

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Analisis financiero

Analisis Financiero de de la empresa Mirgor.

Autor: Martin Singla

Legajo: VCPB04221

DNI: 40823859

Tutor: Silvana Sattler

Cuarta Entrega

Argentina,2025

Resumen

El trabajo analiza la situación financiera de corto plazo de Mirgor S.A.C.I.F.I.A. se destaca la caída significativa del capital de trabajo de la empresa durante 2024. El hecho se explica por un incremento desproporcionado del pasivo corriente en comparación con el activo corriente. A pesar de los beneficios fiscales del Régimen de Promoción Industrial y el resultado bruto positivo, los altos gastos operativos y financieros llevaron a una pérdida de \$157 millones, comparados con la pérdida de \$22 millones de 1 año previo; lo que equivale a una caída del 610%. Por este motivo, el análisis apunta a serios problemas de liquidez, rentabilidad y endeudamiento. En esta línea, la propuesta de plan de reestructuración financiera de la empresa se basa en la diversificación de fuentes de financiamiento e inversión. El plan incluye el uso de bonos, obligaciones negociables, acciones y fondos comunes de inversión, y la creación de un comité de seguimiento interno mediante simulaciones de escenarios financieros. En este caso, el plan aspira a fortalecer el capital de trabajo y recuperar la rentabilidad de Mirgor durante 2025 a través del uso eficiente de los recursos y la coordinación de una planificación financiera sólida.

Palabras claves: liquidez, endeudamiento, capital de trabajo, rentabilidad , financiamiento

Abstract

This paper analyzes the short-term financial situation of Mirgor S.A.C.I.F.I.A., highlighting the significant drop in the company's working capital during 2024. This is explained by a disproportionate increase in current liabilities compared to current assets. Despite the tax benefits of the Industrial Promotion Regime and the positive gross profit, high operating and financial expenses led to a loss of \$157 million, compared to the loss of \$22 million the previous year; equivalent to a drop of 610%. For this reason, the analysis points to serious liquidity, profitability, and debt problems. Along these lines, the company's proposed financial restructuring plan is based on the diversification of financing and investment sources. The plan includes the use of bonds, negotiable obligations, stocks, and mutual funds, and the creation of an internal monitoring committee through financial scenario simulations. In this case, the plan aims to strengthen working capital and restore Mirgor's profitability by 2025 through the efficient use of resources and the coordination of sound financial planning.

Keywords: liquidity, debt, working capital, profitability, financing

Índice

Introducción	3
<i>Marco Referencial Institucional</i>	3
<i>Breve Descripción de la Problemática</i>	3
<i>Resumen de Antecedentes</i>	4
Análisis de Situación	6
<i>Análisis Pestel</i>	6
<i>Análisis FODA</i>	7
<i>Análisis del Perfil del Profesional</i>	8
Marco Teórico	9
Diagnóstico y Discusión	13
<i>Declaración del problema</i>	13
Plan de Implementación	17
<i>Alcance</i>	17
<i>Recursos</i>	17
<i>Acciones específicas a desarrollar</i>	19
<i>Marco de tiempo</i>	24
<i>Propuesta de medición y/ evaluación de las acciones</i>	25
Conclusiones	26
Referencias	27
Anexo	28

Introducción

Marco Referencial Institucional

Dentro de la industria de manufactura se encuentra la empresa Mirgor S.A.C.I.F.I.A, dedicada a la fabricación de productos electrónicos de consumo la producción de aires acondicionados domiciliarios, microondas, televisores y teléfonos celulares. Con su estrategia de integración vertical, logro constituir diferentes unidades de negocios permitiendo así consolidarse en el mercado.

La empresa esta alcanzada por los beneficios del Régimen de Promoción Industrial, Ley N° 19.640, por el desarrollo de su actividad en Tierra del Fuego. Los beneficios le permiten la liberación del pago del 100% del impuesto a las ganancias. Además, las ventas efectuadas en Tierra del Fuego están exentas del impuesto al valor agregado. Y finalmente, en relación a los derechos aduaneros y tasa de estadística, la sociedad no esa obligado al pago de los mismo, si su origen es la utilización en el territorial de Tierra del Fuego. El beneficio tiene vigencia hasta el año 2039 (Mirgor, 2024).

Breve Descripción de la Problemática

La actividad económica argentina en el año 2024 reflejó una reducción del 1,6% debido a desequilibrios macroeconómicos. En el caso del índice de producción manufacturero en el periodo enero-diciembre de 2024 arrojó una disminución del 1,8%, si se analiza igual periodo del 2022 (INDEC, 2024).

En este contexto, teniendo en cuenta el estado de situación patrimonial, la debilidad se observó en el capital de trabajo, dado que en el ejercicio 2024, el valor arrojó un valor negativo, (\$48.428.680), una caída del 44%, lo que indica que no tienen fondos para cubrir sus obligaciones inherentes a la actividad.

En relación a los estados financieros del periodo 2023-2022, las ventas solo de operaciones relacionadas a la actividad fueron de \$996.371.967, lo que refleja una caída del 2%, si a este valor se suma los beneficios de la promoción industrial los ingresos representaron \$1.146.338.973. A pesar de esta situación el resultado bruto ascendió a \$293.107.603, observando un incremento del 27%. El impacto de los gastos operativos como los relacionados con operaciones financieras, provocaron un impacto negativo que género que el año 2023, la empresa Mirgor tuviera un resultado del ejercicio que arrojó una pérdida \$157.313.074, una caída del 610% en relación al ejercicio 2022.

Resumen de Antecedentes

Para el análisis de antecedentes se tomó el trabajo de Sánchez (2020), la cual efectuó un análisis financiero de corto plazo, en una empresa fabricante de vehículos. Con el análisis de cada partida y determinando la necesidad de fondos, pudo determinar un nivel de liquidez y endeudamiento, que permitió reducir los gastos financieros.

Dado que Mirgor, cuenta con diferentes unidades de negocios, se tomó el trabajo de Bach (2019), que efectuó un análisis de la administración del capital de trabajo en una empresa de electrónica. Su autor enfocó su trabajo a la determinación de niveles de activo y pasivo corriente.

El último antecedente analizado fue el trabajo realizado por Rojas (2021). La indagación de este estudio está enfocado al análisis del capital de trabajo de una industria que compra parte de los insumos en el exterior. Como sus obligaciones están expresadas en moneda extranjeras por lo que determinar el nivel de liquidez es esencial para cumplir con sus obligaciones y conjuntamente incrementar la rentabilidad.

