



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

Modalidad de Investigación Orientada

Centro de Economía Regional

**“Análisis de las principales Empresas
del Merval en Argentina - 2020”**

Alumnos:

Peluso Andrea

Podesta Belén



Coordinador: Adrián Gutiérrez Cabello

Indice

Introducción	4
Hipótesis	5
Objetivos	5
Empresas para el Análisis	6
Desarrollo	7
Empresas del Sector financiero	10
Grupo Financiero Valores SA	11
Bolsas y Mercados Argentinos S.A	13
Grupo Supervielle SA.....	16
BBVA Argentina S.A.....	20
Grupo Financiero Galicia	24
Banco Macro	29
Empresas del Sector Energía y Servicios Públicos	35
Transportadora de Gas del Sur.....	35
Sociedad Comercial del Plata SA	40
Transportadora del Gas del Norte SA	44
YPF.....	48
Pampa Energía SA	53
Edenor.....	58
Transener.....	62
Central Puerto SA.....	67
Empresas del Sector Telecomunicaciones	71
Cablevisión Holdings SA	72
Telecom Argentina SA	77
Empresas del Sector Materiales	81
Ternium Argentina SA	82
Loma Negra	87

Aluar Aluminio Argentino SA.....	91
Holcim SA	95
Empresas del Sector Inmobiliario y Consumo Discrecional	99
Cresud SA.....	100
Mirgor SA.....	104
Conclusión Final	108
ANEXOS	113
Fuentes utilizadas de la Web:	117

Merval en Argentina: Las veintidós empresas principales que manejan el Mercado

Introducción

En el presente trabajo desarrollaremos el impacto de la Pandemia en el Merval, el cual está compuesto por diversas empresas de distintos rubros, pero solo analizaremos las veintidós que consideramos más importantes.

El 11 de Marzo 2020 la organización mundial de la salud (OMS) declaró al coronavirus como una enfermedad pandémica, la aparición del virus COVID 19, lo que contrajo que el día 19 de Marzo del mismo año el presidente de la Argentina declare una situación de aislamiento social preventivo y obligatorio, que duraría en su primer decreto un plazo no mayor a 15 días, la situación con respecto a los contagio y a la propagación y la falta de vacunas llevo a la extensión de innumerables decretos que generaban restricciones sociales y económicas. Esto introdujo a la población en una total parálisis con respecto a lo económico y social. Este impacto tanto en forma vertical como horizontal a las economías de todo el mundo. Dada la crisis económica que presentaba Argentina y la presión social, se lograron habilitar actividades consideradas esenciales. Hasta la actualidad la sociedad se encuentra afectada por los coletazos que ha dejado la pandemia a nivel mundial, la aparición del virus COVID 19.

En nuestro proyecto de análisis queremos evaluar cómo fue la situación de las empresas desde el periodo 2020 cuando había pasado un año contable de la pandemia, versus el año 2019 cuando sus estados contables no visibilizaban situación alguna. Estudiaremos sus variaciones relativas partiendo de un análisis horizontal de los estados contables, analizando el Activo, el Pasivo y Estado de Resultado. Y por otro lado, expondremos las variaciones de diferentes ratios que nos resultan más relevantes.

Hipótesis

“Las empresas que cotizaron en el Merval en el primer año de la Pandemia, desmejoraron sus ratios tanto económicos como financieros, con respecto al mismo periodo del año anterior”

Para abordar nuestra hipótesis nos basamos en determinar los ratios que consideramos más significativos para el análisis de nuestro trabajo.

Objetivos

Con el fin de verificar lo expuesto en nuestra Tesis, con respecto a cómo influyo un riesgo Inherente como fue la Pandemia, en los diferentes Rubros del balance de las empresas que cotizaron en el Merval en el 2020, exponemos las distintas cuentas que se procederán a estudiar para definir la aceptación o la refutación de nuestra Hipótesis.







Por tanto los objetivos son los siguientes:

- Cotejar el total de pasivo corriente y no corriente año contra año.
- Comparar el activo corriente y no corriente año contra año.
- Exponer variación del estado de resultado tanto en los ingresos como en el resultado final de los ejercicios 2020 vs 2019.
- Analizar los ratios económicos: Margen sobre Ventas, Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera, y su variación 2020 vs 2019
- Analizar los ratios financieros: Endeudamiento, Liquidez y Rentabilidad, y su variación 2020 vs 2019.









Empresas para el Análisis

A continuación, exponemos las principales empresas que cotizaron en el Merval en el 2020, agrupadas por los distintos rubros:

SECTOR FINANCIERO

-  Grupo Financiero Valores SA
-  Bolsas y mercados Argentinos SA
-  Grupo Supervielle SA
-  BBVA Argentina SA
-  Grupo Financiero Galicia SA
-  Banco Macro SA




SECTOR ENERGIA Y SERVICIOS PUBLICOS

-  Transportadora de Gas del Sur SA
-  Sociedad Comercial del Plata SA
-  Transportadora de Gas del Norte
-  YPF SA
-  Pampa Energía SA
-  Edenor SA
-  Transener
-  Central Puerto SA

SECTOR TELECOMUNICACIONES

-  Cablevisión Holdings SA
-  Telecom Argentina SA

SECTOR MATERIALES

-  Ternium Argentina SA
-  Loma Negra
-  Aluar Aluminio Argentino SA

 Holcim SA

SECTOR INMOBILIARIO Y CONSUMO DISCRECIONAL

 Cresud SA

 Mirgor SA

Desarrollo

Para el desarrollo del presente trabajo vamos a exponer los balances de cada empresa, en forma comparativa (años 2020 vs 2019), y analizaremos principalmente sus variaciones tanto del Activo, Pasivo y Estado de Resultado en variaciones absolutas. Además haremos un análisis de los principales ratios económicos y financieros para verificar si hubo impacto en los mismos como consecuencia del Covid y así aceptar o rechazar nuestra hipótesis.

El análisis que desarrollaremos más abajo, estará respaldado, por dos cuadros armados en base a la información de los Balances y los estados de resultados.

El primer cuadro es un **Análisis Horizontal**, el mismo, lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que hayan sufrido las cuentas de los estados financieros de un periodo a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. (*VER ANEXO 1*)

El segundo cuadro es un análisis de los distintos ratios, tantos Económicos como Financieros. (*VER ANEXO 2*)

A continuación detallaremos los elegidos para el desarrollo del trabajo:

- **Margen sobre Ventas**, este indicador muestra el margen bruto medio que se obtiene sobre las ventas. No incluye ni impuestos ni costos financieros.

La fórmula es: $MB = \frac{\text{RESULTADO DE EXPLOTACION}}{\text{INGRESO DE EXPLOTACION}}$

- **Rentabilidad Económica**, el mismo se utiliza para ver la capacidad de los activos para generar valor, indica, en otras palabras, la eficiencia de la gestión de la empresa.

La fórmula es: $RE = \text{RESULTADO DE EXPLOTACION} / \text{ACTIVOS TOTALES}$

- **Rentabilidad Financiera**, esta se utiliza para saber el rendimiento que obtiene el capital aportado por los inversores, en función del beneficio neto obtenido en el ejercicio.

La fórmula es: $RF = \text{RESULTADO DEL EJERCICIO} / \text{FONDOS PROPIOS}$

- **Endeudamiento**, este sirve para calcular el grado del endeudamiento de una empresa con respecto a sus fondos.

La fórmula es: $RE = \text{PASIVO} / \text{PN}$

- **Liquidez**, esta muestra la capacidad para cumplir con una deuda a corto plazo.

La fórmula es: $RL = \text{ACTIVO CORRIENTE} / \text{PASIVO CORRIENTE}$

- **Rentabilidad**, este mide el rendimiento con relación a las ventas, patrimonio, inversión, y capital.

La fórmula es: $RR = \text{BENEFICIO BRUTO} / \text{ACTIVO NETO TOTAL}$



SECTOR FINANCIERO



Empresas del Sector financiero

Argentina posee uno de los sistemas financieros más vertiginoso de la región de América. Analizar e implementar las distintas regulaciones que se presentan por BCRA, no es situación sencilla. Desde tasas reguladas, cambios en normativas en materia de comercio exterior, cambios en tasas de encajes para préstamos; subsidios para el otorgamiento de líneas para capital de trabajo y bienes de capital.

Todas las medidas tomadas por el BCRA se basan en mantener un sistema financiero saludable, para evitar temores sociales similares a la crisis del 2001 y para acompañar las políticas económicas del estado.

Sumadas a las regulaciones del BCRA, la mayoría de las entidades que desarrollaremos en este sector se encuentra bajo normas internacionales de información financiera. (NIIF).

Con el comienzo de la pandemia, el ente regulador de estas entidades tuvo que paliar dicha situación con medidas de urgencia, entre ellas mencionamos, el extender el plazo de cobro de los cheques, autorizar de forma expés chequeras electrónicas, transferencias, etc. Subsidiar a empresas con préstamos de tasas blanda y con periodo de gracias para el pago de sueldos y aguinaldo. Inhabilitar las multas por cheques sin fondos.

Habiendo enmarcado el contexto en el cual se encontraba el sector financiero es que damos comienzo al análisis de este.

Pero para esto, vamos a desdoblar el sector en dos subgrupos, por un lado se encuentran: Grupo Financiero Valores y La Bolsa Y Mercados Argentinos, que al ser dos compañías que no prestan servicios financieros clásicos, su análisis no puede ser comparativo con el siguiente subgrupo que son los Bancos convencionales, los cuales serían: Grupo Supervielle, BBVA Argentina, Grupo Financiero Galicia y Banco Macro. Por lo tanto de los primeros solo haremos mención de los mismos mostrando sus Estados Financieros pero solo avanzaremos más en detalle con el segundo subgrupo.

1) Primer Subgrupo

A) Grupo Financiero Valores SA

El Grupo financiero Valores SA es una empresa de casi 100 años y con gran prestigio en la CNV, actualmente es la empresa continuadora de Mercado de Valores de Buenos Aires SA. En el periodo 2020 llevo a cabo junto con su subsidiaria Banco de valores SA, el proceso de fusión comenzado en el 2019.

Comenzando con el análisis podemos ver que en el Estado de Resultado 2020 vs 2019, los ingresos por servicios y derecho de operaciones y comisiones se mantuvieron constante. Y así mismo el resultado del ejercicio que mantuvo los mismos niveles del año.

