa al año 2023, iniciando en 57,9% y terminando en un 45,7% en 2024.</p> <p>Movilizaciones tanto de la Confederación General del Trabajo y el Polo Obrero, como de las universidades públicas como consecuencia de la implementación de la Ley Bases.</p> |
| Tecnológico | Desfinanciamiento al CONICET |
| Ecológico | La Ley Bases tiene como objetivo mejorar las prácticas de exploración, explotación y/o transporte de hidrocarburos; eliminando organismos reguladores y aumentando la imposibilidad del Estado de regular la actividad, con la finalidad de atraer inversores, pero sin el foco puesto en la explotación responsable y cuidado del medio ambiente. |
| Legal | Aprobación de la Ley Bases y su constitucionalidad. |

Fuente: elaboración propia

Análisis de situación organizacional

A continuación, se desarrollará el análisis organizacional utilizando las herramientas de las 5 fuerzas competitivas de Porter y el FODA.

Análisis de 5 fuerzas competitivas de Porter

Cientes: fuerza moderada con respecto a la industria automotriz porque sus clientes, como Toyota, tienen mayor poder de negociación. Otros clientes son Samsung, Volkswagen, entre otros.

Proveedores: Fuerza moderada a alta ya que los productos que necesita la empresa provienen tanto de proveedores nacionales como internacionales. Algunos de ellos son: MediaTek y Ternium.

Competidores: Amenaza alta ya que compite en precio e innovación con otras grandes empresas como BGH y Newsan.

Sustitutos: la fuerza es moderada. Apple es un ejemplo de sustitutos si decide lanzar la producción en nuestro país.

Participantes: la fuerza es baja a moderada ya que dedicarse a todas las unidades de negocio como lo hace Mirgor, requiere de una gran inversión de capital. Posibles participantes deberían ser empresas de capital extranjero como Tesla o Xiaomi.

Análisis FODA

| | |
|---------------|--|
| Fortalezas | <p>Empresa con más de 40 años de trayectoria en el mercado.</p> <p>Confiabilidad entre la comunidad y Mirgor.</p> <p>Vínculo de confianza con sus clientes, proveedores y socios.</p> <p>Diversificación de sus unidades de negocio.</p> <p>Capacidad de innovación.</p> |
| Oportunidades | <p>Detectan una necesidad en la comunidad y expanden su negocio para satisfacerla.</p> <p>Expansión a otros países de Latinoamérica.</p> |

| | |
|--|--|
| | Incentivo gubernamental para la producción local y libre comercio. |
| | Consumo en aumento, dada la estabilidad económica, de elementos electrónicos, electrodomésticos y telefonía celular. |
| | Crecimiento del mercado de vehículos eléctricos y aumento también de ventas en vehículos a hidrocarburos. |

| | |
|-------------|---|
| Debilidades | Impuestos a importaciones y exportaciones. |
| | Altos costos de producción que ponen en riesgo la rentabilidad. |
| | Dependencia de políticas de promoción industrial y tributaria en Argentina, al ser un país con las políticas económicas cambiantes. |
| | Poco espacio de negociación con sus principales clientes. |
| | No tiene presencia a nivel mundial, sólo en Latinoamérica. |
| | Rotación de personal. |

| | |
|----------|--|
| Amenazas | Competidores extranjeros con tecnología más avanzada. |
| | Inflación. |
| | Situación política-económica del país y/o cambio de leyes. |
| | Crisis del mercado regional. |

Fuente: elaboración propia

Mirgor deberá aprovechar sus vínculos de confianza junto a su capacidad de innovación para incorporar tecnología en sus productos, logrando una ventaja competitiva en el mercado. Además, los contratos en dólares con empresas internacionales benefician a la economía de la empresa para hacer frente a sus deudas tanto en moneda local como en dólares. La estabilidad económica del país junto al aumento del consumo, alienta al consumidor a las compras online y, consecuentemente, el sector de *retail* crece.

La compañía tiene posibilidades de expansión a otros países de Latinoamérica, por lo que, si logra captar el mercado en su totalidad, podrá expandirse al resto del mundo.

Descripción de la situación

El punto más significativo que afecta a Mirgor es la inflación. Esto atraviesa de forma transversal a la organización partiendo desde elevados costos de producción hasta los ajustes por inflación en los sueldos que abonan. El incremento generalizado de los precios tiene como consecuencia un cambio en el consumo de la sociedad, generando un bajo nivel de ventas en la empresa y disminuyendo su resultado neto.

Con respecto al análisis organizacional, se denota una fuerte estructura y presencia empresarial. Esto se puede ver reflejado en los socios estratégicos de Mirgor como los países en donde opera.

Análisis específicos según el perfil profesional

El siguiente análisis se hará teniendo en cuenta el perfil financiero desde el lado profesional del Contador Público y basándonos en el Estado de Situación Patrimonial (Anexo 1) y el Estado de Resultados (Anexo 2) publicados a diciembre 2024 de Mirgor S.A.C.I.F.I.A., comparativo al año inmediato anterior. Para poder llevar adelante el análisis horizontal (Anexos 5 y 6), se incluyeron tanto el Estado de Situación Patrimonial como el Estado de Resultados del año 2022 en moneda homogénea para que los tres años sean comparables.

Partiendo de la información brindada por el Estado de Situación Patrimonial y teniendo en cuenta el análisis horizontal, se observa que el Activo disminuye en un 26% debido a una reducción en efectivo y colocaciones a corto plazo como así también en otros activos financieros. Desde el lado del Pasivo, las variaciones más significativas se observan en pasivos por arrendamientos con una disminución del 58%, un aumento de deudas y préstamos por un 319% y la disminución de cuentas por pagar en un 54%. Por

último, en el Patrimonio se puede observar un aumento del 181% con respecto al año anterior, dado el mismo por una disminución en las reservas, pero compensado con el aumento de resultados no asignados y la parte del patrimonio que es atribuible a los propietarios de la controladora.