Problemática

La relevancia de la realización de este trabajo es la posibilidad de ofrecer una guía de la administración del capital de trabajo, exponiendo la relevancia de la detección de errores que al corregirlos, le permita a la empresa cumplir con las obligaciones inherentes a la actividad, como también incrementar la rentabilidad.

El análisis de los estados contables muestra un capital de trabajo negativo, lo que afecta la liquidez y a depender de financiamiento externo ¿Cuáles son las causas del capital de trabajo negativo y cómo impactan en su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo? ¿De qué manera el aumento del endeudamiento afecta la rentabilidad y la liquidez de la empresa en los últimos ejercicios? ¿Qué estrategias financieras podrían implementarse para mejorar y optimizar la gestión del capital de trabajo?

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 contables por si solos no pueden darnos información acerca del estado financiero de una empresa. Se requiere un análisis numérico que tenga

concordancia o sea explicado por factores externos a la empresa como lo pueden ser: la situación del país a nivel económico, los hechos políticos relevantes y el contexto inflacionario que afecta tanto a la empresa como a la comunidad.

Aquí, se podrá ver la teoría puesta en práctica mediante el análisis y conclusiones respecto de los resultados obtenidos.

Respecto 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

Mirgor S.A.C.I.F.I.A. (“Mirgor” o “la Sociedad”) inicia en el año 1983 sus actividades instalando su primera planta industrial en la ciudad de Río Grande, Provincia de Tierra del Fuego. Si bien, al inicio de la actividad se enfocó en la fabricación de productos para el sector automotriz, su expansión permitió conformar 8 unidades de negocio, abarcando sectores como autopartista, electrónica de consumo, agropecuario, retail y logística. Posee, según la información de los EEFF del 2023, plantel de 3.400 personas, con presencia en 14 provincias y comercializando en el mercado local y en el exterior (Mirgor S.A, 2023).

Uno de los principales problemas que tuvo la empresa fue la dificultad para obtener las licencias para nacionalizar componentes, insumos y bienes, lo que trajo como consecuencia demoras en el proceso productivo y la imposibilidad de cumplir con los compromisos con proveedores del exterior, el abastecimiento de las líneas de producción como también, a los canales de comercialización, lo que genera sanciones económicas que impactan en los resultados.

Análisis Pestel

<p>1. Política</p> <p>Desde este aspecto, lo más relevante fue la extensión de los beneficios de la promoción industrial hasta el 2038, con posibilidad de renovación otros 15 años más. Otra acción política que está demorada es la reglamentación del Decreto N°727/2021, con el cual la empresa puede aplicar el 40% correspondientes al pago del Fondos de Ampliación de la matriz productiva a proyectos de inversión. Estas acciones políticas benefician a esta industria permitiendo generar una ventaja competitiva sobre las otras empresas del sector (Mirgor, 2025)</p>
<p>2. Económica</p> <p>La situación económica que se proyecta en el 2025 arroja un saldo negativo, con una contracción de la economía. Si bien, la reducción del estado permitió y el incremento impositivo, junto con crecimiento de los precios, ha permitido lograr un superávit, el menor gasto público reduce la actividad (Delotte, 2025)</p>
<p>3. Social</p> <p>Ante la crisis económica y la incertidumbre de las medidas aplicadas, provoca que la población adquiera productos durables como forma de mantener el valor del dinero, siendo los primeros en la lista, los electrónicos y tecnología (Investigación de mercado y soluciones de negocios basadas en información, 2025). En contrapartida, sector de autoparte de la empresa, el resultado de la actualización del tipo de cambio, ha provocado que las personas posterguen el cambio de vehículos o la adquisición de uno nuevo. Esto se vio reflejado en una caída del 31,9% en la cantidad de patentamientos.</p>
<p>4. Tecnológica</p> <p>Los avances tecnológicos están enfocados al uso eficiente de los recursos, como también reducción de desperdicios. Los vehículos ha instalada una interfase entre el auto y el usuario. Como una puesta para la carrera espacio ha logrado obtener la certificación IPC 3, que permite fabricar componentes electrónicos y placas para la industria aeroespacial, esto permitiría a la empresa no perder competitividad. La última innovación es el díselo 3D, lo que reduciría la utilización de residuos.</p>

<p>5. Ecológica</p> <p>La ecología industrial se define como un área de la ingeniería, que permite fabricar un producto y una vez usado que pueda degradarse volviendo al ecosistema. Las acciones aplicadas son: puntos verdes de recolección para el reciclaje de residuos, aplicación de sistema de gestión de calidad, en la producción de piezas, control de la huella de carbono. Y finalmente la empresa ha implementado la línea ferbi, una línea de productos que fueron reacondicionados, basados en la economía circular (Mirgor S.A, 2023)</p>
<p>6. Legal</p> <p>La empresa está sujeta al cumplimiento en primer lugar del régimen de promoción industrial, (Ley N° 19.640), lo que le permite obtener beneficios impositivos, los cuales debe utilizar para la innovación y desarrollo de los productos para lograr una ventaja competitiva. Además de cumplir con la exposición bajo las NIFF, en el sistema productivo debe cumplir con las normas ISO (ISO 9001, IATF 16949, ISO 14001), lo que le permite a la empresa comercializar sus productos en otros mercados</p>

Análisis FODA

<p>Fortalezas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Empresa conocida en el sector manufacturas - Adherida al régimen de promoción fiscal - Posee 8 unidades de negocios cubriendo las necesidades del mercado. 	<p>Debilidad</p> <ul style="list-style-type: none"> - Posee exceso de liquidez - Incremento del endeudamiento en moneda extranjera - Falta de control de los plazos de cobros y pagos lo que puede provocar un desfase financiero
<p>Oportunidad</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fabricación de línea de vehículos eléctricos, impulsado por las reservas de litio en el país. - Posibilidad de comercializar en el país y el exterior - Expansión a otros países de Latinoamérica. 	<p>Amenaza</p> <ul style="list-style-type: none"> - Crisis cambiaria e incertidumbre de las acciones a aplicar por el nuevo gobierno. - Alta inflación y pérdida de poder adquisitivo, lo que reduciría la comercialización en el mercado interno. - Crisis del mercado regional.