De los pasivos podemos evaluar que aumentaron un 65%, principalmente por el aumento en los depósitos del sector no financiero.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

ACTIVO	Anexos / Notas	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo y Depósitos en Bancos		27.619.678	27.820.245	25.884.152
Efectivo		1.077.663	1.055.626	483.830
Entidades Financieras y corresponsales:		26.542.015	26.764.619	25.400.322
BCRA		26.464.918	26.648.654	25.076.879
Otras del país y del exterior		77.097	115.965	321.443
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	115.197	345.125	586.196
Instrumentos derivados		-	-	75.499
Operaciones de pase	4	26.988.306	13.185.096	244.154
Otros activos financieros	11	55.344	72.515	55.977
Préstamos y otras financiaciones	B y C	1.429.784	483.351	908.509
B.C.R.A.		-	-	146
Otras Entidades financieras		-	-	110.215
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.429.784	483.351	798.148
Otros Títulos de Deuda	A	12.626.853	1.213.551	12.659.048
Activos financieros entregados en garantía	5	1.081.260	1.567.775	1.979.523
Activos por impuestos a las ganancias corriente	20	33.367	27.170	27.369
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	3.189	4.680	21.960
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	E	307	-	-
Propiedad, planta y equipo	12 / F	546.314	587.826	655.920
Activos intangibles	13 / G	48.038	54.017	48.519
Activos por impuesto a las ganancias diferido	20	283.223	10.402	-
Otros activos no financieros	14	116.232	78.395	42.499
TOTAL ACTIVO		70.947.092	45.450.148	43.189.265

PASIVO	Anexos / Notas	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Depósitos	H e I	63.275.168	38.792.746	36.332.581
Sector Financiero		55	244	4.391
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		63.275.113	38.792.502	36.326.190
Instrumentos derivados		-	-	13.027
Operaciones de pase	4 / I	-	259.580	838.988
Otros pasivos financieros	15 / I	64.461	26.139	58.714
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	111	183	138
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	20	480.219	525.012	520.538
Provisiones	16 / J	147.674	158.591	105.455
Pasivo por impuestos a la ganancias diferido	20	-	-	180.829
Otros pasivos no financieros	17	556.881	521.216	418.968
TOTAL PASIVO		64.524.514	40.283.467	38.469.238

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Capital social	K	838.635	839.621	850.797
Acciones propias en cartera		19.818	18.832	7.658
Ajustes al capital		4.296.080	4.298.080	5.378.853
Garancias reservadas		-	(1.245.975)	641.607
Resultados no asignados		-	(251.867)	(2.159.577)
Resultado del ejercicio		1.267.081	1.508.994	-
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		6.421.614	5.165.685	4.719.136
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		964	996	891
TOTAL PATRIMONIO NETO		6.422.578	5.166.681	4.720.027
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO		70.947.092	45.450.148	43.189.265

(*) Los Resultados no asignados al 31 de diciembre de 2018 incluyen el Resultado del ejercicio finalizado dicha fecha.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Anexos / Notas	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos por intereses	Q	9.791.851	8.370.269
Egresos por intereses	Q	(4.767.062)	(2.975.271)
Resultado neto por intereses		5.024.789	5.394.998
Ingresos por comisiones	Q	329.982	382.444
Egresos por comisiones	Q	(58.875)	(98.113)
Resultado neto por comisiones		271.107	284.331
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	29.717	121.423
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	148.111	209.043
Otros ingresos operativos	22	495.268	717.200
Cargo por incobrabilidad	7 / R	(7.332)	(33.670)
Ingreso operativo neto		5.961.660	6.693.325
Beneficios al personal	23	(1.333.075)	(1.335.663)
Gastos de administración	24	(627.846)	(729.266)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	F / G	(104.228)	(92.025)
Otros gastos operativos	25	(226.810)	(322.810)
Resultado operativo		3.669.701	4.213.561
Resultado por la posición monetaria neta		(1.554.405)	(1.813.779)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		2.115.296	2.399.782
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(848.247)	(890.683)
Resultado neto de las actividades que continúan		1.267.049	1.509.099
Resultado neto del ejercicio		1.267.049	1.509.099
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Propietarios de la controladora		1.267.081	1.508.994
Participaciones no controladoras		(32)	105

B) Bolsas y Mercados Argentinos S.A

BYMA es la bolsa argentina de valores que integra y representa a los principales actores del mercado de valores del país. Está integrada bajo la ley 26.831 de Mercado de Capitales. Surge de la escisión del Mercado de valores de Buenos Aires SA, Merval, siendo BYMA la continuadora de la actividad del mercado, cámara compensadora y contraparte central.

BYMA es además accionistas controlantes de la Caja de valores

El paquete accionario se compone de la siguiente manera; el 17% de las acciones en manos extranjeras, el 16% en manos de accionistas minoritarios, un 31% en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires SA, y un 36% en manos de accionistas institucionales.

Abordando el análisis de esta tesis, podemos ver que en el Estado de Resultado 2020 vs 2019, los ingresos por servicios y derecho de operaciones y comisiones cayeron un 6 %. Si bien esta tendencia podía anticipar un resultado final en contracción, no fue el caso de este, dado que terminó un 17% por arriba del año anterior.

De los pasivos podemos evaluar que el total del pasivo se redujo 4.5%, principalmente por la caída de las siguientes cuentas, acreedores por operaciones, deudas por operaciones a liquidar.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	NOTA	31/12/2020	31/12/2019		NOTA	31/12/2020	31/12/2019
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes	17	44.622.257.245	36.368.360.514	Acreedores por operaciones	27	34.413.812.771	35.479.065.274
Otros activos financieros	18 y 38	15.856.571.372	22.309.416.515	Deudas por operaciones a plazo a liquidar	28	10.062.461.622	11.539.236.863
Créditos por operaciones a plazo a liquidar	19	10.062.461.622	11.539.236.863	Saldos de agentes en cuentas de liquidación	29	6.097.352.801	6.078.483.828
Créditos por servicios	20	312.164.486	415.735.191	Garantías en efectivo recibidas de agentes	30	5.409.680.703	4.916.747.431
Otros créditos	21	543.295.025	295.129.058	Fondo de garantía para reclamo de clientes	31	32.824.450	31.773.566
Total Activo Corriente		71.396.749.750	70.927.878.141	Cuentas por pagar	32	159.488.408	125.712.343
				Remuneraciones y cargas sociales a pagar	33	148.274.812	137.867.279
ACTIVO NO CORRIENTE				Deudas fiscales	34	348.050.877	585.313.092
Otros activos financieros	18 y 38	2.531.382.778	2.495.394.900	Otros pasivos	35	73.906.968	76.979.494
Inversiones en asociadas	22	260.975.683	182.515.360	Total del Pasivo Corriente		56.745.853.412	58.971.179.170
Propiedad, planta y equipos	23	1.016.839.309	974.581.599				
Activos Intangibles	24	4.166.964.328	4.284.470.262	PASIVO NO CORRIENTE			
Propiedades de inversión	25	209.794.523	213.995.826	Pasivo por impuesto diferido	16	112.460.223	-
Derechos de uso	26	181.080	874.331	Provisión para contingencias	36	5.767.817	7.852.337
Activo por impuesto diferido	16	-	326.568.961	Total del Pasivo No Corriente		118.228.040	7.852.337
Otros créditos	21	270.196.820	154.398.950	TOTAL DEL PASIVO		56.864.081.452	58.979.031.507
Total Activo No Corriente:		8.456.334.521	8.632.800.189	PATRIMONIO (Según estado respectivo)			
				Acciones en circulación		275.666.578	271.939.780
TOTAL DEL ACTIVO		79.853.084.271	79.560.678.330	Acciones propias en cartera		(129.985.917)	(638.853.448)
				Prima de negociación de acciones propias		(209.848.487)	-
				Ganancias reservadas		9.489.009.217	7.831.813.759
				Resultados no asignados		2.939.111.646	2.492.478.670
				Otros conceptos dentro del patrimonio		10.618.302.358	10.618.302.358
				Interés no controlante		6.747.424	5.965.704
				TOTAL DEL PATRIMONIO		22.989.002.819	20.581.646.823
				Atribuible a la participación controlante		22.982.255.395	20.575.681.119
				Atribuible a la participación no controlante		6.747.424	5.965.704
				TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		79.853.084.271	79.560.678.330

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRAL CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Cifras expresadas en moneda constante – ver nota 2.3.)

	NOTA	31.12.2020	31.12.2019
Ingresos por servicios	9	2.295.239.553	3.259.950.595
Ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones	10	2.130.794.942	1.417.202.942
Costo de servicios	11	(2.201.426.178)	(2.351.527.101)
RESULTADO BRUTO		2.224.608.317	2.325.626.436
Resultados financieros operativos netos	12	1.322.779.531	2.550.812.035
Gastos de administración	11	(554.799.978)	(505.194.298)
Gastos de comercialización	11	(281.173.139)	(252.642.369)
RESULTADO OPERATIVO		2.711.414.731	4.118.601.804
Resultados financieros no operativos netos generados por activos	13	6.372.236.254	5.121.521.164
Resultados financieros no operativos netos generados por pasivos	14	(4.546.477)	(7.801.026)
Resultado por posición monetaria		(4.937.453.125)	(6.112.349.246)
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA		1.430.236.652	(998.629.108)
Otros ingresos (egresos) netos	15	67.886.179	188.080.124
Resultado por participación en asociadas		78.460.324	(30.809.676)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		4.287.997.886	3.277.243.144
Impuesto a las ganancias	16	(1.348.027.684)	(783.996.143)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		2.939.970.202	2.493.247.001
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controlante		2.939.111.646	2.492.478.670
Resultado neto del ejercicio atribuible a la participación no controlante		858.556	768.331
RESULTADO POR ACCIÓN (Nota 6)			
Numerador:			
Resultado neto del ejercicio atribuible a Accionistas de la Sociedad		2.939.111.646	2.492.478.670
Denominador:			
Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio		76.250.000	76.250.000
Resultado por acción básico		38,55	32,69
Resultado por acción diluido		38,55	32,69

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros Consolidados.



finalizado el 31 de diciembre de 2020, neto de los saldos intergrupo:

	Segmentos			Total 31/12/2020
	Negociación + Cámara compensadora y Contraparte central	Agente de Depósito Colectivo	Enseñanza, investigación y capacitación	
Ingresos por servicios	-	2.267.352.336	27.887.217	2.295.239.553
Ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones	2.130.794.942	-	-	2.130.794.942
Costo de servicios	(377.566.011)	(1.805.777.201)	(18.082.966)	(2.201.426.178)
RESULTADO BRUTO DEL EJERCICIO	1.753.228.931	461.575.135	9.804.251	2.224.608.317
Resultados financieros operativos netos	32.708.883	1.290.070.648	-	1.322.779.531
Gastos de administración y comercialización	(286.364.968)	(541.825.034)	(7.783.115)	(835.973.117)
RESULTADO OPERATIVO	1.499.572.846	1.209.820.749	2.021.136	2.711.414.731
Resultados financieros no operativos netos generados por activos	453.137.796	5.912.857.030	6.241.428	6.372.236.254
Resultados financieros no operativos netos generados por pasivos	34.165	(4.577.701)	(2.941)	(4.546.477)
Resultado por posición monetaria	(656.325.176)	(4.273.488.506)	(7.639.443)	(4.937.453.125)
RESULTADOS FINANCIEROS	(203.153.215)	1.634.790.823	(1.400.956)	1.430.236.652
Resultado por participación en asociadas	78.460.324	-	-	78.460.324
Otros ingresos (egresos) netos	19.434.231	48.451.948	-	67.886.179
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.394.314.186	2.893.063.520	620.180	4.287.997.886
Impuesto a las ganancias	(485.080.423)	(858.343.701)	(4.603.560)	(1.348.027.684)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	909.233.763	2.034.719.819	(3.983.380)	2.939.970.202

	Segmentos			Total 31/12/2019
	Negociación + Cámara compensadora y Contraparte central	Agente de Depósito Colectivo	Enseñanza, investigación y capacitación	
Ingresos por servicios	-	3.252.413.639	7.536.956	3.259.950.595
Ingresos por derechos sobre operaciones y comisiones	1.417.202.942	-	-	1.417.202.942
Costo de servicios	(614.417.174)	(1.719.731.120)	(17.378.807)	(2.351.527.101)
RESULTADO BRUTO DEL EJERCICIO	802.785.768	1.532.682.519	(9.841.851)	2.325.626.436
Resultados financieros operativos	179.921.235	2.370.890.800	-	2.550.812.035
Gastos de administración y comercialización	(260.921.279)	(490.559.540)	(6.355.848)	(757.836.667)
RESULTADO OPERATIVO	721.785.724	3.413.013.779	(16.197.699)	4.118.601.804
Resultados financieros no operativos netos generados por activos	705.925.531	4.416.130.041	(534.408)	5.121.521.164
Resultados financieros no operativos netos generados por pasivos	(117.103)	(13.202.761)	5.518.838	(7.801.026)
Resultado por posición monetaria	(627.895.026)	(5.483.122.101)	(1.332.119)	(6.112.349.246)
RESULTADOS FINANCIEROS	77.913.402	(1.080.194.821)	3.652.311	(998.629.108)
Otros ingresos (egresos) netos	82.332.953	105.747.171	-	188.080.124
Resultado por participación en asociadas	(30.809.676)	-	-	(30.809.676)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	851.222.403	2.438.566.129	(12.545.388)	3.277.243.144
Impuesto a las ganancias	(239.106.219)	(544.889.924)	-	(783.996.143)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	612.116.184	1.893.676.205	(12.545.388)	2.493.247.001

2) Segundo Subgrupo

A) Grupo Supervielle SA

Grupo Supervielle es una sociedad anónima constituida en el año 1979, y cotiza en Bolsa desde el año 2016. Se trata de un holding de servicios financieros; compuesta por las siguientes empresas: Banco Supervielle (octavo banco privado de la Argentina en términos de préstamos); compañía de consumo llamada Cordial compañía financiera, tarjeta automática una red de financiación destinada al sur de la Argentina, Micro lending Argentina especializada en créditos prendarios, Espacios cordial servicios, una compañía comercializadora de productos retail y turismo; supervielle Seguros, Supervielle Asset Management, destinada a fondos comunes de inversión, invertir online.com y bolsillo digital SA, Easy cambio SA y por ultimo Sofital SAF ell

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado negativo que rondaba \$ - 3,8MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue positivo en una suma de \$3,9MM, esto representa una variación del 185% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$64MM en 2020 contra \$60MM en 2019, lo que aporta crecimiento relativo del 6%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 25% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$213MM y en el año 2019 de \$170MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$249MM y en el 2019 \$203MM, reflejando un aumento relativo del 23%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculadas para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,5 contra el año 2019 que arrojaba - 0,5, esto muestra una variación del 197% positiva.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,2 contra el año 2019 que muestra un índice de - 0,02, la variación fue de 183% positiva.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,11 contra un año 2019 que indica un - 0,12, esto muestra una variación del 192% positiva.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 5,87 en el año 2020 contra un 5,17 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 14% año contra año.

Liquidez, 1,17 para el año 2020 contra un 1,19 para el 2019, esto muestra una variación del - 2% es decir una menor liquidez año contra año.

Rentabilidad, 0,14 para el año 2020 con un 0,12 para el 2019, esto indica una mejora de un 24%

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Estado Consolidado de Resultados Integrales (cifras en miles de pesos)	diciembre de 2020	diciembre de 2019
Ingresos por intereses	64.649.919	60.983.630
Egresos por intereses	28.574.136	-47.531.380
Resultado neto por intereses	36.075.783	13.452.250
Ingresos por comisiones	11.493.824	11.707.556
Egresos por comisiones	-3.547.939	-3.054.959
Resultado por actividad de seguros	1.671.455	1.667.287
Resultado neto por comisiones	9.617.340	10.319.884
Subtotal	45.693.123	23.772.134
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	3.315.582	28.536.370
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	11.630.883	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	1.064.518	-441.188
Resultados financieros y por tenencia	-7.250.783	28.095.182
Otros ingresos operativos	3.886.203	3.742.326
Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda	8.035.834	-7.891.885
Cargo por incobrabilidad	-8.755.174	-10.524.351
Ingreso operativo neto	41.609.203	37.193.406
Beneficios al personal	18.167.844	19.283.345
Gastos de administración	10.312.494	10.310.670
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	2.407.028	2.691.218
Otros gastos operativos	6.572.487	8.654.873
Resultado operativo	4.149.350	-3.746.700
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	4.149.350	-3.746.700
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	734.974	250.357
Resultado neto del ejercicio	3.414.376	-3.997.057
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora	3.412.111	-3.993.474
Resultado neto del ejercicio atribuible a participaciones no controladoras	2.265	-3.583
Otros resultados integrales	525.848	117.654
Otros resultados integrales atribuible a participaciones no controladoras	525.298	117.647
Otros resultados integrales atribuible a participaciones no controladoras	550	7
Resultado integral del ejercicio	3.940.224	-3.879.403



Total de Activo	249.918.936	203.428.032	300.732.111
Pasivo			
Depósitos	178.641.594	121.176.255	198.760.086
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	2.002.005	258.060	561.448
Instrumentos derivados	1.995	-	197.328
Operaciones de pase	-	435.401	-
Otros pasivos financieros	7.529.685	12.411.386	10.833.123
Financiaci3nes recibidas del BCRA y otras	5.851.412	12.276.610	16.823.037
Obligaciones negociables emitidas	4.226.748	8.286.163	19.491.853
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	1.288.267	-	1.656.517
Obligaciones negociables subordinadas	1.140.469	2.886.028	2.898.105
Provisiones	681.092	901.203	182.025
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	42.005	643.354	511.920
Otros pasivos no financieros	12.146.092	11.196.159	11.346.062
Total del Pasivo	213.551.364	170.470.619	263.261.504
Patrimonio Neto	36.367.572	32.957.413	37.470.607
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	36.338.534	32.931.190	37.440.924
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras	29.038	26.223	29.683
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	249.918.936	203.428.032	300.732.111

Información Consolidada

Estado Consolidado de Situación Financiera

(cifras en miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
Activo			
Efectivo y Depósitos en Bancos	36.674.869	35.945.321	70.551.282
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	9.871.903	773.959	31.439.537
Instrumentos derivados	143.944	350.679	33.349
Operaciones de pase	22.354.735	-	-
Otros activos financieros	4.284.340	2.875.979	4.347.282
Préstamos y otras financiaci3nes	105.974.985	121.028.573	163.609.714
Sector público no financiero	23.530	39.301	68.697
Otras entidades financieras	12.062	87.834	834.679
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	105.939.393	120.901.438	162.706.338
Otros títulos de deuda	41.264.149	14.528.311	9.212.805
Activos financieros entregados en garantía	4.904.935	7.261.332	4.203.681
Activos por impuestos a las ganancias corriente	-	139.487	1.292.809
Inversiones en instrumentos de patrimonio	116.328	19.847	21.789
Propiedad, planta y equipo	7.103.638	5.450.311	4.536.193
Propiedad de inversión	5.997.945	5.520.143	865.687
Activos intangibles	6.782.538	5.929.802	5.626.709
Activos por impuesto a las ganancias diferido	3.020.783	1.781.699	1.075.226
Otros activos no financieros	1.352.880	1.762.140	3.763.758
Inventarios	70.964	60.655	146.428
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	5.864

B) BBVA Argentina S.A

El BBVA representa uno de los bancos privados más grandes de la república argentina. Posee en un market share 5.8% de los Activos, un 5.6% de los pasivos, un 7% del Patrimonio, y un resultado Neto 4%, del total del mercado financiero; según información suministrada por BBVA Argentina.

Su composición de cartera de clientes es retail e Pymes. Por lo que nos proporcionara un buen camino de análisis para entender su evolución en el Balance 2020 con el primer año de la pandemia versus 2019 cuando aún no se presentían ningún confisca miento.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 19MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue positivo en un total de \$16MM, esto representa una variación de - 15% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$220MM en 2020 contra \$209MM en 2019, lo que aporta un crecimiento relativo de un 5%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 14% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$584MM y en el año 2019 de \$511MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$688MM y en el 2019 \$614MM, reflejando un aumento relativo del 12%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,08 contra el año 2019 que arrojaba - 0,09, esto muestra una variación del -20% negativa.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,02 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,03, la variación fue de -25%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,16 contra el año 2019 que indica un 0,19, esto muestra una variación de - 17%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 5,57 en el año 2020 contra un 4,95 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 13% año contra año.

Liquidez, 1,18 para el año 2020 contra un 1,20 para el 2019, esto muestra una variación del - 2% es decir una menor liquidez año contra año.