Por el lado del Estado de Resultados, podemos determinar que los ingresos por actividades ordinarias cayeron en un 29% como lo hizo también el beneficio de promoción industrial, en un 44%. Los gastos de administración y comercialización reflejan una caída del 23% y 38%, respectivamente; como así también lo hicieron los costos de ventas en un 26%. Otros ingresos y gastos operativos muestran una mejora notable pasando de \$-572.660 a \$419.290 en tan sólo un año. Por otro lado, los costos financieros se incrementaron en un 357%.

Desde el análisis vertical (Anexos 3 y 4), el Activo Corriente representa un 70% del total del Activo lo que hace suponer que la empresa no tendrá problemas de liquidez en el corto o mediano plazo. Esto se comprueba a través del ratio de liquidez que, para el 2024, arroja 1. Esto significa que, si al 31 de diciembre del 2024 Mirgor tuviese que cancelar todo su Pasivo Corriente, esto sería posible gracias a la paridad de los porcentajes de ambos rubros.

Respecto a la Rentabilidad del Activo, la razón arroja 0,42 para 2024 que es alta comparado al resultado obtenido en 2023 de -0,62 (debido al resultado del ejercicio negativo). La Rentabilidad del Patrimonio Neto para el año 2024 arrojó 0,62; un ratio mayor a la Rentabilidad del Activo. El efecto palanca generado es de 1,47 que nos indica que la rentabilidad que producen los bienes es superior al costo del financiamiento para adquirir esos bienes. La empresa estaría en una posición de ganancia empleando recursos de terceros.

MARCO TEÓRICO

El análisis de estados financieros es una herramienta de decisión y de control que utilizan las empresas para la toma de decisiones, para identificar riesgos y oportunidades como así también para la planificación y control. Esta información es utilizada por usuarios internos y externos, a fin de tener un panorama general actual de la empresa como también de tendencia (Lamattina 2014).

La planeación financiera inicia con proyectos financieros a largo plazo pero que, a su vez, formulan planes y presupuestos a corto plazo. Los planes financieros a largo plazo reciben el apoyo de presupuestos anuales, en donde se tienen en cuenta desembolsos, actividades de investigación y desarrollo, conclusión de proyectos existentes, adquisiciones, entre otras. Las empresas que poseen incertidumbre operativa utilizan horizontes de planeación cortos y especifican el efecto anticipado de las acciones a tomar. (Gitman y Zutter 2012, p.118).

En el análisis vertical y horizontal de los estados financieros se pueden establecer relaciones entre dos valores comparables representados matemáticamente por un cociente denominado “ratio” (Lamattina 2014). Los ratios de liquidez, actividad y endeudamiento miden el riesgo mientras que los de rentabilidad miden el rendimiento de la empresa. (Gitman y Zutter 2012, p.65).

Según el artículo de investigación “Estrés financiero en el sector manufacturero de Ecuador” (2020) la inestabilidad política, restricciones e ineficiencias burocráticas y de recursos generan lo que se llama “Estrés Financiero”.

“Para Alaka et al. (2018), bancarrota, insolvencia y estrés financieros son diferentes, todos son sinónimos de falla de la firma. [...] Sun et al. (2014) definen el estrés

financiero como “la situación en la cual la empresa tiene cierto tipo de dificultad financiera”” (Estrés financiero en el sector manufacturero de Ecuador, 2020, pág.4)

En nuestro caso, la situación política y económica argentina contribuye a lo que el artículo llama “estrés financiero” y las razones de corto y largo plazo como así también las de situación económica, ayudarán a determinar qué tipo de dificultad financiera atraviesa la empresa. A continuación, encontraremos las definiciones de cada ratio según la perspectiva financiera y su correspondiente fórmula de cálculo en el Anexo N°7.

Situación financiera a corto plazo

El análisis financiero de corto plazo refiere a las decisiones que afectan a activos y pasivos corrientes; y aunque pueden modificarse sobre la marcha del negocio, será de vital utilidad que sean certeras para lograr proyectos a largo plazo y evitar futuros problemas financieros (Lamattina 2014, pág.145). Debajo se detallan los principales ratios de corto plazo que son de utilidad para detectar problemas de liquidez:

| Ratios | Definición |
|---|---|
| Liquidez Corriente | Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. |
| Liquidez seca | Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, excluyendo al Inventario de su cálculo. |
| Antigüedad de bienes de cambio | Cantidad de días promedio que los bienes de cambio permanecen en stock. |
| Antigüedad de créditos por venta | Tiempo promedio en días entre que se realiza la venta y se cobra. |
| Plazo de cobranza de las ventas | Tiempo promedio en días en que se cobran las ventas. |
| Ciclo operativo bruto | Tiempo promedio en días desde que se compran los bienes de cambio hasta que las ventas son cobradas. |
| Antigüedad de proveedores | Tiempo promedio en días que se demora la empresa en pagar las compras a crédito. |
| Plazo de pago de las compras | Tiempo promedio en días que transcurre entre que se efectúa una compra y ésta es abonada. |
| Ciclo operativo neto | Tiempo promedio en días que transcurre entre el pago de las compras y la cobranza de las ventas. |
| Plazo de realización de activos corrientes | Tiempo que demora el activo corriente en convertirse en efectivo. |
| Plazo de exigibilidad de pasivos corrientes | Tiempo que demora el pasivo corriente en ser exigible. |
| Liquidez necesaria | Liquidez mínima que necesita la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. |

Fuente: elaboración propia

Situación financiera a largo plazo

Se refiere al análisis patrimonial de largo plazo porque afectan a activos y pasivos no corrientes, tomando en cuenta el efecto que produjeron o pudieran producir las decisiones sobre inversiones o financiamiento (Lamattina 2014, pag.104). Debajo se detallan los ratios de mayor relevancia respecto a este punto:

| Ratios | Definición |
|-----------------------------------|--|
| Endeudamiento | Indica cuántos pesos de terceros se emplearon por cada peso aportado por los dueños. |
| Inmovilización | Indica la parte de los activos que se estima realizar a largo plazo. |
| Financiación de la inmovilización | Indica la proporción del activo no corriente financiada por el patrimonio de la empresa. |

Fuente: elaboración propia

Situación económica

El análisis económico profundiza en los resultados obtenidos por la empresa respecto a los recursos que posee, la rentabilidad, y el riesgo asociado (Lamattina 2014, pag.203). No sólo se deben tener en cuenta las variables extraídas de los estados financieros, sino que también debe considerarse la situación de la empresa en el contexto económico a la fecha del armado de los indicadores, como por ejemplo inflación, variaciones de tasa de interés, variaciones de tipo de cambio, riesgo país, entre otras.