Análisis de 5 fuerzas competitivas de Porter

Rivalidad entre competidores existentes: Esta fuerza es moderada. Aunque tiene competidores como Denso Manufacturing y Visteon, Mirgor es líder en el mercado de autopartes. Mirgor cuenta con más experiencia y conocimiento en la industria y en la gestión de riesgos legales que las otras.

Amenaza de ingresos de competidores potenciales: La industria de autopartes es muy grande y cada vez crece más llamando a cada vez más competidores que se aprovechan de la oportunidad de crecimiento por lo que esta fuerza es baja.

Poder de negociación del cliente: Fuerza baja. Tiene varios clientes reduciendo la dependencia y su poder de negociación. Dentro de sus clientes más significativos se encuentra Fiat, Volkswagen y Ford.

Poder de negociación de los proveedores: Esta fuerza es moderada. Tiene una base de proveedores diversa, reduciendo así la dependencia a un solo proveedor y su poder de negociación. Es necesario que se trabaje en conjunto con los proveedores, y así

tener las mejores condiciones. Dentro de los proveedores más importantes se encuentran Outokumpu Fortiox SA, Pioneer, Toyota y Aerolíneas Argentinas.

Amenaza de productos y servicios sustitutos: Fuerza baja. Se encuentran productos y servicios sustitutos en el mercado que cumplen con la misma función, pudiendo así aumentar la competencia. Esos productos sustitutos pueden ofrecer mejor precio y calidad, lo que puede atraer a los clientes.

Análisis del Perfil del Profesional

Durante el periodo, se pudo determinar en relación a la composición del activo, el rubro corriente representa el 81%, del total del activo, con un incremento de los 37%, generados por un incremento del rubro otros activos financieros (inversiones de corto plazo) y el rubro efectivo. En el caso del activo no corriente se incrementó un 54%, generado por el impacto del rubro Propiedad, Planta y Equipo. Desde el lado del pasivo, la empresa cuenta con una mayor proporción de obligaciones de corto plazo, representando el 87%, con un incremento del 91%, resultado principalmente por el incremento de las obligaciones contraídas con los proveedores. Estos resultados dieron por resultado que la empresa finalice con un capital de trabajo negativo de -\$48.428.680. En relación al estado de resultados, las ventas expusieron un monto de \$996.371.967, una caída del 2%, el resultado del costo de ventas y los beneficios de la promoción industrial generaron que el resultado del ejercicio representara un 29% del total de las ventas. Los gastos del desarrollo de la actividad tuvieron un incremento significativo, generando un resultado operativo negativo del \$151.765.584, es decir, una caída del 267%. Finalmente, y considerando el resultado de las actividades financieras, el resultado del ejercicio fue de \$157.313.074, lo que arrojó una caída de la rentabilidad. El contexto financiero de la empresa en el que finalmente se debate un deterioro de la rentabilidad operativa, un alto endeudamiento a corto plazo y un capital de trabajo negativo, plantean una recaudación sobre la estructura costo que le debe ser eficiente.

Marco Teórico

Para consolidarse en el mercado, las empresas requieren de la aplicación de métodos eficientes de evaluación financiera y económica que permita tomar decisiones apropiadas para lograr un crecimiento sostenible. Para Arteaga y Sánchez (2022), es necesario efectuar un análisis financiero, el cual va a permitir diagnosticar la situación y el resultado económico y financiero real de una empresa, además de exponer las dificultades que está atravesando. De esta forma, los directivos podrán detectar acciones correctivas para resolverlas, dado que pueden sufrir desequilibrios los cuales pueden estar circunscriptos a la insolvencia, la baja liquidez y caída de la rentabilidad.

Según Paredes, Chicaiza y Ronquillo (2019), el análisis financiero involucra un proceso de estudio para conocer cómo se encuentra la entidad, desde el aspecto financiero, como también del económico, exponiendo el resultado generado por el desarrollo de la actividad. También, se podrá determinar las fortalezas y debilidades de la actividad y el grado de cumplimiento de los objetivos definidos.

Según lo indicaron Van Horne y Wachowicz (2019) el análisis financiero implica el desarrollo de métodos y procedimientos realizados de forma sistematizada, que permiten comprender la situación actual y las futuras tendencias. Su relevancia está enfocada a exponer los aspectos económicos y financieros en los cuales opera la entidad, con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, lo cual va a facilitar el proceso de toma de decisiones.

Existen diferentes métodos para efectuar un análisis de los estados financieros. Para Maldonado y Guamán (2019), uno de ellos es el análisis vertical, el cual se enfoca en un periodo de tiempo, en el cual toma, se toma como base una partida representativa y se exponen las demás como porcentajes de la misma.

El autor, expone que los análisis de los estados financieros se deben realizar de manera comparativa de un año a otro para poder obtener información útil y clara para tomar las mejores decisiones. Además, suma que el análisis tratado, se puede realizar haciendo uso de un análisis vertical y horizontal, o también a través de ratios.

Coincidiendo con el auto mencionado, Stein (2020) agrega que la intención de hacer uso del análisis vertical es poder interpretar la información que contienen los estados financieros de una empresa y utilizando el análisis horizontal se permite ver el aumento o la disminución de las partidas de los estados financieros. Así, se calculan los porcentajes de variaciones sufridas.

Como se mencionó, otra herramienta para utilizar al analizar financieramente la empresa, es con el cálculo de ratios. Según Newton (2021), determinan las fortalezas y debilidades por sus resultados de las relaciones entre partidas.

Otro, es el análisis horizontal que permite compara estados financieros expresados en términos homogéneos de diferentes periodo. Este método va a permitir determinar el efecto de la toma de decisiones, evaluando los resultados de cada partida en el periodo de análisis (Maldonado y Guamán, 2019).

Otro elemento, es el análisis por indicadores o razones, los cuales permite obtener indicios sobre la eficiencia en el uso de los activos, el nivel de endeudamiento y la rentabilidad obtenida por el desarrollo de la actividad (Maldonado y Guamán, 2019).