Rentabilidad, 0,15 para el año 2020 con un 0,12 para el 2019, esto indica una mejora de un 27%.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:



-1-

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020, 2019 Y 2018
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas y Anexos	31.12.20	31.12.19	31.12.18
ACTIVO				
Electivo y depósitos en bancos	7	152.108.615	212.733.025	207.554.883
Efectivo		62.232.907	63.610.250	32.609.726
Entidades Financieras y corresponsales		89.875.708	149.122.775	174.945.157
B.C.R.A.		86.184.474	146.352.604	158.126.696
Otras del país y del exterior		3.691.234	2.770.171	16.818.461
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	8	942.761	5.622.562	15.724.084
Instrumentos derivados	9	3.877.749	4.148.248	1.238.597
Operaciones de pase	10	49.187.908	-	26.934.817
Otros activos financieros	11	10.044.679	6.385.717	20.201.063

	Notas y Anexos	31.12.20	31.12.19	31.12.18
PASIVO				
Depósitos	22 y Anexo H	478.223.264	400.236.798	543.485.411
Sector Público no Financiero		5.628.415	3.999.990	3.235.167
Sector Financiero		861.653	242.902	615.973
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		471.733.196	395.993.906	539.634.271
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	23	-	790.707	1.449.810
Instrumentos derivados	9	188.694	4.183.526	2.884.371
Operaciones de pase	10	-	-	29.992
Otros pasivos financieros	24	39.226.721	39.242.734	59.036.566
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	25	9.626.028	8.371.111	11.576.256
Obligaciones negociables emitidas	26	1.168.782	9.964.232	5.180.607
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	15 b)	3.721.989	10.986.615	7.699.516
Provisiones	27 y Anexo J	11.474.679	14.631.941	8.330.154
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	15 c)	39.339	-	4.282.175

Préstamos y otras financiaciones	12	279.518.977	265.849.846	380.288.688
Sector Público no Financiero		511	624	434
B.C.R.A.		6.005	23.695	802
Otras Entidades financieras		1.755.198	6.932.388	20.180.187
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		277.757.263	258.893.139	360.107.265
Otros títulos de deuda	13	120.603.886	61.505.436	49.723.939
Activos financieros entregados en garantía	14	17.912.856	8.064.219	9.849.546
Activos por impuestos a las ganancias corriente	15 a)	487	35.639	1.789
Inversiones en instrumentos de patrimonio	16	3.983.733	2.798.861	271.289
Inversión en asociadas	17	1.442.166	1.410.346	3.669.856
Propiedad y equipo	18	33.768.154	35.494.157	35.475.279
Activos intangibles	19	1.553.897	1.061.983	1.327.655
Activos por impuesto a las ganancias diferido	15 c)	4.873.801	3.663.761	-
Otros activos no financieros	20	8.924.786	5.814.688	4.622.082
Activos no corrientes mantenidos para la venta	21	225.938	225.938	1.134.970
TOTAL ACTIVO		688.970.393	614.814.426	758.018.537

Las notas explicativas y anexos que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Otros pasivos no financieros	28	40.543.854	23.135.474	22.657.358
TOTAL PASIVO		584.213.350	511.543.138	666.612.216
PATRIMONIO NETO				
Capital social	30	612.710	612.710	612.660
Aportes no capitalizados		26.386.814	26.386.814	26.373.566
Ajustes al capital		18.640.568	18.640.568	18.640.544
Ganancias reservadas		86.332.152	59.661.541	36.492.297
Resultados no asignados		(41.475.929)	(18.972.596)	9.237.586
Otros Resultados Integrales acumulados		77.981	(4.916.697)	(13.391)
Resultado del ejercicio		12.044.577	19.711.386	- (1)
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		102.618.873	101.123.726	91.343.262
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		2.138.170	2.147.562	63.059
TOTAL PATRIMONIO NETO		104.757.043	103.271.288	91.406.321
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		688.970.393	614.814.426	758.018.537

(1) El Resultado del ejercicio al 31.12.2018 así como el impacto de la implementación de la NIC 29 fue reconocido en Resultados no asignados (Ver Nota 5.20).

Las notas explicativas y anexos que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Margen de intereses ▾	123842,88	117518,18	90677,14
Intereses y rendimientos asimilados	214903,28	179552,59	156367,46
Intereses y cargas asimiladas	91060,4	62034,41	65690,32
Dotaciones a provisiones	8267,38	14988,31	18400,99
Margen ordinario	115575,51	102529,87	72276,15
Comisiones percibidas	22569	41259,71	53589,36
Comisiones pagadas	-117061,84	-114764	-96174,52
Resultado ordinario antes de impuestos	21082,67	29025,58	29690,99
Impuesto sobre beneficios	-79,78	12376,81	9982,87
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	21162,44	16648,77	19708,12
Resultado atribuido a intereses minoritarios	20,92	18,81	3,27
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	21183,37	16667,57	19711,39
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	21183,37	16667,57	19711,39
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	21183,37	16667,57	19711,39
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	21183,37	16667,57	19711,39
Resultado promedio ponderado por acción	612,71	612,71	612,66
Beneficio por acción del período	34,57	27,2	32,17
Dividendo por acción	12,53	23,67	3,93
UPA - Utilidades por acción	34,74	30,47	32,26

C) Grupo Financiero Galicia

El Grupo financiero, es una sociedad cuyo objeto es exclusivamente financiero e inversiones según el art 31 de la Ley de sociedades, está conformada por las siguientes empresas: Banco Galicia, Naranja X, Galicia Seguros, Fondos Fima, Galicia securities, INVUI. Esta Holding tiene como actividad principal administrar sus participaciones, acciones y recursos.

La empresa más grande dentro del grupo es Banco Galicia y de Buenos Aires Sa cuya tendencia es casi el 100% del Capital social. Esta sociedad, por ser Bancaria, se encuentra regulada bajo las estrictas normas del Banco Central de la República Argentina.

El grupo Financiero Galicia, en su carácter de sociedad, no posee una estructura organizacional operacional típica.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 201MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue positivo en un total de \$184MM, esto representa una variación de - 8% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$213MM en 2020 contra \$225MM en 2019, lo que genera una caída de un 5%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 13% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$878MM y en el año 2019 de \$779MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$1.057MM y en el 2019 \$935MM, reflejando un aumento relativo del 13%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,13 contra el año 2019 que arrojaba 0,13, esto no muestra variación alguna.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,03 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,03, en este caso tampoco tenemos una variación.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,15 contra el año 2019 que indica un 0,20. Esto muestra una variación de - 24%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 4,88 en el año 2020 contra un 5,11 en el año 2019, un menor endeudamiento en un 5% año contra año.

Liquidez, 1,20 para el año 2020 contra un 1,20 para el 2019, esto muestra que no hay ninguna variación.

Rentabilidad, 0,17 para el año 2020 con un 0,21 para el 2019, esto indica un desmejoramiento de un 19%.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2020 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos, excepto aclaración en contrario

Conceptos	Notas	31.12.20	31.12.19	01.01.19
Activo				
Efectivo y depósitos en bancos	6	175.423.476	177.866.427	300.130.550
Efectivo		66.932.871	71.784.867	44.377.841
Entidades financieras y corresponsales		108.490.605	106.081.560	255.752.709
BCRA		102.597.603	102.843.651	249.618.916
Otras del país y del exterior		5.893.002	3.237.909	6.133.793
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	7	155.419.560	89.431.378	159.029.749
Instrumentos derivados	8	547.929	1.903.979	3.739.636
Operaciones de pase	9	60.995.643	40.944.933	4.331.137
Otros activos financieros	10	10.093.626	14.860.200	18.940.119
Préstamos y otras financiaciones	11	531.581.683	494.267.957	596.825.438
Sector público no financiero		334	9.297	24.664
BCRA		13.195	30.460	1.116
Otras entidades financieras		14.674.932	14.658.052	15.748.789
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		516.893.222	479.570.148	581.050.869
Otros títulos de deuda	12	23.114.053	25.932.450	30.471.278
Activos financieros entregados en garantía	13	18.717.443	15.725.036	22.654.894
Activos por impuestos a las ganancias corriente	14	197.094	55.141	198.785
Inversiones en Instrumentos de patrimonio	15	3.745.893	3.400.065	337.293
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	16	89.142	-	-
Propiedad, planta y equipo	17 y 18	43.731.420	44.877.360	40.550.741
Activos intangibles	19	14.468.821	11.834.584	9.606.788
Activos por impuesto a las ganancias diferido	20	10.272.912	3.809.673	1.985.307
Activos por contratos de seguros	21	1.885.390	1.608.517	2.004.669
Otros Activos no financieros	22	7.634.426	8.781.935	5.930.025
Activos no corrientes mantenidos para la venta	23	29.328	53.106	1.273.356
Total del Activo		1.057.947.839	935.352.741	1.198.009.765

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO (continuación)

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2020 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos, excepto aclaración en contrario

Conceptos	Notas	31.12.20	31.12.19	01.01.19
Pasivos				
Depósitos	24	676.395.735	536.033.696	754.145.732
Sector público no financiero		21.537.481	2.631.790	17.946.716
Sector financiero		1.947.127	613.904	1.490.579
Sector privado no financiero y residentes en el exterior		652.911.127	532.788.002	734.708.437
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	25	-	1.936.133	4.491.534
Instrumentos derivados	8	57.450	1.199.533	3.844.662
Operaciones de pase	9	-	-	4.080.835
Otros pasivos financieros	26	97.471.465	97.153.624	132.453.171
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	27	13.833.439	30.936.161	40.725.493
Obligaciones negociables emitidas	28	17.073.898	39.808.666	62.794.266
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	42	15.227.474	14.042.160	7.424.015
Obligaciones negociables subordinadas	29	21.653.546	21.100.718	20.456.696
Provisiones	30	8.919.011	9.861.019	7.770.905
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	20	136.934	1.801.141	4.126.595
Pasivos por contratos de seguros	21	2.060.976	1.999.408	2.310.455
Otros pasivos no financieros	31	25.258.228	23.239.329	23.711.797
Total del Pasivo		878.088.156	779.111.588	1.068.336.156
Patrimonio Neto				
Capital social	32	1.474.692	1.426.765	1.426.765
Aportes no capitalizados		17.281.187	10.951.132	10.951.132
Ajustes al capital		61.548.313	60.622.637	60.622.637
Ganancias reservadas	32	118.524.056	71.888.755	43.458.624
Resultados no asignados		(44.533.351)	(22.442.040)	9.610.523
Otros Resultados Integrales acumulados		(874.265)	86.832	(3.541)
Resultado del ejercicio	44	26.439.048	29.766.703	-
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		179.859.680	152.300.784	126.066.140
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras	51	3	3.940.369	3.607.469
Total del Patrimonio Neto		179.859.683	156.241.153	129.673.609

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2020 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020, PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA

Cifras expresadas en moneda homogénea en miles de pesos, excepto aclaración en contrario