Debajo se detallan los ratios más relevantes junto a su definición:

| Ratios | Definición |
|----------------------------------|--|
| Rentabilidad del activo | Indica la eficiencia en la gestión de los activos. |
| Margen de seguridad | Indica el porcentaje de las ventas excedentes al punto de equilibrio sin caer en zona de pérdidas. |
| Rotación del activo | Mide la habilidad de la empresa para generar ventas o ingresos por la utilización de los activos. |
| Rentabilidad del patrimonio neto | Indica la administración de los recursos propios de la empresa para generar ganancias. |

Fuente: elaboración propia

El análisis financiero estudia la realidad financiera de la empresa. Se obtiene información al aplicar un instrumental técnico sobre los estados financieros, buscando interpretar los resultados respecto a la estructura patrimonial, la capacidad de pago, el funcionamiento integral, entre otros.

El análisis económico enfoca su objeto de estudio sobre el estado de resultados. Busca principalmente conocer la rentabilidad de la empresa a un momento determinado, teniendo en cuenta la capacidad del capital de generar ingresos como así también los costos.

DIAGNÓSTICO

A partir de los estados financieros consolidados de Mirgor S.A.C.I.F.I.A. y aplicando el instrumental financiero antes descripto, a continuación, se detallará el análisis realizado de los ratios a corto y largo plazo, como así también los referidos a la situación económica de la empresa con las variaciones más significativas de cada aspecto.

Situación Financiera de Corto Plazo

| Ratios | 2024 | 2023 | Variación porcentual |
|---|-------------|-------------|-----------------------------|
| Liquidez Corriente | 1,00 | 0,91 | 8% |
| Liquidez seca | 0,60 | 0,51 | 15% |
| Antigüedad de bienes de cambio | 122 | 96 | 27% |
| Plazo de cobranza de las ventas | 37 | 33 | 13% |
| Ciclo operativo bruto | 85 | 63 | 33% |
| Plazo de pago de las compras | 266 | 161 | 65% |
| Ciclo operativo neto | -181 | -98 | 85% |
| Plazo de realización de activos corrientes | 34 | 25 | 36% |
| Plazo de exigibilidad de pasivos corrientes | 105 | 79 | 34% |
| Liquidez necesaria | 0,32 | 0,32 | 0% |

Fuente: elaboración propia

Situación Financiera de Largo Plazo

| Ratios | 2024 | 2023 | Variación porcentual |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------|
| Endeudamiento | 3,16 | 14,81 | -368% |
| Inmovilización | 0,30 | 0,21 | 42% |
| Financiación de la inmovilización | 0,80 | 0,30 | 167% |

Fuente: elaboración propia

Situación económica

| Ratios | 2024 | 2023 | Variación porcentual |
|----------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------|
| Rentabilidad del activo | 0,42 | -0,62 | 247% |
| Margen de seguridad | 11,07 | 11,80 | -1% |
| Rotación del activo | 1,06 | 1,48 | -39% |
| Rentabilidad del patrimonio neto | 0,64 | -3,15 | 592% |

Fuente: elaboración propia

La liquidez corriente es 1, manteniendo cierta mejora respecto al 2023, representando un riesgo y toma de acción inmediata para la empresa. Según lo mencionado por Lamattina (2014), este ratio debe estar entre 1,5 a 2. Si comparamos la liquidez corriente con la liquidez necesaria, esta última sin variación entre 2023 y 2024, podemos afirmar que la liquidez corriente es suficiente para cubrir el desfase entre la velocidad del flujo de ingresos y egresos.

El ciclo operativo bruto denota un desmejoramiento de un 33% dado en su mayoría por el aumento de la antigüedad de inventarios que pasó de 96 días en 2023 a 122 días en 2024.

El plazo de pago de las compras aumentó de 161 días en 2023 a 266 días en 2024, esto tiene un impacto positivo en la empresa. Un factor que puede explicar esta variación es la estabilidad económica del país en donde las empresas alargan los períodos de cobranza debido a la inflación estable.

El ratio de endeudamiento ha bajado en 2024 a un 3,18. Esto puede explicarse por un mayor patrimonio neto total gracias al resultado positivo del año bajo análisis. Además, las deudas comerciales han mejorado en términos comparativos y aumentaron en cuatro puntos las deudas y préstamos que devengan interés.

La inmovilización del activo aumentó en un 42% entre ambos períodos analizados, respaldado por el aumento de un 67% de Otros Activos y un 71% por el activo por impuesto diferido. La financiación de la inmovilización tuvo su consecuente impacto y registró una suba de 0,30 en 2023 a 0,80 en 2024. El activo no corriente no denotó grandes cambios de un año a otro, pero sí lo hizo el patrimonio neto, más precisamente el resultado del ejercicio que pasó de ser negativo en 2023 a ser positivo en 2024.

El rendimiento de los activos tuvo una mejora del 247% entre 2023 y 2024, explicado en su mayoría por el resultado positivo de la empresa ya que el Activo no tuvo una gran variación interanual. Con respecto a la rotación del activo, podemos decir que la empresa vende 1,06 y 1,48 veces su activo para 2024 y 2023, respectivamente; por lo que se ha desmejorado su habilidad para generar ingresos por la utilización de sus activos en un 39%.

La rentabilidad del patrimonio neto denotó una mejora en 2024 de casi seis veces respecto a 2023, pasando de -3,15 a 0,64. Este indicador refleja el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas en la empresa, pero estos resultados no indican que la compañía es rentable ya que eso dependerá de las expectativas de los socios.