En el caso de las razones de liquidez, el objetivo es conocer la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones contraídas

- Índice de liquidez corriente: va a determinar la capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Un resultado recomendable es el que se encuentra entre el rango de 1 y 2. Sin embargo, se requiere evaluar otros ratios financieros para determinar el nivel en función a la actividad desarrollada (García Padilla, 2015)

Formula: $\text{Liquidez corriente} = \text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$

- Prueba Acida: en este caso se determina la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones con los activos más líquidos, extrayendo aquellos necesarios para el desarrollo de la actividad, como los inventarios. Un valor recomendable es un resultado entre 0,75 a 1,5 (García Padilla, 2015)

Formula: $\text{Liquidez corriente} = \text{Activos corriente} - \text{Inventario} / \text{Pasivos corriente}$

- Capital de trabajo: o también denominado fondo de maniobra, determina el total de monto necesario para el desarrollo de la actividad, siendo el valor optimo, el que de mayor a 0

Formula: $\text{Activo corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

Otro indicador relevante es determinar en nivel de endeudamiento establecido por la proporción de financiación de terceros que posee la empresa considerando su patrimonio. El nivel recomendable es que el mismo sea menor a 1 (García Padilla, 2015)

Formula: $\text{Nivel de Endeudamiento: Pasivo} / \text{Patrimonio neto}$

Seguidamente se debe analizar el resultado operativo. Lo que indica la eficiencia en el manejo de los activos.

- Nivel de Rotación de los Inventarios: por medio del mismo se va a determinar el ritmo en el cual gira el total de stock de la empresa.

Formula: Rotación del inventario = Costo de ventas/Inventario

Días de ventas en inventario = 365 días/Rotación de inventario

- Plazo de cuentas por cobrar: este ratio permite determinar el tiempo que demora la empresa en cobrar sus ventas.

Formula: Rotación de cuentas por cobrar = Ventas/Cuentas por cobrar

Días de ventas en cuentas por cobrar = 365 días/Rotación de cuentas por cobrar

Finalmente, es necesario conocer la rentabilidad obtenido por el desarrollo de la actividad, siendo los ratios para su cálculo, los siguientes:

- Rentabilidad del Activos: mide la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos. El mayor resultado de esta razón va a indicar que la entidad es eficiente en el manejo de sus activos logrando de esta manera mayor beneficio(García Padilla, 2015)

Formula: Rendimiento sobre los activos (ROA) = Utilidad neta/Total de activos

- Rentabilidad del Patrimonio Neto: determina el rendimiento obtenido por cada peso invertido por los propietarios

Formula: Rendimiento sobre el capital = Utilidad neta/Capital contable total

- Margen de utilidad: el resultado va a indicar cuantos fondos le quedan a la empresa luego de cubrir tanto los costos como los gastos de la actividad.

Formula: Margen de utilidad = Utilidad neta/Ventas

Por ende, y teniendo en cuenta la orientación del presente trabajo, se puede indicar que las entidades requieren efectuar un análisis financiero por medio de las técnicas propuestas de forma de detectar las debilidades y proponer medidas de acción que permitan corregirlas y finalmente incrementar la rentabilidad.

Metodología

Para este trabajo se utilizaron tres herramientas de análisis estratégico: el análisis PESTEL, para comprender el entorno macroeconómico; el modelo de las 5 Fuerzas de

Porter, para identificar las fuerzas competitivas que afectan a la empresa; y el análisis FODA, para evaluar fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

Como se estableció, la empresa Mirgor S.A. se desarrolla en un contexto económico de inestabilidad, con una recesión y alta inflación que impactó directamente en los costos y los gastos.

En el caso del capital de trabajo, en el año 2024, arrojó un valor negativo, exponiendo una caída del 144%. Si bien, tanto el Activo como el Pasivo Corriente tuvieron un incremento, el de mayor impacto fue el Pasivo Corriente, con un aumento del 91%. Se puede establecer que la empresa no cuenta con los fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, las relacionadas a la actividad.

Tabla 1

Capital de Trabajo Ejercicio 2023-2023

	31/12/2023	31/12/2024	Variación
Activo corriente	\$655.936.707	\$479.193.771	37%
Pasivo corriente	\$704.365.387	\$369.079.042	91%
Capital de Trabajo	-\$48.428.680	\$110.114.729	-144%

Fuente: Elaboración propia

Analizando el Activo Corriente, el rubro de mayor variación durante el periodo de análisis, fueron los activos financieros generados por la tenencia de títulos públicos. Seguidamente, la empresa incrementó el rubro efectivo y equivalente, el cual tuvo un incremento del 280%. Dentro de este rubro la empresa cuenta con efectivo e inversiones transitorias, fondos comunes de inversión, los cuales utiliza en el momento de requerir activos líquidos.

En el caso de los derechos a cobrar, el mismo tuvo una reducción del 68%.

Tabla 2

Activo Corriente Ejercicio

ACTIVO CORRIENTE	31/12/2023	31/12/2024	Variación
Otros créditos financieros	21.821.937	0	100%
Otros créditos no financieros	109.573.326	94.157.561	16%
Activos biológicos	7.485.741	0	100%
Inventarios	265.141.977	184.482.052	44%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	52.657.000	163.424.352	-68%
Otros activos financieros	84.309.651	6.899.155	1122%
Efectivo y equivalentes de efectivo	114.947.075	30.230.651	280%
TOTAL A. CORRIENTE	655.936.707	479.193.771	37%

Fuente: Elaboración propia

Desde el lado del Pasivo Corrientes las variaciones que tuvieron durante el ejercicio 2024-2023 fueron los siguientes:

Tabla 3
Activo Corriente Ejercicio

Pasivo corriente	31/12/2024	31/12/2023	Variación
Deudas y préstamos que devengan interés	23.929.365	2.966.672	707%
Pasivos por arrendamiento	5.591.729	1.521.933	267%
cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	674.844.293	364.499.948	85%
Otros pasivos financieros	0	90.489	-100%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	704.365.387	369.079.042	91%

Fuente: Elaboración propia

El incremento del Pasivo Corriente fue resultado del incremento de las deudas y préstamos. El rubro tuvo un incremento del 707%, generado por los préstamos recibidos.

Tabla 4
Deudas y Préstamos que devengan interés Ejercicio

	31/12/2024	31/12/2023	Variación
Préstamos recibidos	20.756.199	0	100%
Deudas con entidades financieras en moneda nacional	6.283	0	100%
Préstamos bancarios en moneda nacional	0	60.454	-100%
Préstamos bancarios en moneda extranjera	3.166.883	2.906.218	9%
total deudas y préstamos que devengan interés	23.929.365	2.966.672	707%

Por ende, los ratios de liquidez y endeudamiento tuvieron fuertes impactos. Considerando la liquidez corriente, se pudo determinar que existe una reducción del 28% siendo el origen de esta variación el mayor crecimiento de los activos más líquidos. Esto se puede constatar con la razón de efectivo, el cual tuvo un incremento del 99%. A pesar de este aumento, con los fondos más líquidos solo puede cubrir el 16% de las obligaciones de corto plazo.