Conceptos	Notas	31.12.20	31.12.19
Ingresos por intereses	33	166.807.630	177.671.454
Egresos por intereses	33	(90.174.458)	(130.254.081)
Resultado neto por intereses		76.633.172	47.417.373
Ingresos por comisiones	33	46.475.432	47.846.733
Egresos por comisiones	33	(9.917.873)	(9.613.497)
Resultado neto por comisiones		36.557.559	38.233.236
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	33	68.725.644	96.318.145
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		(1.273.744)	298.801
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	34	7.047.447	11.831.460
Otros ingresos operativos	35	22.322.610	27.095.376
Resultado técnico de seguros	36	5.501.807	4.931.561
Cargo por incobrabilidad	37	(30.936.367)	(25.078.711)
Ingreso operativo neto		184.578.128	201.047.241
Beneficios al personal	38	(31.825.101)	(33.284.961)
Gastos de administración	39	(31.371.622)	(33.105.921)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	40	(8.284.286)	(6.894.944)
Otros gastos operativos	41	(34.488.428)	(38.478.983)
Resultado operativo		78.608.691	89.282.432
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	16	(125.053)	-
Resultado por la posición monetaria neta	33	(30.772.532)	(38.805.087)
Resultados antes de impuesto de las actividades que continúan		47.711.106	50.477.345
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	42	(20.932.758)	(20.557.728)
Resultado neto de las actividades que continúan		26.778.348	29.919.617
Resultado de operaciones discontinuadas		-	-
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		-	-
Resultado neto del ejercicio		26.778.348	29.919.617
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora		26.439.048	29.766.703
Resultado neto del ejercicio atribuible a participaciones no controladoras	51	339.300	152.914

Conceptos	Notas	31.12.20	31.12.19
Ganancia por acción	44		
Ganancia neta atribuible a accionistas de la entidad controladora		26.439.048	29.766.703
Ganancia neta atribuible a accionistas de la entidad controladora ajustada por el efecto de la dilución		26.439.048	29.766.703
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio		1.442.740	1.426.765
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio ajustado por el efecto de la dilución		1.442.740	1.426.765
Ganancia por acción básica		18,33	20,86
Ganancia por acción diluida		18,33	20,86

D) Banco Macro

El Banco Macro representa el quinto banco más grande de la República Argentina. Posee en un market share 7.2% de los Activos, un 6.9% de los pasivos. Es el segundo Banco en Patrimonio en un porcentaje de 9%, y en resultado Neto, llegando al 9.3%, del total del mercado financiero; según información suministrada por Banco Macro Argentina.

Su composición de cartera de clientes es retail e Pymes, mostrando más presencia en el mercado sobre este último segmento. Por lo que nos proporcionara un buen camino de análisis para entender su evolución en el Balance 2020 con el primer año de la pandemia versus 2019 cuando aún no se presentían ningún confisca miento.

Otro punto a tener en cuenta para nuestra base de estudio es entender que el Banco Macro a fin del del 2019 comenzó un proceso de fusión y absorción del Banco de Tucumán, según nota que se desprende del Balance cerrado en el periodo 2020, la operación es aprobada por el BCRA, por lo tanto, los estados contables pueden presentar dificultades para nuestro análisis, al no presentar una situación normal de ejercicio de la compañía.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 108MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue positivo en un total de \$95MM, esto representa una variación de - 12% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$181MM en 2020 contra \$232MM en 2019, lo que implica una caída en las ventas de un 22%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 35% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$621MM y en el año 2019 de \$461MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$769MM y en el 2019 \$603MM, reflejando un aumento relativo del 27%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,17 contra el año 2019 que arrojaba 0,11, esto muestra una variación del 46% positiva.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,04 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,06, la variación fue de -32%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,29 contra el año 2019 que indica un 0,19. Esto muestra una variación del 57%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 4,19 en el año 2020 contra un 3,23 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 30% año contra año.

Liquidez, 1,24 para el año 2020 contra un 1,31 para el 2019, esto muestra una variación del -5% es decir una menor liquidez año contra año.

Rentabilidad, 0,12 para el año 2020 con un 0,18 para el 2019, esto indica un desmejoramiento de un 31%.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020, 2019 Y 2018**

(Cifras expresadas en miles de pesos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2020, excepto que se indique lo contrario)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVO					
Efectivo y Depósitos en Bancos	9	P	129.967.486	137.066.430	156.581.272
Efectivo			25.422.664	26.563.255	22.401.428
BCRA			49.994.923	75.092.641	105.158.422
Otras del país y del exterior			54.544.637	35.405.434	28.066.849
Otros			5.262	5.100	954.573
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	9	A y P	54.982.465	7.725.991	5.518.954
Instrumentos derivados	8 y 9	P	7.232	69.003	36.216
Operaciones de pase	4 y 9	P	39.421.705	1.481.096	
Otros activos financieros	9 y 12	P y R	18.886.290	8.391.566	6.282.447
Préstamos y otras financiaciones	7 y 9	B, C, D, P y R	257.326.707	300.731.589	375.224.887
Sector Público no Financiero			3.614.805	8.781.948	3.721.504
Otras Entidades financieras			1.822.643	5.380.555	11.782.119
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior			251.889.259	286.569.086	359.721.264
Otros Títulos de Deuda	7 y 9	A, P y R	209.123.062	87.890.009	135.258.785
Activos financieros entregados en garantía	5, 9 y 32	P	14.292.358	14.530.739	14.149.438
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	7, 9 y 15	A y P	1.663.017	2.091.428	107.892
Inversión en asociadas y negocios conjuntos	11	E	203.905	199.216	227.907
Propiedad, planta y equipo		F	34.369.465	35.052.877	32.554.081
Activos intangibles		G	5.104.060	4.822.183	4.441.128
Activos por impuesto a las ganancias diferido	21.c)		63.189	59.115	
Otros activos no financieros	12		2.232.053	1.477.587	2.063.777
Activos no corrientes mantenidos para la venta			2.258.182	2.383.947	3.134.634
TOTAL ACTIVO			769.901.176	603.972.776	735.581.418


**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020, 2019 Y 2018**

(Cifras expresadas en miles de pesos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2020, excepto que se indique lo contrario)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
PASIVO					
Depósitos	9	H, I y P	488.741.363	357.866.442	498.349.718
Sector público no financiero			73.565.424	23.906.675	40.444.381
Sector financiero			696.415	427.702	310.531
Sector privado no financiero y residentes en el exterior			414.479.524	333.532.065	457.594.806
Instrumentos derivados	8 y 9	I y P	230	1.046.556	2.867
Operaciones de pase	4 y 9	I y P	618.572	1.364.825	344.445
Otros pasivos financieros	9 y 17	I y P	49.215.887	30.181.836	32.074.038
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	9	I y P	919.103	3.057.451	6.278.682
Obligaciones negociables emitidas	9 y 37	I y P	4.926.901	7.521.820	13.355.897
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	21		5.145.324	11.076.651	6.170.762
Obligaciones negociables subordinadas	9 y 37	I y P	34.300.292	33.098.040	32.018.221
Provisiones	16	J	1.304.524	2.006.052	2.212.870
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	21.c)		6.291.243	221.376	4.903.673
Otros pasivos no financieros	17		30.356.941	13.776.518	12.309.288
TOTAL PASIVO			621.820.380	461.217.567	608.020.461

PATRIMONIO NETO				
Capital social	29	639.413	639.413	669.663
Aportes no capitalizados		12.429.781	12.429.781	12.428.461
Ajustes al capital		50.313.147	50.313.147	50.352.382
Ganancias reservadas		109.816.498	74.776.648	46.065.725
Resultados no asignados		(50.602.848)	(22.058.528)	20.090.218
Otros Resultados Integrales acumulados		(4.786.055)	176.867	(119.386)
Resultado del ejercicio		30.268.992	26.475.968	(1.928.218)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		148.078.928	142.753.296	127.558.845
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras		1.868	1.913	2.112
TOTAL PATRIMONIO NETO		148.080.796	142.755.209	127.560.957
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO		769.901.176	603.972.776	735.581.418

Las notas 1 a 44 a los Estados financieros consolidados y los Anexos A a J, L, N, P a R son parte integrante de los Estados financieros consolidados.



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en miles de pesos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2020, excepto que se indique lo contrario)

Conceptos	Notas	Anexos	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos por intereses		Q	157.080.212	206.343.721
Egresos por intereses		Q	(60.833.919)	(87.343.660)
Resultado neto por intereses			96.246.293	119.000.061
Ingresos por comisiones	22	Q	24.742.767	26.467.679
Egresos por comisiones		Q	(2.047.292)	(2.191.792)
Resultado neto por comisiones			22.695.475	24.275.887
Subtotal (Resultado neto por intereses + Resultado neto por comisiones)			118.941.768	143.275.948
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Q	(26.653.356)	(44.397.956)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado			1.292.836	37.325
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	23		4.229.690	4.761.247
Otros ingresos operativos	24		5.369.762	10.456.756
Cargo por incobrabilidad	7		(8.002.788)	(5.830.073)
Ingreso operativo neto			95.177.912	108.303.247
Beneficios al personal	25		(26.598.602)	(28.865.342)
Gastos de administración	26		(14.539.871)	(17.427.021)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		F y G	(4.402.387)	(4.092.898)
Otros gastos operativos	27		(20.469.213)	(30.088.399)
Resultado operativo			29.167.839	27.829.587



Resultado por asociadas y negocios conjuntos	11	(6.856)	1.223.124
Resultado por la posición monetaria neta		13.348.858	14.429.118
Resultados antes de impuesto de las actividades que continúan		42.509.841	43.481.829
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	21.c)	(12.240.487)	(17.005.619)
Resultado neto de las actividades que continúan		30.269.354	26.476.210
Resultado neto del ejercicio		30.269.354	26.476.210
Resultado neto del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora		30.268.992	26.475.968
Resultado neto del ejercicio atribuible a participaciones no controladoras		362	242

SECTOR DE ENERGIA Y SERVICIOS PUBLICOS



Empresas del Sector Energía y Servicios Públicos

Este sector fue considerado de primera necesidad ante el brote de COVID 19 que se afrontaba el mundo.

Los servicios de Energía y Servicios públicos, tiene tarifas controladas y reguladas por el gobierno.

El servicio de Energía no tiene actualización de precios desde el 2019 en el marco de la Ley 27541.

Se congelaron las tarifas por 180 días por decreto 543/2020 y 1020/2020 los cuadros tarifarios de electricidad y gas natural.

En el plano cambiario, como hemos expuesto y ampliado en el sector de financieros, los cambios en política de cambiaria no dejo de lado a dicho sector.

La demanda de Gas Natural en el año 2020 fue disminuyendo con respecto al 2019. Esta caída se debe a menor producción, aumento de las importaciones, menor exportación. Dado esto, el Gobierno tomo como medida garantizar el abastecimiento de la demanda de gas, con el fin de lograr incentivos para fomentar inversiones y que no corra riesgo el abastecimiento local.