Un riesgo inherente a la actividad de la empresa es el riesgo de mercado, en donde el valor razonable de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en el precio de mercado. Estos riesgos están asociados a la tasa de interés y tasa de cambio que impactan

de forma directa en rubros como deudas y préstamos que devengan intereses, depósitos en efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Otro riesgo asociado a los deudores comerciales es el riesgo de crédito ya que, si la contraparte no cumple con la obligación de pagar, Mirgor tendrá una pérdida financiera y menos entrada de dinero.

Conclusión diagnóstica

Teniendo en cuenta la información proporcionada por los estados financieros consolidados de Mirgor S.A.C.I.F.I.A, el contexto económico y social en donde desarrolla sus actividades, las debilidades y amenazas declaradas en el FODA, podemos arribar a la conclusión de que la empresa tiene un problema de rentabilidad neta como se observa en la mayoría de las industrias del país, según el informe publicado por la Unión Industrial Argentina (2024).

La rentabilidad del activo y patrimonio mejoran en 2024 respecto a 2023, dado que el resultado del ejercicio pasa de ser una pérdida de \$-333.363 a una ganancia de \$190.643. El gran determinante del resultado negativo en 2023 fue el impacto de la diferencia del tipo de cambio de \$-474.984, producido por el sinceramiento del tipo de cambio en diciembre 2023. Por su parte, el margen bruto sufrió una caída de \$636.116 a \$348.851 entre 2023 y 2024, respectivamente.

Una causa posible podría ser la caída de los precios en términos reales debido a la apertura de las importaciones con la nueva disposición del gobierno de Javier Milei. La apertura comercial genera un aumento en el abanico de competidores que ya no sólo son locales, sino que también son internacionales. Como consecuencia, las empresas nacionales buscan aparejar los precios, aunque eso signifique un menor margen de rentabilidad.

Otra causal relacionada es que el consumidor decide comprar y traer mercadería de países limítrofes o vía pedido al exterior, debido a la baja en la tasa del impuesto país y la apreciación de la moneda local durante el año 2024.

PLAN DE IMPLEMENTACIÓN

Teniendo en cuenta que la empresa sufrió una disminución en el margen operativo debido al sinceramiento del tipo de cambio, el principal objetivo será mantener el margen de beneficio neto en el primer año calendario contados a partir de la implementación del plan.

Las siguientes propuestas podrían dar solución a la problemática detectada:

1. Celebrar contratos de futuros para ofrecer a la compañía una cobertura del tipo de cambio.
2. Buscar proveedores con mejor relación precio-calidad, con el fin de aumentar el margen bruto de la empresa.
3. Reducir desperdicios de materia prima con el fin de reutilizarla en otro proceso productivo, reciclarlo o venderlo a otras compañías para llegar a tener el máximo aprovechamiento de la materia prima.

Desde el punto de vista del Contador Público se considera que la implementación de la primera propuesta será la más adecuada para la empresa ya que, al momento de la compra de insumos, los mismos se encuentran en moneda extranjera. Esta alternativa brinda un plan de cobertura cambiaria protegiendo el margen operativo ante fluctuaciones del tipo de cambio y asegura al proveedor el pago de las obligaciones asumidas por Mirgor.

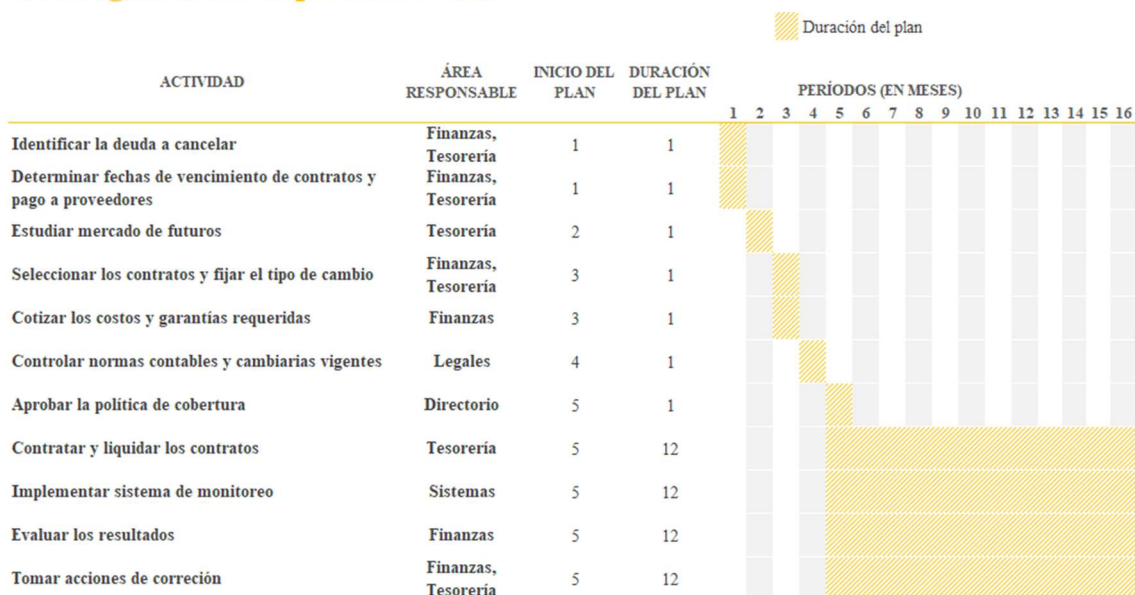
El plan de acción diseñado para la implementación de esta alternativa es el siguiente:

- Identificar la deuda en dólares por cuentas por pagar comerciales a cancelar durante el año 2025, teniendo en cuenta los compromisos asumidos del 2024 y los proyectados del 2025.
- Determinar las fechas de vencimiento de los contratos para que coincidan con las fechas de vencimiento de los pagos a proveedores.
- Estudiar el mercado de futuros.
- Seleccionar los contratos de futuros y fijar el tipo de cambio para la compra de los dólares con vencimiento en los meses que corresponda cancelar deuda de los proveedores.
- Cotizar costos y garantías requeridas por la entidad financiera.
- Control del aspecto legal de la aplicación de este instrumento financiero con respecto a normas cambiarias y contables vigentes.
- Aprobación de la política de cobertura por parte de la gerencia.
- Contratación y liquidación de futuros con la entidad financiera.
- Implementación de un sistema de monitoreo que permita hacer un seguimiento de la cobertura comparándolos con los pagos reales.
- Reporte y evaluación de los resultados mensuales.
- Toma de decisiones de corrección, en caso de ser necesarias.