Tabla 5
Índice de liquidez y endeudamiento Ejercicio

	31/12/2024	31/12/2023	Variación
Liquidez Corriente	0,93	1,30	-28%
Prueba Acida	0,55	0,80	-30,52%
Razón de efectivo	0,16	0,08	99,24%
Endeudamiento	15,66	1,95	703%

Fuente: Elaboración propia

Finalmente, se observa un incremento del endeudamiento. Si bien la empresa incremento sus obligaciones en particular de corto plazo, la reducción del patrimonio neto

fue el efecto de este incremento, dado que la empresa decidió absorber la pérdida del ejercicio 2023 (\$ 157.313.074).

Considerando los ratios operativos, se pudo determinar que se redujo el periodo de cobro en 33 días. Esto demuestra que la reducción de los rubros deudores por ventas fue generada por la aceleración de los pagos.

Tabla 6
Plazo promedio de Cobro y Pago Ejercicio

	31/12/2024	31/12/2023	Variación
Periodo medio de Cobro (Ant Cred)	16	49	-67%
Periodo medio de Pago (Ant Pag)	240	107	124%

Fuente: Elaboración propia

En el caso del promedio de pagos, la empresa incrementó el plazo en 133 días, siendo una de las causas del incremento de las Deudas y préstamos que devengan interés.

Desde las cuentas de resultado, los ingresos de la empresa esta representados por las ventas de sus productos y lo obtenido por el beneficio de promoción industrial. Sumando ambos rubros, el incremento de los ingresos fue del 2%. Desde el lado del costo de ventas, la empresa ha logrado paliar el incremento sostenido de los precios, dado que representaron el 75% del total de los ingresos, es decir una reducción del 10% en relación al ejercicio 2022.

Tabla 7

Rentabilidad de la empresa Mirgor

	31/12/2024	31/12/2023	Variación
ROE	-3,24	0,16	-2158%
ROA	-0,19	0,05	-465%

Fuente: elaboración propia

Como se observa, en este caso particular, el impacto de la inflación ha impactado en los gastos operativos, lo que finalmente genero un resultado negativo, observando indicadores negativos.

Justificación del Problema.

En un entorno en constante evolución, Mirgor debe priorizar la gestión financiera efectiva para garantizar su supervivencia y competitividad. Aunque la empresa ha logrado reducir su endeudamiento a corto plazo, lo que es un indicio positivo, aún debe

mantenerse vigilante y adaptarse a los cambios del mercado para mantener su estabilidad y rentabilidad.

Llevar a cabo un análisis a corto plazo es esencial para que Mirgor pueda evaluar su situación financiera actual y poder decidir cómo actuar. Al examinar su capital de trabajo e identificar áreas de debilidad, la empresa puede implementar ajustes estratégicos. Al implementar procesos organizados y transparentes, la empresa puede aumentar su eficacia operativa y garantizar un ambiente laboral seguro y productivo.

Realizar dicho análisis, le brindará información necesaria, permanente o constante, sirviendo de disparador de un problema financiero que pueda ocasionar consecuencias mayores si no son tomadas a tiempo. Esto le permite evaluar la composición del capital de trabajo negativo, señalando las debilidades que presenta su conformación, ocasionándole la continuidad en la falta de liquidez. Este disparador, acusa una problemática de fondo trascendental a los fines de despertar el consecuente análisis de estudio en la conformación del capital de trabajo para atender a los ajustes necesarios y poder llegar así, al equilibrio financiero. Un problema financiero a corto plazo le puede traer un problema económico en el futuro.

Conclusión diagnóstica.

Tras lo expresado con anterioridad se concluye que la empresa Mirgor S.A. posee un problema en el capital de trabajo, siendo éste negativo, ya que el activo corriente es menor al pasivo corriente. Esto ocasiona el problema de liquidez, dando como resultado, la ratio indicadora del mismo. El presente análisis financiero, destaca la importancia de analizar los estados contables mediante la aplicación e interpretación de las ratios y busca detectar cuáles son los sectores de la empresa que tienen inconvenientes y que producen el problema en el capital de trabajo y su consecuente dificultad en la liquidez, buscando brindar propuestas de perfeccionamiento para que en el futuro se pueda obtener óptimos beneficios, logrando el equilibrio financiero. Así, es necesario confeccionar e implementar un plan de acción en el sentido de recuperar el equilibrio financiero, aumentar la eficiencia operativa, mejorar la estructura de financiamiento fina, en definitiva, aumentar la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa en el tiempo.

Plan de Implementación

Objetivo general

Optimizar la gestión financiera de Mirgor S.A.C.I.F.I.A, con la finalidad de fortalecer la posición de la liquidez y mejorar la eficiencia de las cuentas por cobrar, buscando asegurar la estabilidad operativa y financiera en el corto para el período del 2025

Objetivo Especifico

- Mejorar la gestión de las cuentas por cobrar por medio de políticas eficientes y un seguimiento de aquellos saldos pendientes, con el fin de reducir los plazos de recuperación, fortaleciendo la liquidez operativa
- Obtener fuentes de financiamiento en el corto plazo, con el propósito de aumentar el capital disponible, mejorando la liquidez instantánea, produciendo una mayor flexibilidad financiera.

Alcance

Alcance geográfico: El presente trabajo se realizó en la sede central de la empresa empresa Mirgor S.A.C.I.F.I.A, ubicada en la provincia de Tierra del Fuego, Argentina.

Alcance metodológico: Se llevará a cabo en la empresa el diseño de una estructura de financiamiento para que se pueda diversificar las distintas fuentes de ingresos.

Alcance temporal: El plan de implementación será realizado durante el segundo semestre del año 2025.

Limitaciones: para la elaboración del trabajo no se encontraron limitaciones para la realización del análisis financiero.

Recursos

Para poder desarrollar la implementación será necesario contar con recursos tangibles e intangibles y los honorarios del profesional que se encargará de aplicar y controlar la propuesta.