En la Argentina el consumo de gas natural es muy importante representa el 50% de la matriz de consumo.

A) Transportadora de Gas del Sur

Se trata de la empresa transportadora de gas más importante del País, posee el gasoducto más extenso de latino América.

Es una empresa fundada en 1992, cuando se privatiza en Argentina el sector energético. Su actividad principal es la de producción y comercialización de gas Líquido Natural.

Posee las siguientes unidades de negocios, transporte de Gas, generación de Líquidos, Midstream, Telcosur.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 17.432MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue positivo en un total de \$4.960MM, esto representa una variación de -72% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$84.333MM en 2020 contra \$66.111MM en 2019, lo que implica un aumento en las ventas de un 28%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 46% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$94.440MM y en el año 2019 de \$64.691MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$194.102MM y en el 2019 \$130.152MM, reflejando un aumento relativo del 49%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,37 contra el año 2019 que arrojaba 0,41. Esto muestra una variación del -9% negativa.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,16 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,21. La variación fue de -22%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,05 contra el año 2019 que indica un 0,27. Esto muestra una variación del -81%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,95 en el año 2020 contra un 0,99 en el año 2019, un menor endeudamiento en un 4% año contra año.

Liquidez, 1,95 para el año 2020 contra un 2,63 para el 2019, esto muestra una variación del -26% es decir una menor liquidez año contra año.

Rentabilidad, 0,22 para el año 2020 con un 0,25 para el 2019, esto indica un desmejoramiento de un 13%.

Balance Comparativo y Estado de Resultado:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	41196,04	23847,73	28507,74
Efectivo y inversiones a corto plazo	5142,71	7051,58	14715,66
Tesorería	127,59	1902,4	1532,68
Efectivo y equivalentes	5012,91	5121,52	11761,72
Inversiones a corto plazo	2,22	27,65	1421,25
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	15274,5	10429,19	11026,23
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12330,66	9279,07	8813,41
Existencias	1357,56	862,63	418,82
Pagos por adelantado	3993,34	2122,06	1732,64
Otros activos corrientes	15427,93	3382,27	614,39
Total activos ▾	241633,56	194102,43	130152,21
Propiedad, planta y equipo - Neto	174310,03	149241,16	101496,52
Propiedad, planta y equipo - Bruto	365627,67	304461,63	195076,93
Amortización acumulada	-191317,65	-155220,46	-93580,41
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	-	-	-
Inversiones a largo plazo	26089,64	20961,88	114,44
Otros activos no corrientes	10,28	14,43	12,26
Activos fiscales diferidos	27,57	37,24	21,24
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente ▼	23515,85	12240,87	10826,17
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7043,49	4231,79	5600,24
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	3066,93	2948,13	1822,26
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	729,74	724,62	1885,83
Otros pasivos corrientes	12675,7	4336,32	1517,84
Total pasivo ▼	101661,96	94440,79	64691,12
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	59658,38	64803,25	43375,37
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	56879,89	61161,62	40634,1
Arrendamiento financiero	2778,48	3641,64	2741,27
Pasivos por impuesto diferido	11955,16	11280,27	6504,95
Intereses minoritarios	0,06	0,05	0,04
Otros pasivos no corrientes	6532,52	6116,35	3984,6
Patrimonio neto ▼	139971,6	99661,65	65461,08
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	64894	55909,52	38595,67
Prima de emisión	-	-	-
Reservas (pérdidas) acumuladas	79877,64	47887,62	28439,73
Acciones propias en cartera	-4800,05	-4135,49	-1574,32
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-
Total pasivo y patrimonio neto	241633,56	194102,43	130152,21
Acciones comunes en circulación	766,14	766,14	799,21
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▼	88976,33	84333,26	66111,9
Ingresos	88976,33	84333,26	66111,9
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	47663,43	41608,54	33187,43
Beneficio bruto	41312,89	42724,72	32924,47
Total gastos de explotación ▼	54893,15	53177,44	39212,42
Gastos de personal	6701,83	6505,13	5639,6
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	656,7	514,05	211,78
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	-	4700,41	-
Otros gastos de explotación	-128,82	-150,68	173,61
Resultado de explotación	34083,18	31155,82	26899,49
Ingresos financieros	-8908,01	-29393,9	-12520,63
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	8492,92	9846,44	8532,69
Resultado ordinario antes de impuestos	33668,1	11608,35	22911,55
Impuesto sobre beneficios	12737,02	6648,11	5478,59
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	20931,08	4960,24	17432,96
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-0	-0,01	-0,02
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	20931,07	4960,23	17432,94
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	20931,07	4960,23	17432,94
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	20931,07	4960,23	17432,94
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	20931,07	4960,23	17432,94
Resultado promedio ponderado por acción	781,73	791,71	805,99
Beneficio por acción del período	26,78	6,27	21,63
Dividendo por acción	-	-	9,16
UPA - Utilidades por acción	26,78	8,8	21,63

B) Sociedad Comercial del Plata SA

Es una Holding Argentino, fundada en 1927, con más de 14.000 accionista, y presente en más de 17 países, cuenta con 2500 empleados de planta permanente. Su actividad está concentrada en el sector de la construcción, agroindustria, energía, transporte e infraestructura y Real estate.

Sus ingresos provienen de un 65% Petróleo, combustible y derivados y 35% Construcción.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 1.941MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue positivo en un total de \$1.346MM, esto representa una variación de -7% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$38.399MM en 2020 contra \$32.657MM en 2019, lo que implica un aumento en las ventas de un 18%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 18% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$19.567MM y en el año 2019 de \$16.598MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$56.338MM y en el 2019 \$40.914MM, reflejando un aumento relativo del 38%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,07 contra el año 2019 que arrojaba 0,06. Esto muestra una variación del 22%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,05 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,05. En este caso no hay variación alguna.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,04 contra el año 2019 que indica un 0,06. Esto muestra una variación del -38%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,53 en el año 2020 contra un 0,68 en el año 2019, un menor endeudamiento en un 22% año contra año.

Liquidez, 1,22 para el año 2020 contra un 1,22 para el 2019, esto muestra que no hay ninguna variación de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,09 para el año 2020 con un 0,06 para el 2019, esto indica un mejoramiento de un 52%.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	11752,59	11028,67	8699,05
Efectivo e inversiones a corto plazo	4917,26	2986,11	1442,41
Tesorería	2526,51	1665,53	1226,75
Efectivo y equivalentes	-	-	12,28
Inversiones a corto plazo	2390,75	1320,58	215,67
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	3307,81	3574,8	5031,99
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2755,76	2398,18	2337,57
Existencias	2211,2	1949,34	1794,46
Pagos por adelantado	116,27	357,76	91,63
Otros activos corrientes	1200,05	2160,67	338,55
Total activos ▾	58296,29	56338,18	40914,02
Propiedad, planta y equipo - Neto	27018,85	28826,23	20516,64
Propiedad, planta y equipo - Bruto	28958	750,02	98,85
Amortización acumulada	-5679,87	-3401,12	-7874,72
Fondo de comercio	-	1362,7	1051,65
Inmovilizado intangible - Neto	837,71	826,89	618,2
Inversiones a largo plazo	17278,67	14443,27	9251,39
Otros activos no corrientes	152,16	218,38	355,26
Activos fiscales diferidos	1256,31	994,74	421,83
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	7042,37	9046,24	7154,96
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2495,63	3216,79	2538,73
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	1046,62	1008,55	737,16
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	10,76	1176,55	2090,49
Otros pasivos corrientes	3489,36	3644,34	1788,58
Total pasivo	16398,11	19567,55	16598,36
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	1027,46	1705,99	2240,39
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	1012,51	1705,99	2230,88
Arrendamiento financiero	14,95	-	9,51
Pasivos por impuesto diferido	8121,27	6091,76	4202,2
Intereses minoritarios	-	2345,7	1620,66
Otros pasivos no corrientes	207,02	377,86	1380,15
Patrimonio neto	41898,18	36770,64	24315,67
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	33871,28	29181,85	18597,41
Prima de emisión	-	-	-
Reservas (pérdidas) acumuladas	5369,01	4027,2	2593,13
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	3379,66	3319,29	3003,1
Diferencias de conversión	-721,78	242,3	122,02
Total pasivo y patrimonio neto	58296,29	56338,18	40914,02
Acciones comunes en circulación	3119,01	3119,01	3118,99
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	48530,74	38399,09	32657,54
Ingresos	48530,74	38399,09	32657,54
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	39765,84	33367,27	30259,76
Beneficio bruto	8764,89	5031,81	2397,79
Total gastos de explotación ▾	43061,76	35753,99	30812,38
Gastos de personal	2867,35	2742,13	2222,02
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	229,16	352,5	145,85
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	77,39	84,36	-1963,75
Gastos extraordinarios (ingresos)	69,16	67,78	61,57
Otros gastos de explotación	52,86	-860,06	86,93
Resultado de explotación	5468,97	2645,1	1845,16
Ingresos financieros	-1144,93	85,51	-203,2
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	608,83	319,11	729,09
Resultado ordinario antes de impuestos	4932,88	3049,72	2371,05
Impuesto sobre beneficios	3893,88	1041,48	599,66
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	1038,99	2008,23	1771,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	38,62
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	1038,99	2008,23	1810,02
Resultado operaciones interrumpidas	-	-661,75	-368,57
Resultado atribuido al grupo	1038,99	1346,48	1441,45
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	1038,99	2008,23	1810,02
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	1038,99	1346,48	1441,45
Resultado promedio ponderado por acción	3148,46	2927,14	2833,49
Beneficio por acción del periodo	0,33	0,69	0,64
Dividendo por acción	0,11	0,08	-
UPA - Utilidades por acción	0,34	0,7	0,66

C) Transportadora del Gas del Norte SA

Empresa dedicada al transporte de gas natural por gasoductos de alta presión que trabaja en el centro y norte de la Argentina.

Esta empresa transporta el 40% del gas inyectado, y representa el 20% de la matriz de consumo del país.

Para poder abastecer el consumo poseen 21 plantas de procesos.

Es el único operador que conecta gasoductos entre Chile, Brasil, Bolivia y Uruguay.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 5.792MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue positivo en un total de \$4.670MM, esto representa una variación de -19% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$28.537MM en 2020 contra \$24.221MM en 2019, lo que implica un aumento en las ventas de un 18%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 6% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$28.371MM y en el año 2019 de \$26.825MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$111.376MM y en el 2019 \$85.276MM, reflejando un aumento relativo del 31%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,22 contra el año 2019 que arrojaba 0,33. Esto muestra una variación del -34%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,06 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,09. En este caso tenemos una variación del -40%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,06 contra el año 2019 que indica un 0,10. Esto muestra una variación del -43%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,34 en el año 2020 contra un 0,46 en el año 2019, un menor endeudamiento en un 26% año contra año.