El cronograma y flujo de las acciones a realizar se verán reflejadas en el siguiente diagrama de Gantt que nos ayudará a exponer el tiempo previsto en la realización de

diferentes tareas en un periodo de tiempo determinado, sin indicar las relaciones existentes entre las mismas.

Cronograma de Implementación



Fuente: elaboración propia

Supondremos el comienzo del plan de acción en septiembre 2024 para que el momento de contratar y liquidar los contratos coincida con el primer mes del año 2025 y se pueda incluir toda la deuda del año dentro de los contratos. Para simplificar la cantidad de contratos a realizar en el año calendario, se sugiere realizar uno mensualmente con vencimiento a fin de cada mes.

El tiempo estimado de implementación del plan son 16 meses entre la planeación, aprobación, puesta en marcha y evaluación de resultados. El principal recurso a utilizar es el tiempo, no sólo el que conlleva el plan sino también el de los equipos involucrados.

Los indicadores fundamentales para el monitoreo y seguimiento de resultados son:

- Total de pagos cubiertos con futuros reales vs el total de pagos realizados: comparar el monto con cobertura cambiaria versus los montos realmente pagados de periodicidad mensual. Se sugiere que la meta mensual sea una cobertura, de al menos, el 80% de lo real.

- Monitoreo del tipo de cambio de cobertura vs. el tipo de cambio real: esto permitirá conocer la desviación, tanto positiva como negativa, al momento del pago. Una meta sugerida es que la diferencia no sobrepase el 2%.
- Comparación del impacto en el margen operativo sin cobertura y después de aplicar la cobertura. La meta sugerida, en principio, sería mantener el margen versus el ejercicio inmediato anterior.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Se resalta la importancia del estudio y análisis de los estados financieros a través de los ratios y herramientas de análisis de contexto tanto interno como externo. Es relevante tener en cuenta varios períodos en el análisis para conocer las tendencias de los ratios y poder tomar las acciones correctivas necesarias sobre la marcha para poder evitar desviaciones de los resultados esperados.

En base al análisis realizado sobre los estados financieros de Mirgor S.A.C.I.F.I.A. del año 2024 comparativo con el año inmediato posterior y a la situación económica y financiera que atraviesa la empresa en ese período, se llega a la conclusión de que el resultado de la empresa es sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio.

Con la información obtenida del análisis integral realizado y, teniendo en cuenta varias posibles soluciones al problema, se propone la contratación de contratos de futuros con el fin de obtener cobertura cambiaria. Para ello, se formula un plan de implementación de 16 meses de duración que consta de ciertas actividades a llevar adelante por la empresa, contando con el asesoramiento de un Contador Público Nacional. Con esta propuesta, se espera que la empresa obtenga los siguientes efectos positivos:

- Cobertura cambiaria ante la fluctuación del tipo de cambio,

- Estabilidad financiera y mejora en la proyección de presupuestos,
- Compromiso de pago a proveedores, lo cual genera un fortalecimiento en las relaciones comerciales, y
- Diversificación de estrategias para obtener liquidez

Se recomienda a la empresa realizar la aplicación y seguimiento exhaustivo de esta propuesta ya que se considera la mejor opción a implementar para estabilizar el tipo de cambio utilizado y mantener un resultado positivo.

Además, se propone a la empresa la aplicación y análisis del instrumental financiero y económico aplicado en este trabajo final, con el fin de tener información actualizada de manera mensual que contribuya con mayor grado de certeza y oportunidad a la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA

Andrés German, P. (2020) *Administración del capital de trabajo. Caso de estudio: pequeña empresa del sector metalmeccánico* Obtenido de http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/tpos/1502-1692_PezukAG.pdf

Aristarain (8 de julio de 2024) *Aspectos Ambientales de la Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos – Ley N° 27.742* Recuperado de <https://aristarain.com/aspectos-ambientales-de-la-ley-de-bases-y-puntos-de-partida-para-la-libertad-de-los-argentinos-ley-n-27-742/>

Cintia Noemí, B. (2023) *Análisis financiero para la empresa Ternium S.A.* Obtenido de <https://repositorio.21.edu.ar/server/api/core/bitstreams/f1ffca39-ec24-4c3f-8e01-8b50e5382a73/content>

CONICET (2025) Recuperado de <https://www.conicet.gov.ar/conicet-descripcion/>

Daniela, M. (2023) *Establecer un diseño de análisis financiero a corto plazo que determine el punto óptimo de liquidez en la empresa Newsan S.A.* Obtenido de <https://repositorio.21.edu.ar/server/api/core/bitstreams/206f6809-0bd1-4f35-b739-57762af9fecf/content>

Diario La Nación (4 de diciembre de 2024) *Lidera el ranking: el peso argentino es la moneda que más se fortaleció en 2024.* Recuperado de <https://www.lanacion.com.ar/economia/dolar/lidera-el-ranking-el-peso-argentino-es-la-moneda-que-mas-se-fortalecio-en-2024-nid04122024/>

Fowler Newton, E. (2016). *Contabilidad superior (7.a ed.)*. Buenos Aires, AR: La Ley.