Dentro de los recursos tangibles se encuentran los recursos que están disponibles en la empresa como:

- ✓ Escritorio
- ✓ Silla
- ✓ Impresora
- ✓ Se comprará una computadora.
- ✓ Se comprará artículos de librería.

Por otro lado, los recursos intangibles se componen:

- ✓ Internet
- ✓ Paquete office para la computadora.

Tabla 4

Presupuesto para la propuesta

Recursos	Módulos necesarios	Valor módulo	Total
Escritorio			\$0
Silla			\$0
Impresora			\$0
Computadora			\$1.000.000
Artículos de librería			\$100.000
Implementación	80	\$8500	\$680.000

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 5

Presupuesto para después de la propuesta

Recursos	Módulos necesarios	Valor módulo	Total
Control de los resultados	40	\$8500	\$340.000
Seguimiento de la implementación	20	\$8500	\$170.000

Fuente: Elaboración propia.

En la Tabla 4 se detalló el presupuesto de la propuesta por los recursos tangibles e intangibles y en la Tabla 5 se nombraron los recursos necesarios que se utilizarán luego de la implementación dando un monto final de \$1.610.000.

Acciones específicas a desarrollar

Para lograr cada objetivo establecido en este trabajo, se necesita llevar a cabo una serie de acciones dentro de la organización, en las que se debe mantener una secuencia y una proporción específica para lograr de manera efectiva el objetivo general. Estas acciones son las siguientes:

Análisis de la situación financiera de la organización para calcular su eficiencia operativa.

Primera acción: Análisis de los estados contables donde se visualizaron los estados contables de los años 2024 y 2023. Se realizó un análisis vertical y horizontal detallando las cuentas más significativas del Estado de Situación Patrimonial.

Segunda acción: Análisis de los ratios financieros donde se expusieron las variaciones que tuvieron los ratios en cada periodo. De esta manera, se podrá establecer la situación financiera que presenta la empresa Mirgor S.A.C.I.F.I.A.

Se clasificará a los clientes en categorías según grado de morosidad.

- i. Clase A: Clientes Morosos menor a 25 días, con un interés diario del 1%.
- ii. Clase B: Clientes Morosos entre 25 a 60 días, con un interés diario del 2%.
- iii. Clase C: Clientes Morosos superior a 60 días, con un interés diario del 3%.

El sector ventas ofrecerá planes de pago con el objetivo de mantener el nivel de deuda bajo y con la finalidad de disminuir el 20 % de la morosidad , se establece el descuento del 4 % aquellos que realicen el pago de manera anticipada y contramedida la aplicación de un interés del 7% para los que superen los 15 días de morosidad

Análisis de las fuentes de financiamiento

Tercera acción: A continuación, se presentan las fuentes de financiamiento.

Tabla 6

Fuentes de financiamiento

Fuentes de Financiamiento	Objetivos de cada fuente de financiamiento
Préstamos Bancario	Los préstamos son una forma de financiación que permite a la empresa acceder a una cantidad de dinero, con la obligación de devolver esa cantidad más los intereses que se pacten en un determinado tiempo.
Factoring	El factoring es contrato mediante el cual una organización traspasa las facturas que fueron emitidas y obtiene a cambio por intermedio de la empresa prestadora el dinero total menos la comisión.
Proveedores	Este tipo de financiación es una forma de préstamo que le otorga el proveedor a la empresa, facilitando los recursos financieros que necesita la organización para adquirir los productos.
Recursos propios	Es una fuente de financiación estable. Se entiende por los fondos generados internamente en la organización ya sea por aporte de los socios o los beneficios retenidos por la empresa.
Emisión de obligaciones negociables	Esta herramienta la realizan las compañías para obtener financiamiento. Son instrumentos de renta fija ofreciendo un rendimiento preestablecido en forma de intereses a lo largo del tiempo.

Fuente: Elaboración propia.

Propuesta dirigida a fuentes de financiamiento

Cuarta acción: El asesor financiero detallará las diferentes estrategias de inversión que serán innovadoras para la empresa. Este tipo de estrategias a largo plazo consiste en adquirir activos y mantenerlos en cartera el mayor tiempo posible para beneficiarse de las ventajas del mercado.

- I. Acciones: esta herramienta representa una participación en la propiedad de una compañía que incluye los derechos sobre las ganancias obtenidas y los activos de la organización.
- II. Bonos: esta herramienta es un valor emitido por una compañía para obtener capital, representando un préstamo a cambio del pago de intereses y el capital invertido

- III. Fondos comunes de inversión: esta estrategia se forma con los aportes de los inversores suscribiendo cuota partes y se convierten en cuota partistas del fondo en el que la empresa decida invertir.
- IV. Oro: este tipo de inversión consiste en la compra de acciones de compañías que no operan en la bolsa de Argentina. El procedimiento consiste en adquirir lingotes o láminas de oro.
- V. Criptomonedas: esta herramienta se compone de activos digitales descentralizados, ya que no se encuentran controladas ni respaldadas por el banco central. Además, en el intercambio de criptomonedas no se requieren intermediarios.

Quinta acción: El asesor financiero realizará un plan de diversificación de fuentes de financiamiento e inversión. Al expandir las opciones de financiación, la empresa no dependerá de una única fuente, protegiéndola contra posibles contratiempos financieros.

Tabla 7

Diversificación de inversiones

Herramienta	Porcentaje para invertir	Plazos
Obligaciones negociables	10% disponible de efectivo/2024	Vencimiento: 31/12/2025
Acciones	15% disponible de efectivo/2024	Vencimiento: 31/12/2025
Bonos	20% disponible de efectivo/2024	Vencimiento: 31/12/2025
FCI	15% disponible de efectivo/2024	Vencimiento: 31/12/2025

Fuente: Elaboración propia.

Sexta acción: Para finalizar la implementación, el profesional realizará un control y seguimiento mediante un análisis de las herramientas invertidas estableciendo la mejor opción. El 31/12/2026 vencerá las inversiones realizadas, y podrá presentar a la organización las ganancias obtenidas por cada herramienta.

Tabla 8

Diversificación de inversiones

Herramienta	Plazos	Ganancias obtenidas
-------------	--------	---------------------

Obligaciones negociables	Vencimiento: 31/12/2025	-
Acciones	Vencimiento: 31/12/2025	-
Bonos	Vencimiento: 31/12/2025	-
FCI	Vencimiento: 31/12/2025	-

Fuente: Elaboración propia.