Liquidez, 1,67 para el año 2020 contra un 0,72 para el 2019, esto muestra que hay una mayor liquidez de un 130% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,09 para el año 2020 con un 0,13 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un 25 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	19512,7	11099,03	10299,66
Efectivo y inversiones a corto plazo	8439,29	6559,2	5346,95
Tesorería	51,54	12,19	63,91
Efectivo y equivalentes	3302,56	4639,91	2827,39
Inversiones a corto plazo	5085,19	1907,11	2455,65
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	4131,53	4313,89	4612,27
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2621,81	3543,92	4024,02
Existencias	208,74	225,94	231,66
Pagos por adelantado	-	-	351,73
Otros activos corrientes	6733,14	-	108,78
Total activos ▾	106343,04	111376,01	85276,38
Propiedad, planta y equipo - Neto	74069,16	79889,3	66780,44
Propiedad, planta y equipo - Bruto	77372,34	82468,14	90,37
Amortización acumulada	-3303,17	-2578,84	-6713,69
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	-	-	-
Inversiones a largo plazo	180,01	7348,28	97,2
Otros activos no corrientes	10178,33	10831,14	6949,9
Activos fiscales diferidos	2402,83	2208,27	1149,18
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	10460,24	6642,61	14220,9
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1790,96	1583,39	1377,6
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	759,38	753,26	524,08
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	7363,4	2450,08	9884,48
Otros pasivos corrientes	546,5	1855,88	2454,73
Total pasivo	26059,32	28371,87	26825,57
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	2,44	8056,71	13,96
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	-	8039,44	-
Arrendamiento financiero	2,44	17,27	13,96
Pasivos por impuesto diferido	15275,32	13237,47	12162,86
Intereses minoritarios	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	321,32	435,08	427,85
Patrimonio neto	80283,72	83004,14	58450,81
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	439,37	439,37	439,37
Prima de emisión	33109,5	28464,71	18709,8
Reservas (pérdidas) acumuladas	3917,17	14847,91	13862,58
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	12712,38	21890,38	23659,63
Diferencias de conversión	30105,29	17361,78	1779,42
Total pasivo y patrimonio neto	106343,04	111376,01	85276,38
Acciones comunes en circulación	439,37	439,37	439,37
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	20040,81	28537,67	24221,5
Ingresos	20040,81	28537,67	24221,5
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	20590,53	18026,22	13532,95
Beneficio bruto	-549,72	10511,45	10688,55
Total gastos de explotación ▾	24192,42	22201,44	16121,6
Gastos de personal	3376,58	3985,68	2870,55
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	334,61	299,94	91,15
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	-44,45	479,05	1013,77
Otros gastos de explotación	-64,85	-289,52	-281,91
Resultado de explotación	-4151,61	6336,24	8099,9
Ingresos financieros	3686,58	2193,7	444,01
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	-6156,64	-3007,13	-993,84
Resultado ordinario antes de impuestos	-6621,67	5522,81	7550,07
Impuesto sobre beneficios	2652,48	852,19	1757,21
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	-9274,15	4670,61	5792,86
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	-9274,15	4670,61	5792,86
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	-9274,15	4670,61	5792,86
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	-9274,15	4670,61	5792,86
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	-9274,15	4670,61	5792,86
Resultado promedio ponderado por acción	439,37	439,37	439,37
Beneficio por acción del periodo	-21,11	10,63	13,18
Dividendo por acción	-	-	1,48
UPA - Utilidades por acción	-21,17	11,55	13,18

D) YPF

Empresa de Energía con una cadena totalmente integrada de gas y petróleo creada en 1922,

Su segmento de trabajo es la explotación y producción de gas natural y petróleo crudo. Además, posee el segmento de derivados, que hace referencia a la refinería, transporte y comercialización de petróleo crudo.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado negativo de \$ -29.467MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue también negativo en un total de \$-69.649MM, esto representa una variación de -136% decreciente y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$669.186MM en 2020 contra \$678.595MM en 2019, lo que implica una baja en las ventas de un 1%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 21% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$1.245.995MM y en el año 2019 de \$1.030.740MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$1.923.225MM y en el 2019 \$1.573.289MM, reflejando un aumento relativo del 22%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de - 0,09 contra el año 2019 que arrojaba - 0,03. Esto muestra una variación del 182% decreciente.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de -0,03 contra el año 2019 que muestra un índice de -0,01. En este caso tenemos una variación del 127% en forma decreciente.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de -0,10 contra el año 2019 que indica un -0,06. Esto muestra una variación del 64% de manera decreciente.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 1,84 en el año 2020 contra un 1,90 en el año 2019, un menor endeudamiento en un -3% año contra año.

Liquidez, 0,88 para el año 2020 contra un 0,98 para el 2019, esto muestra que hay una menor liquidez de un -10% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,02 para el año 2020 con un 0,07 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -66 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	466243	327569	309421
Efectivo y inversiones a corto plazo	113690	83552	74470
Tesorería	22923	14843	6983
Efectivo y equivalentes	9566	5189	52079
Inversiones a corto plazo	81201	63520	15408
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	188163	139012	151899
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	133904	108146	118077
Existencias	153927	100137	80479
Pagos por adelantado	9000	3503	2370
Otros activos corrientes	1463	1365	203
Total activos ▾	2390068	1923225	1573289
Propiedad, planta y equipo - Neto	1695519	1423608	1130402
Propiedad, planta y equipo - Bruto	6807868	5368337	3797704
Amortización acumulada	-5112349	-3944729	-2667302
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	43014	39119	37179
Inversiones a largo plazo	159459	107112	67590
Otros activos no corrientes	22977	20386	26509
Activos fiscales diferidos	2856	5431	2188
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	391078	370669	314872
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	193159	136930	145942
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	38130	30698	21641
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	113967	172829	128498
Otros pasivos corrientes	45822	30212	18791
Total pasivo	1550176	1245995	1030740
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	698870	551747	460042
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	670535	527575	419651
Arrendamiento financiero	28335	24172	40391
Pasivos por impuesto diferido	185179	119609	97231
Intereses minoritarios	8226	6165	5550
Otros pasivos no corrientes	266823	197805	153045
Patrimonio neto	839892	677230	542549
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	10026	10014	10009
Prima de emisión	640	640	640
Reservas (pérdidas) acumuladas	-54201	-63392	-29064
Acciones propias en cartera	-534	-125	-194
ESOP Acciones a empleados	372	-144	117
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	8934	44255
Diferencias de conversión	883589	721303	516786
Total pasivo y patrimonio neto	2390068	1923225	1573289
Acciones comunes en circulación	392,58	392,58	392,9
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	1271330	669186	678595
Ingresos	1271330	669186	678595
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	1028180	626212	575608
Beneficio bruto	243150	42974	102987
Total gastos de explotación ▾	1213160	727583	699607
Gastos de personal	133139	99175	67739
Investigación y desarrollo	925	1231	5719
Amortizaciones	16167	11611	7577
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	39615	-1551	44161
Otros gastos de explotación	-4866	-9095	-1197
Resultado de explotación	58170	-58397	-21012
Ingresos financieros	-17111	-22424	2848
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	22542	24393	11154
Resultado ordinario antes de impuestos	63601	-56428	-7010
Impuesto sobre beneficios	64409	14589	21765
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	-808	-71017	-28775
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1065	1368	-692
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-

Resultado procedente de las operaciones continuadas	257	-69649	-29467
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-4604
Resultado atribuido al grupo	257	-69649	-34071
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	257	-69649	-29467
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	257	-69649	-34071
Resultado promedio ponderado por acción	392,79	392,56	392,31
Beneficio por acción del periodo	0,65	-177,42	-75,11
Dividendo por acción	-	-	5,85
UPA - Utilidades por acción	66,21	-179,99	-1,94

E) Pampa Energía SA

Se dedica a la generación y transmisión de energía eléctrica. Genera energía a través de centrales térmicas, hidroeléctricas y parques eólicos.

Desarrolla actividades de explotación y producción de gas y petróleo con presencia en 13 áreas de producción y 5 áreas de explotación de las cuencas más importantes del país. Elabora una serie de productos petroquímicos.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 33.012MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue negativo en un total de \$-31.447MM, esto representa una variación de -195% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$66.775MM en 2020 contra \$64.699MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 19%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 29% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$291.281 MM y en el año 2019 de \$225.563MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$411.528MM y en el 2019 \$340.428MM, reflejando un aumento relativo del 21%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,24 contra el año 2019 que arrojaba 0,34. Esto muestra una variación del -31%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,04 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,07. En este caso tenemos una variación del -32%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de -0,26 contra el año 2019 que indica un 0,29. Esto muestra una variación del -191% en forma negativa.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 2,42 en el año 2020 contra un 1,96 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 23% año contra año.