Freddy B., Naula-Sigua; Diana J. Arévalo-Quishpi; Jorge A. Campoverde-picón; Josselyn P. López-González (2020) *Estrés financiero en el sector manufacturero de Ecuador*. Recuperado de <https://revfinypolecon.ucatolica.edu.co/article/view/3394/3528>

Fundación Mirgor (2025). Obtenido de <https://fundacionmirgor.org/>

Índices FACPCE (2025) Obtenido de <https://www.facpce.org.ar/indices-facpce/>

Jorge Orlando, Perez (2005). *Análisis de estados contables. Un enfoque de gestión*. Córdoba, AR: Universidad Católica Recuperado de *Módulo 3 Contabilidad Superior* Universidad Siglo XXI

Lawrance J., Gitman y Chad J., Zutter (2012) *Principios de administración financiera*. Recuperado de <https://educativopracticas.wordpress.com/wp-content/uploads/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>

Mirgor (2022-2023). *Estados financieros consolidados y separados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, juntamente con el informe de los auditores independientes y de la comisión fiscalizadora*. Recuperado de <https://mirgor.com/wp-content/uploads/2024/03/Bce-IFRS-Mirgor-31.12.2023.pdf>

Mirgor (2023-2024). *Estados financieros consolidados y separados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, juntamente con el informe de los auditores independientes y de la comisión fiscalizadora*. Recuperado de <https://mirgor.com/el-grupo/>

Oscar, Lamattina. (2014). *Análisis de estados financieros*. Ed. Osmar Buyatti.

Revista Forbes (8 de noviembre de 2021) Mirgor, 38 años impulsando la industria y la innovación. Recuperado de <https://www.forbesargentina.com/innovacion/mirgor-38-anos-impulsando-industria-innovacion-n9696>

Revista Forbes (26 de noviembre de 2024) El plan de Mirgor para convertirse en una multilatina. Recuperado de <https://www.forbesargentina.com/daily-cover/el-plan-mirgor-convertirse-una-multilatina-n63320>

Ross, A Stephen, Westerfield, W. Randolph y Jordan, D. Bradford (2006) *Fundamentos de finanzas corporativas* (7.a ed.). Madrid, ES: McGraw-Hill. Capítulo 1, 2, 3 y 4. Obtenido de <https://es.slideshare.net/slideshow/finanzas-corporativas-7ma-edicion-stephen-a-ross-randolph-w-westerfield-jeffrey-jaffe/32661888>

Principales indicadores del INDEC (2025). Recuperado de <https://www.indec.gob.ar/>

Unión industrial argentina (2024) Costo argentino: *Elementos clave para lograr Competitividad* Recuperado de <https://www.uia.org.ar/prensa/4118/>

ANEXOS

**Anexo N°1: ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
MIRGOR S.A.C.I.F.I.A., COMPARATIVO AÑOS 2024, 2023 Y 2022**

| ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | ARS 000.000 | ARS 000.000 | ARS 000.000 |
| Activos | | | |
| Activos no corrientes | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 335.399 | 309.579 | 194.515 |
| Otros activos | 5 | 3 | 0 |
| Activos intangibles | 5.393 | 5.630 | 5.719 |
| Inversión en asociadas | 5.612 | 17.306 | 16.535 |
| Otros créditos no financieros | 21.088 | 18.860 | 494 |
| Otros créditos financieros | 1.111 | 758 | 315 |
| Activo por impuesto diferido | 2.238 | 31 | 200 |
| Activos biológicos | 121 | 146 | 0 |
| | <u>370.967</u> | <u>352.313</u> | <u>217.778</u> |
| Activos corrientes | | | |
| Otros créditos financieros | 41.483 | 47.520 | - |
| Otros créditos no financieros | 160.309 | 131.560 | 205.041 |
| Activos biológicos | 6.673 | 16.301 | - |
| Inventarios | 342.564 | 577.383 | 401.735 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 265.611 | 114.668 | 355.879 |
| Otros activos financieros | 10.447 | 183.596 | 15.025 |
| Efectivo y colocaciones a corto plazo | 40.691 | 250.313 | 65.831 |
| | <u>867.778</u> | <u>1.321.341</u> | <u>1.043.511</u> |
| Total de Activos | 1.238.745 | 1.673.654 | 1.261.289 |

| | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Patrimonio y pasivos | | | |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | 18 | 18 | 39 |
| Ajuste de capital | 3.902 | 3.902 | 3.880 |
| Acciones propias | - 1.309 | - 12.277 | - 14.920 |
| Pagos basados en acciones | 3.394 | 9.544 | - |
| Prima por acciones propias | 1.485 | 5.228 | - |
| Reservas de resultados | 95.662 | 438.234 | 378.394 |
| Reserva resultados por conversión | - 11.930 | 1.152 | - 8.058 |
| Resultados no asignados | 204.201 | - 342.572 | 68.197 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 295.423 | 103.229 | 427.533 |
| Participaciones no controladoras | 2.137 | 2.614 | - |
| Patrimonio total | <u>297.560</u> | <u>105.843</u> | <u>427.533</u> |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Deudas y préstamos que devengan interés | 13.274 | - | - |
| Pasivos por arrendamientos | 45.005 | 106.841 | 2.921 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | - | 1.859 | 5.290 |
| Provisiones para juicios y contingencias | 4.711 | 3.623 | 7.159 |
| Pasivo por impuesto diferido | 7.098 | 10.822 | 14.666 |
| | <u>70.088</u> | <u>123.145</u> | <u>30.036</u> |
| Pasivos corrientes | | | |
| Deudas y préstamos que devengan interés | 218.485 | 52.109 | 6.460 |
| Pasivos por arrendamientos | 15.992 | 12.177 | 3.314 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 636.620 | 1.380.380 | 793.748 |
| Otros pasivos financieros | - | - | 197 |
| | <u>871.097</u> | <u>1.444.666</u> | <u>803.720</u> |
| Total de pasivos | <u>941.185</u> | <u>1.567.811</u> | <u>833.756</u> |
| Total de patrimonio y pasivos | 1.238.745 | 1.673.654 | 1.261.289 |