También se puede optar por préstamos a bancos, se realiza un análisis con los diferentes bancos comparando las ofertas crediticias, montos, intereses y tasa de amortización a utilizar, con el objetivo de elegir la opción de financiamiento más adecuada, se realizó una comparación de los bancos Credicoop y Banco de Córdoba (bancor), esto resulta importante para asegurar que el préstamo cubre las necesidades de capital y se ajusta a las capacidades de pago de la empresa.

Se presentan las diferentes opciones crediticias.

Tabla 9

Características de los préstamos

Entidad	TNA	TEA	Sistema Amortización	Plazo	Capital
Banco Credicoop	70%	97,51%	Sistema Alemán	48 meses	50.000.000
Banco de Córdoba (bancor)	90%	138,28%	Sistema Alemán	48 meses.	50.000.000

Fuente: Elaboración propia.

Comparando ambos préstamos se observa que el banco de Córdoba tiene una tasa de 90% es decir un 20% más que el banco Credicoop, por el mismo monto de capital y el mismo plazo de tiempo.

A continuación, se muestra el valor de las cuotas mensuales.

Tabla 10

Préstamo Banco Credicoop

Cuota	Valor de la cuota	Interés	Cuota total
1	3.087.306,64	2.876.712,33	3.691.416,23
12	3.166.236,08	2.793.255,80	3.752.819,80
24	3.156.010,42	2.412.080,45	3.662.547,31
36	3.144.102,87	1.661.101,91	3.492.934,27
48	3.125.742,53	175.559,59	3.162.610,04

Fuente: Elaboración propia.

Si se toma la opción del banco Credicoop el monto total a pagar del préstamo es de \$221.007.994,36, al tener una tasa baja resulta llamativa desde el punto de vista de los intereses Presenta una tasa del 70% con el sistema francés a 48 meses.

Tabla 11

Préstamo Banco Córdoba (Bancor)

Cuota	Valor de la cuota	Interés	Cuota total
1	3.823.004,56	3.698.630,14	4.599.716,89
12	3.823.004,56	3.550.322,66	4.568.572,32
24	3.823.004,56	3.180.945,83	4.491.003,19
36	3.823.004,56	2.311.208,58	4.308.358,37
48	3.823.004,56	263.319,15	3.878.301,59

Fuente. Elaboración propia.

Monto total a devolver del Banco Córdoba (Bancor) es de \$261.540.104,96 con una tasa de interés del 90%, Sistema francés, a 48 meses y solicitando un total de \$50.000.000 , presenta una tasa de interés más alta.

Realizando una comparación de ambos bancos se llega a la conclusión que ambas opciones son recomendables, se optara por solicitar el préstamo del Banco Credicoop, en ambos casos el periodo es de 48 meses y se utiliza el método francés pero la tasa de interés del banco Credicoop es del 70% es decir un 20% menor a la del banco Córdoba (Bancor).

Con la implementación del plan se puede concluir que:

La implementación del plan resulta favorable ya que alivia los problemas de liquidez en el corto plazo, mejora el manejo de la deuda y optimiza el plazo de cobro, contribuyendo a mayor estabilidad financiera. A pesar de ser resultados estimativos estos permiten incentivar y aumentar el compromiso por parte de la empresa y de todos los involucrados en el cumplimiento del presente proyecto. Es esencial un seguimiento y monitoreo mensual del avance y desempeño del plan de implementación, de los posibles desvíos u errores que deban enmendarse y de los resultados positivos obtenidos, dicha medición se realizara mediante el cálculo de indicadores financieros.

Marco de tiempo

En el siguiente marco de tiempo, se desarrollarán los tiempos necesarios para la elaboración de la propuesta.

Tabla 12

Diagrama de Gantt

Actividad	Jul/2025	Agosto/2025	Sept/2025	Oct/2025	Nov/2025	Dic/2025
Análisis de EECC						
Análisis de Ratios						
Fuentes de financiamiento						
Estrategias de inversión						
Plan de diversificación						
Control y seguimiento						

Fuente: Elaboración propia.

Propuesta de medición y/ evaluación de las acciones

En esta sección, se podrá valorar las acciones realizadas en el plan de implementación y llevar a cabo un control exhaustivo de los indicadores que deben mejorarse en el corto plazo.

Por este motivo, en la Tabla 10 se realizará una medición de los principales ratios afectados a la propuesta.

Tabla 13

Ratios para la medición de la propuesta

Ratios	Valor óptimo	Medición	2024	2025
Liquidez	< 1,20	Mensual	0,93	
Endeudamiento	<0,80	Mensual	0,55	
Rentabilidad	>1	Mensual	0,16	

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones

El estudio del caso de Mirgor S.A.C.I.F.I.A. confirma una situación financiera crítica en términos de capital de trabajo, liquidez y rentabilidad. Aunque presenta la ventaja de actividades fiscales en el área de Tierra del Fuego, el impacto de la inflación, la devaluación y el aumento en los pasivos corrientes no pudo compensarlo.

Además, la pérdida neta, el alto grado de endeudamiento y la disminución en los ingresos muestran la ineficiencia en gestión de capital de trabajo y la distribución no óptima de recursos financieros disponibles entre la empresa.

Por lo tanto, Mirgor S.A.C.I.F.I.A. necesita una reestructuración financiera integral. El plan promovido en este documento mediante la diversificación de los flujos de financiamiento e inversiones internas es la herramienta esencial para mejorar los indicadores financieros y recuperar la rentabilidad.

Simultáneamente, la medida para fortalecer el control interno y monitorear los resultados ayudará a la empresa a responder adecuadamente a un entorno macroeconómico desfavorable y realizar elecciones financieras correctas.

Recomendaciones

- Optimizar la gestión del capital de trabajo: revisar los plazos de cobro y pago con los proveedores, reduciendo el desfasaje financiero.
- Diversificar las fuentes de financiamiento e introducir algunas inversiones de riesgo bajo, lo que mejorará la rentabilidad sin comprometer la solvencia de la empresa.