**Anexo N°2: ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL
MIRGOR S.A.C.I.F.I.A., COMPARATIVO AÑOS 2024, 2023 Y 2022**

| ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 |
|---|----------------|------------------|----------------|
| | ARS 000.000 | ARS 000.000 | ARS 000.000 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 1.546.143 | 2.169.736 | 2.208.155 |
| Beneficio de promoción industrial | 183.307 | 326.574 | 350.252 |
| Costo de venta de bienes y servicios prestados | - 1.380.599 | - 1.860.194 | - 2.055.734 |
| Subtotal | 348.851 | 636.116 | 502.673 |
| Resultado de producción agropecuaria | - 5.838 | 2.167 | - |
| Resultado bruto | 343.013 | 638.283 | 502.673 |
| Cambios en el valor razonable de productos agropecuarios | 1.472 | - 2.624 | 3.527 |
| Gastos de administración | - 126.777 | - 164.507 | - 107.890 |
| Gastos de comercialización | - 142.214 | - 228.981 | - 217.173 |
| Otros ingresos y gastos operativos | 419.290 | - 572.660 | 16.180 |
| Resultado operativo | 494.784 | - 330.489 | 197.317 |
| Ingresos y costos financieros, netos | - 248.796 | 96.816 | - 82.896 |
| Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda | - 37.116 | - 95.592 | - 46.366 |
| Otros egresos netos | - 5.275 | - 3.756 | - 8.180 |
| Compra beneficiosa de acciones | - | - | 28.563 |
| Participaciones en las (pérdidas) ganancias netas de asociadas | - 4.823 | 1.908 | - 4.820 |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 198.774 | - 331.113 | 83.618 |
| Impuesto a las ganancias | 4.950 | - 11.459 | - 16.394 |
| Resultado neto del ejercicio | 203.724 | - 342.572 | 67.224 |
| Otros resultados integrales | | | |
| Conversión de negocios en el extranjero | - 13.082 | 9.209 | 97 |
| Resultado integral total neto del ejercicio | 190.642 | - 333.363 | 67.321 |

**Anexo N°3: ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO CONSOLIDADO DE
SITUACIÓN FINANCIERA MIRGOR S.A.C.I.F.I.A., COMPARATIVO AÑOS
2024 Y 2023**

| ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | <u>31/12/2024</u> | <u>31/12/2023</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Activos | | |
| Activos no corrientes | | |
| Propiedades, planta y equipo | 27% | 18% |
| Otros activos | 0% | 0% |
| Activos intangibles | 0% | 0% |
| Inversión en asociadas | 0% | 1% |
| Otros créditos no financieros | 2% | 1% |
| Otros créditos financieros | 0% | 0% |
| Activo por impuesto diferido | 0% | 0% |
| Activos biológicos | 0% | 0% |
| | <u>30%</u> | <u>21%</u> |
| Activos corrientes | | |
| Otros créditos financieros | 3% | 3% |
| Otros créditos no financieros | 13% | 8% |
| Activos biológicos | 1% | 1% |
| Inventarios | 28% | 34% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 21% | 7% |
| Otros activos financieros | 1% | 11% |
| Efectivo y colocaciones a corto plazo | 3% | 15% |
| | <u>70%</u> | <u>79%</u> |
| Total de Activos | 100% | 100% |

| | | |
|---|-------------|-------------|
| Patrimonio y pasivos | | |
| Patrimonio | | |
| Capital emitido | 0% | 0% |
| Ajuste de capital | 0% | 0% |
| Acciones propias | 0% | -1% |
| Pagos basados en acciones | 0% | 1% |
| Prima por acciones propias | 0% | 0% |
| Reservas de resultados | 8% | 26% |
| Reserva resultados por conversión | -1% | 0% |
| Resultados no asignados | 16% | -20% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 24% | 6% |
| Participaciones no controladoras | 0% | 0% |
| Patrimonio total | <u>24%</u> | <u>6%</u> |
| Pasivos no corrientes | | |
| Deudas y préstamos que devengan interés | 1% | 0% |
| Pasivos por arrendamientos | 4% | 6% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 0% | 0% |
| Provisiones para juicios y contingencias | 0% | 0% |
| Pasivo por impuesto diferido | 1% | 1% |
| | <u>6%</u> | <u>7%</u> |
| Pasivos corrientes | | |
| Deudas y préstamos que devengan interés | 18% | 3% |
| Pasivos por arrendamientos | 1% | 1% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 51% | 82% |
| | <u>70%</u> | <u>86%</u> |
| Total de pasivos | <u>76%</u> | <u>94%</u> |
| Total de patrimonio y pasivos | 100% | 100% |

Anexo N°4: ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL MIRGOR S.A.C.I.F.I.A., COMPARATIVO AÑOS 2024 Y 2023

| ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL | <u>31/12/2024</u> | <u>31/12/2023</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 100% | 100% |
| Beneficio de promoción industrial | 12% | 15% |
| Costo de venta de bienes y servicios prestados | <u>-89%</u> | <u>-86%</u> |
| Subtotal | 23% | 29% |
| Resultado de producción agropecuaria | <u>0%</u> | <u>0%</u> |
| Resultado bruto | 22% | 29% |
| Cambios en el valor razonable de productos agropecuarios | 0% | 0% |
| Gastos de administración | -8% | -8% |
| Gastos de comercialización | -9% | -11% |
| Otros ingresos y gastos operativos | <u>27%</u> | <u>-26%</u> |
| Resultado operativo | 32% | -15% |
| Ingresos y costos financieros, netos | -16% | 4% |
| Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisi | -2% | -4% |
| Otros egresos netos | 0% | 0% |
| Participaciones en las (pérdidas) ganancias netas de asociac | 0% | 0% |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | 13% | -15% |
| Impuesto a las ganancias | <u>0%</u> | <u>-1%</u> |
| Resultado neto del ejercicio | 13% | -16% |
| Otros resultados integrales | | |
| Conversión de negocios en el extranjero | <u>-1%</u> | <u>0%</u> |
| Resultado integral total neto del ejercicio | 12% | -15% |

**Anexo N°5: ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO CONSOLIDADO
DE SITUACIÓN FINANCIERA MIRGOR S.A.C.I.F.I.A., COMPARATIVO
AÑOS 2024 Y 2023**

| ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | <u>31/12/2024</u> | <u>31/12/2023</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Activos | | |
| Activos no corrientes | | |
| Propiedades, planta y equipo | 8% | 59% |
| Otros activos | 67% | 0% |
| Activos intangibles | -4% | -2% |
| Inversión en asociadas | -68% | 5% |
| Otros créditos no financieros | 12% | 3718% |
| Otros créditos financieros | 47% | 141% |
| Activo por impuesto diferido | 7119% | -85% |
| Activos biológicos | -17% | 0% |
| | <u>5%</u> | <u>62%</u> |
| Activos corrientes | | |
| Otros créditos financieros | -13% | 0% |
| Otros créditos no financieros | 22% | -36% |
| Activos biológicos | -59% | 0% |
| Inventarios | -41% | 44% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 132% | -68% |
| Otros activos financieros | -94% | 1122% |
| Efectivo y colocaciones a corto plazo | -84% | 280% |
| | <u>-34%</u> | <u>27%</u> |
| Total de Activos | -26% | 33% |
| Patrimonio y pasivos | | |
| Patrimonio | | |
| Capital emitido | 0% | -54% |
| Ajuste de capital | 0% | 1% |
| Acciones propias | -89% | -18% |
| Pagos basados en acciones | -64% | 0% |
| Prima por acciones propias | -72% | 0% |
| Reservas de resultados | -78% | 16% |
| Reserva resultados por conversión | -1136% | -114% |
| Resultados no asignados | -160% | -602% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 186% | -76% |
| Participaciones no controladoras | -18% | 0% |
| Patrimonio total | <u>181%</u> | <u>-75%</u> |
| Pasivos no corrientes | | |
| Deudas y préstamos que devengan interés | 0% | 0% |
| Pasivos por arrendamientos | -58% | 3558% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | -100% | -65% |
| Provisiones para juicios y contingencias | 30% | -49% |
| Pasivo por impuesto diferido | -34% | -26% |
| | <u>-43%</u> | <u>310%</u> |
| Pasivos corrientes | | |
| Deudas y préstamos que devengan interés | 319% | 707% |
| Pasivos por arrendamientos | 31% | 267% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | -54% | 74% |
| Otros pasivos financieros | 0% | -100% |
| | <u>-40%</u> | <u>80%</u> |
| Total de pasivos | -40% | 88% |
| Total de patrimonio y pasivos | -26% | 33% |

**Anexo N°6: ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO CONSOLIDADO
DEL RESULTADO INTEGRAL MIRGOR S.A.C.I.F.I.A., COMPARATIVO
AÑOS 2024 Y 2023**

| ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL | <u>31/12/2024</u> | <u>31/12/2023</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | -29% | -2% |
| Beneficio de promoción industrial | -44% | -7% |
| Costo de venta de bienes y servicios prestados | -26% | -10% |
| Subtotal | -45% | 27% |
| Resultado de producción agropecuaria | -369% | 0% |
| Resultado bruto | -46% | 27% |
| Cambios en el valor razonable de productos agropecuarios | -156% | -174% |
| Gastos de administración | -23% | 52% |
| Gastos de comercialización | -38% | 5% |
| Otros ingresos y gastos operativos | -173% | -3639% |
| Resultado operativo | -250% | -267% |
| Ingresos y costos financieros, netos | -357% | -217% |
| Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda | -61% | 106% |
| Otros egresos netos | 40% | -54% |
| Compra beneficiosa de acciones | 0% | -100% |
| Participaciones en las (pérdidas) ganancias netas de asociadas | -353% | -140% |
| Resultado antes del impuesto a las ganancias | -160% | -496% |
| Impuesto a las ganancias | -143% | -30% |
| Resultado neto del ejercicio | -159% | -610% |
| Otros resultados integrales | | |
| Conversión de negocios en el extranjero | -242% | 9394% |
| Resultado integral total neto del ejercicio | -157% | -595% |

Anexo N°7: FÓRMULA DE CÁLCULO DE RATIOS DE CORTO

PLAZO, LARGO PLAZO Y SITUACIÓN ECONÓMICA

Situación Financiera de Corto Plazo

| Ratios | Fórmula de cálculo |
|---|---|
| Liquidez Corriente | =Activo Corriente / Pasivo Corriente |
| Liquidez seca | =(Activo Corriente-Inventario)/Pasivo Corriente |
| Antigüedad de bienes de cambio | = $\frac{[(\text{Bienes cambio inicio} + \text{Bienes cambio final})/2]}{\text{Costo ventas ejercicio}} * \text{unidad de tiempo}$ |
| Antigüedad de créditos por venta | = $\frac{[(\text{Créditos por venta al inicio} + \text{Créditos por venta al final})/2]}{\text{Ventas a crédito} + \text{IVA}} * \text{Unidad de tiempo}$ |
| Plazo de cobranza de las ventas | =(Periodo * saldo promedio de créditos por ventas) / (ventas totales + IVA ventas) |
| Ciclo operativo bruto | =Antigüedad de bienes de cambio + Antigüedad de créditos por ventas |
| Antigüedad de proveedores | =[Proveedores promedio / (Compras a crédito + IVA)] * Unidad de tiempo |
| Plazo de pago de las compras | =[Proveedores promedio / (Compras + IVA)] * Unidad de tiempo |
| Ciclo operativo neto | =Ciclo operativo bruto - plazo de pago de compras |
| Plazo de realización de activos corrientes | Plazo promedio de cada rubro del activo corriente |
| Plazo de exigibilidad de pasivos corrientes | Plazo promedio de cada rubro del pasivo corriente |
| Liquidez necesaria | =Plazo promedio de realización del Activo Corriente (PPRAC) / Plazo promedio de exigibilidad del Pasivo Corriente (PPEPC) |

Situación Financiera de Largo Plazo

| Ratios | Fórmula de cálculo |
|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Endeudamiento | =Pasivo/patrimonio neto |
| Inmovilización | =Activo no corriente/Activo |
| Financiación de la inmovilización | =Patrimonio Neto/Activo no corriente |

Situación económica

| Ratios | Fórmula de cálculo |
|----------------------------------|---|
| Rentabilidad del activo | =(Resultado del ejercicio + resultado pasivo) / Activo promedio |
| Margen de seguridad | =Ventas/Punto de equilibrio |
| Rotación del activo | =Ventas/Activo promedio |
| Rentabilidad del patrimonio neto | =Resultado del ejercicio/Patrimonio neto |