Referencias

- Arteaga y Sanchez. (2022). Analisis Financiero . *Revista Científica SAPIENTIAE*, 2-19.
- Bach, I. (2019). *Administración del Capital de trabajo y la Liquidez de la empresa V&S Electrogama E.I.R.L Cusco, 2017*. Obtenido de https://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12557/4625/Ivonne_Angela_Tesis_bachiller-2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Delotte. (2023). *Diagnostico de desempeño macroeconomico* . Obtenido de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ar/Documents/news/2023/Diagnostico%20Macro%20Argentina.%20Dic-23.pdf>
- García Padilla. (2015). *Analisis Financiero: Un enfoque integral* . Mexico: Grupo Editorial Plata.
- INDEC. (2023). *Índice de producción industrial*. Obtenido de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipi_manufacturero_02_24D4A435BCF1.pdf
- INDEC. (2024). *Índices de patentamientos. Primer trimestre de 2024 - INDEC*. Obtenido de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/patentamientos_04_2446FEADD331.pdf una caída en las ventas por ende una reducción de la demanda de
- Investigación de mercado y soluciones de negocios basadas en información. (2023). *Informe Sectorial* . Obtenido de <https://www.claves.com.ar/>
- Maldonado y Guamán. (2019). *Análisis financiero basado en la técnica Fuzzy Logic, como instrumento para la toma de decisiones en la empresa Italimentos Cia. Ltda*. Obtenido de http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?pid=S2477-90752019000200072&script=sci_arttext
- Mirgor. (2024). *Estados Financieros* . Obtenido de <https://mirgor.com/inversores/>
- Mirgor S.A. (2023). *Reporte de Sostenibilidad* . Obtenido de <https://mirgor.com/wp-content/uploads/2023/09/Reporte-de-Sostenibilidad-Mirgor-2023-comprimido.pdf>
- Paredes, Chicaiza y Ronquillo. (2019). Analisis Financiero en las empresa de servicios . *Revista de investigacion SIGMA* , 80-95. Obtenido de Paredes, Chicaiza y Ronquillo
- Pérez. (2014). *Análisis de Estados Contables: un enfoque de gestión*. Córdoba: UCC.
- Sanchez, J. (2020). *La administración de capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas fabricante de vehiculos nuevos*. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/31153/1/T4773ig.pdf>
- Van Horne y Wachowicz. (2019). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson .

Anexo

Estado consolidado del resultado integral correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023

		<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
	Notas	ARS 000	ARS 000
Ingresos de actividades ordinarias	5	996.371.967	1.014.014.666
Beneficio de promoción industrial	22	149.967.006	160.840.469
Costo de venta de bienes y servicios prestados	6	(854.226.168)	(944.020.890)
Subtotal		292.112.805	230.834.245
Resultado de producción agropecuaria	12	994.798	-
Resultado bruto		293.107.603	230.834.245
Cambios en el valor razonable de granos y oleaginosas		(1.204.969)	1.619.619
Gastos de administración	7	(75.544.217)	(49.544.604)
Gastos de comercialización	7	(105.151.264)	(99.728.556)
Otros ingresos y gastos operativos	8	(262.972.737)	7.429.928
Resultado operativo		(151.765.584)	90.610.632
Ingresos y costos financieros, netos	8	44.459.386	(38.067.127)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda		(43.895.575)	(21.292.122)
Otros egresos netos	8	(1.725.037)	(3.756.348)
Compra beneficiosa de acciones	23	-	13.116.347
Participaciones en las ganancias (pérdidas) netas de asociadas	20	875.684	(2.213.246)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(152.051.126)	38.398.136
Impuesto a las ganancias	9	(5.261.948)	(7.528.411)
Resultado neto del ejercicio		(157.313.074)	30.869.725
Otros resultados integrales			
Conversión de negocios en el extranjero		4.228.982	44.678
Resultado integral total neto del ejercicio		(153.084.092)	30.914.403
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(157.313.303)	30.869.725
Participaciones no controladoras		229	-
		(157.313.074)	30.869.725
Resultado integral total neto del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		(153.084.321)	30.914.403
Participaciones no controladoras		229	-
		(153.084.092)	30.914.403
Ganancia por acción:			
> básica y diluida, neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora		-1.027,69	176,65

Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023

		<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
	Notas	ARS 000	ARS 000
Activos			
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	11	142.162.998	89.324.119
Otros activos		1.320	-
Activos intangibles	13	2.585.562	2.626.179
Inversión en asociadas	20	7.947.071	7.593.267
Otros créditos no financieros	16	457.266	226.742
Otros créditos financieros	15	347.916	144.811
Activo por impuesto diferido	9	14.164	91.884
Activos biológicos	12	67.093	-
		<u>153.583.390</u>	<u>100.007.002</u>
Activos corrientes			
Otros créditos financieros	15	21.821.937	-
Otros créditos no financieros	16	109.573.326	94.157.561
Activos biológicos	12	7.485.741	-
Inventarios	14	265.141.977	184.482.052
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	52.657.000	163.424.352
Otros activos financieros	15	84.309.651	6.899.155
Efectivo y colocaciones a corto plazo	15	114.947.075	30.230.651
		<u>655.936.707</u>	<u>479.193.771</u>
Total de activos		<u>809.520.097</u>	<u>579.200.773</u>
Patrimonio y pasivos			
Patrimonio			
Capital emitido		18.000	18.000
Ajuste de capital		1.781.930	1.781.930
Acciones propias		(5.637.682)	(6.851.355)
Pagos basados en acciones		4.382.718	-
Prima por acciones propias		2.400.922	-
Reservas de resultados		201.243.149	173.763.594
Reserva resultados por conversión		528.784	(3.700.198)
Resultados no asignados		(157.313.303)	31.316.756
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>47.404.518</u>	<u>196.328.727</u>
Participaciones no controladoras		1.200.531	-
Patrimonio total		<u>48.605.049</u>	<u>196.328.727</u>
Pasivos no corrientes			
Pasivos por arrendamientos	15	49.062.735	1.341.236
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	853.624	2.429.173
Provisiones para juicios y contingencias	15	1.663.708	3.287.611
Pasivo por impuesto diferido	9	4.969.594	6.734.984
		<u>56.549.661</u>	<u>13.793.004</u>
Pasivos corrientes			
Deudas y préstamos que devengan interés	15	23.929.365	2.966.672
Pasivos por arrendamientos	15	5.591.729	1.521.933
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	674.844.293	364.499.948
Otros pasivos financieros	15	-	90.489
		<u>704.365.387</u>	<u>369.079.042</u>
Total de pasivos		<u>760.915.048</u>	<u>382.872.046</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>809.520.097</u>	<u>579.200.773</u>