Liquidez, 2,11 para el año 2020 contra un 1,60 para el 2019, esto muestra que hay una mayor liquidez de un 32% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,07 para el año 2020 con un 0,08 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -3 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	115642	79789	81559
Efectivo y inversiones a corto plazo	58846	41344	38587
Tesorería	2634	11900	3686
Efectivo y equivalentes	8649	-	9810
Inversiones a corto plazo	47563	29444	25091
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	39826	28346	33450
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	26205	20735	29863
Existencias	15888	9766	9175
Pagos por adelantado	1066	332	133
Otros activos corrientes	16	1	214
Total activos ▾	396653	411528	340428
Propiedad, planta y equipo - Neto	171621	136312	210986
Propiedad, planta y equipo - Bruto	312919	235293	314267
Amortización acumulada	-141298	-98981	-103281
Fondo de comercio	3555	2912	2073
Inmovilizado intangible - Neto	401	543	6995
Inversiones a largo plazo	93319	55599	32357
Otros activos no corrientes	3379	3631	4711
Activos fiscales diferidos	8736	132742	1747
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	35107	37734	51112
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17331	8220	22602
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	5705	5263	4064
Instrumentos financieros derivados	1156	3059	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	7395	17318	10974
Otros pasivos corrientes	3520	3874	13472
Total pasivo	213222	291281	225563
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	140584	115428	105629
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	139630	115428	105629
Arrendamiento financiero	954	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	93	22658
Intereses minoritarios	609	28631	29397
Otros pasivos no corrientes	36922	109395	16767
Patrimonio neto	183431	120247	114865
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	8627	9056	11503
Prima de emisión	19950	19950	19570
Reservas (pérdidas) acumuladas	103635	62018	70553
Acciones propias en cartera	-213	-207	-2429
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	51432	29430	15668
Total pasivo y patrimonio neto	396653	411528	340428
Acciones comunes en circulación	1382,53	1451,17	1677,11
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	144641	76775	64699
Ingresos	144641	76775	64699
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	91157	46816	39099
Beneficio bruto	53484	29959	25600
Total gastos de explotación ▾	88215	58577	42438
Gastos de personal	12208	8724	7294
Investigación y desarrollo	61	29	296
Amortizaciones	499	376	308
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-11580	-6627	-5915
Gastos extraordinarios (ingresos)	457	10958	3766
Otros gastos de explotación	-4587	-1699	-2410
Resultado de explotación	56426	18198	22261
Ingresos financieros	-14193	-5578	-10340
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	-4017	-133	11042
Resultado ordinario antes de impuestos	38216	12487	22963
Impuesto sobre beneficios	7301	3122	-4531
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	30915	9365	27494
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3311	8521	-6295
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	34226	17886	21199
Resultado operaciones interrumpidas	-7129	-49333	11813
Resultado atribuido al grupo	27097	-31447	33012
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	34226	17886	21199
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	27097	-31447	33012
Resultado promedio ponderado por acción	1405	1572	1799
Beneficio por acción del periodo	24,36	11,38	11,78
Dividendo por acción	-	-	-
UPA - Utilidades por acción	24,62	16,61	13,14

F) Edenor

Empresa distribuidora y comercializadora del norte SA, conocida como EDENOR, brinda servicios públicos, a través de la distribución de electricidad al sector norte de la provincia de Buenos Aires. Dicho servicio lo abastece a través de una concesión otorgada a nivel público, en la cual debe suministrar 4736 metros cuadrados, que representan 3.2 millones de personas.

Para abastecer posee 80 subestaciones de transformadores.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 16.518MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue negativo en un total de \$-26.704MM, esto representa una variación de -262% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$137.782MM en 2020 contra \$122.437MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 13%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 58% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$129.608 MM y en el año 2019 de \$82.113MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$224.510MM y en el 2019 \$162.633MM, reflejando un aumento relativo del 38%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de -0,22 contra el año 2019 que arrojaba 0,05. Esto muestra una variación del -513%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de -0,13 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,04. En este caso tenemos una variación del -437%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de -0,28 contra el año 2019 que indica un 0,21. Esto muestra una variación del -237% en forma negativa.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 1,37 en el año 2020 contra un 1,02 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 34% año contra año.

Liquidez, 0,55 para el año 2020 contra un 0,73 para el 2019, esto muestra que hay una menor liquidez de un 24% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,22 para el año 2020 con un 0,28 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -19 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Periodo terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes	48763	35167	24334
Efectivo y inversiones a corto plazo	21903	10051	4356
Tesorería	1762	2472	218
Efectivo y equivalentes	9559	4110	4138
Inversiones a corto plazo	10582	3469	-
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	22437	21942	17207
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20731	21352	16961
Existencias	3994	2823	2623
Pagos por adelantado	279	177	21
Otros activos corrientes	150	174	127
Total activos	276109	224510	162633
Propiedad, planta y equipo - Neto	62494	50828	36087
Propiedad, planta y equipo - Bruto	72136	58101	40157
Amortización acumulada	-9642	-7273	-4070
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	-	-	-
Inmovilizado material en explotación y en curso - Neto	164827	137994	102162
Inversiones a largo plazo	16	378	15
Otros activos no corrientes	9	143	35
Activos fiscales diferidos	-	-	-
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	113214	63624	33463
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	88439	49820	17288
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	9523	10027	7958
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	12225	433	2441
Otros pasivos corrientes	3027	3344	5776
Total pasivo	190553	129608	82113
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	-	12465	11159
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	-	12465	11159
Arrendamiento financiero	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	57396	35774	27300
Intereses minoritarios	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	19943	17745	10191
Patrimonio neto	85556	94902	80520
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	875	875	875
Prima de emisión	66710	57329	37690
Reservas (pérdidas) acumuladas	23520	41603	45271
Acciones propias en cartera	-5318	-4576	-3022
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-231	-329	-294
Total pasivo y patrimonio neto	276109	224510	162633
Acciones comunes en circulación	875,07	875,07	875,07
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▼	113500	137782	122437
Ingresos	112725	137066	121932
Otros ingresos de explotación	-	716	505
Consumos y otros gastos externos	69800	87408	77649
Total gastos de explotación ▼	117897	167831	115972
Consumo de combustibles	-	-	-
Operaciones y Mantenimiento	-	-	-
Gastos de personal	33727	38360	26853
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	9559	10290	6518
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-2	-	-2
Gastos extraordinarios (ingresos)	249	26475	86
Otros gastos de explotación	4564	5298	4868
Resultado de explotación	-4397	-30049	6465
Ingresos financieros	-2255	-7085	-9697
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	944	5054	34280
Resultado ordinario antes de impuestos	-5708	-32080	31048
Impuesto sobre beneficios	15636	-5376	14530
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	-21344	-26704	16518
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	-21344	-26704	16518
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	-21344	-26704	16518
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	-21344	-26704	16518
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	-21344	-26704	16518
Resultado promedio ponderado por acción	875	875	875
Beneficio por acción del periodo	-24,39	-30,52	18,88
Dividendo por acción	-	-	-
UPA - Utilidades por acción	-24,21	-10,85	18,93

G) Transener

Transportes de energía eléctrica de alta tensión, Transener fue creada en 1993, es una empresa líder en el servicio público de transporte de energía eléctrica en extra alta tensión.

Opera una red nacional integrada en 12.400 kilómetros.

Cuenta principalmente con dos centros de operaciones, el principal consta de operación y mantenimiento de los sistemas de transmisión de energía a través de su propia red de transmisión de aproximadamente 8.800 kilómetros y la actividad secundaria que consta de operaciones integradas de inversiones que no estén tasadas por el Ente Regulador de la electricidad.

Por otro lado, también posee una línea de servicios profesionales tales como mantenimiento de líneas y subestaciones.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 5.425MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue positivo en un total de \$6.284MM, esto representa una variación de 16% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$24.586MM en 2020 contra \$19.712MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 25%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 52% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$27.556 MM y en el año 2019 de \$18.075MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$68.801MM y en el 2019 \$41.244MM, reflejando un aumento relativo del 67%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,42 contra el año 2019 que arrojaba 0,54. Esto muestra una variación del -23%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,15 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,26. En este caso tenemos una variación del -42%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,15 contra el año 2019 que indica un 0,23. Esto muestra una variación del -35% en forma negativa.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,67 en el año 2020 contra un 0,78 en el año 2019, un menor endeudamiento en un 14% año contra año.

Liquidez, 1,08 para el año 2020 contra un 2,22 para el 2019, esto muestra que hay una menor liquidez de un -51% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,17 para el año 2020 con un 0,28 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -37 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Periodo terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	9482,09	21507,31	11828,59
Efectivo y inversiones a corto plazo	4654,62	13091,09	5763,11
Tesorería	47,56	1360,95	60,51
Efectivo y equivalentes	7,81	-	-
Inversiones a corto plazo	4599,25	11730,14	5702,61
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	3371,26	6009,66	4321,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3321,95	5971,76	4288,11
Existencias	-	-	-
Pagos por adelantado	1441,9	2382,42	1727,44
Otros activos corrientes	14,31	24,15	16,83
Total activos ▾	65276,95	68801,22	41244,89
Propiedad, planta y equipo - Neto	53571,63	45431,11	28412,62
Propiedad, planta y equipo - Bruto	103995,08	100759,84	64161,51
Amortización acumulada	-57840,37	-55328,73	-35748,88
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	-	-	-
Inversiones a largo plazo	-	15064,92	-
Otros activos no corrientes	-	-	-
Activos fiscales diferidos	2223,23	1862,79	1003,67
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente ▼	7564,09	19900,92	5321,03
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1310,89	1978,93	1124,58
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	2701,7	2360,57	1368,32
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	420,03	12033,18	325
Otros pasivos corrientes	3131,47	3528,23	2503,13
Total pasivo ▼	19023,21	27556,92	18075,16
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	612,59	-	7356,62
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	612,59	-	7356,62
Arrendamiento financiero	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	9425,89	6552,3	4610,86
Intereses minoritarios	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	1420,63	1103,71	786,66
Patrimonio neto ▼	46253,75	41244,3	23169,73
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	444,67	444,67	444,67
Prima de emisión	22209,07	19072,69	12485,73
Reservas (pérdidas) acumuladas	24693,58	22582,8	10797,77
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-1093,58	-855,86	-558,45
Total pasivo y patrimonio neto	65276,95	68801,22	41244,89
Acciones comunes en circulación	444,67	444,67	444,67
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	17334,4	24586,97	19712,11
Ingresos	17334,4	24586,97	19712,11
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	13390,62	12670,24	8296,47
Beneficio bruto	3943,77	11916,73	11415,63
Total gastos de explotación ▾	14641,59	14279,87	8968,23
Gastos de personal	1138,17	1149,97	775,04
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	260,52	237,03	155,18
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	-	-	-
Otros gastos de explotación	-147,73	222,62	-258,46
Resultado de explotación	2692,8	10307,1	10743,88
Ingresos financieros	-380,14	-1710,69	-295,82
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	-520,53	376,63	-128,33
Resultado ordinario antes de impuestos	1792,14	8973,05	10319,73
Impuesto sobre beneficios	3100,15	2688,58	4795,79
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	-1308,01	6284,47	5523,93
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-98,9
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-

Resultado procedente de las operaciones continuadas	-1308,01	6284,47	5425,03
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	-1308,01	6284,47	5425,03
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	-1308,01	6284,47	5425,03
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	-1308,01	6284,47	5425,03
Resultado promedio ponderado por acción	444,67	444,67	444,67
Beneficio por acción del periodo	-2,94	14,13	12,2
Dividendo por acción	-	-	7,42
UPA - Utilidades por acción	-2,94	14,13	12,2

H) Central Puerto SA

Empresa constituida con el fin de desarrollar inversiones orientadas al mercado energético nacional e internacional.

Opera en Buenos Aires en tres plantas termoeléctricas. En total posee una posición en Argentina 13 centrales en 7 provincias. Posee en total 900 empleados.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 11.992MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue positivo en un total de \$10.402MM, esto representa una variación de -13% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$57.521MM en 2020 contra \$48.957MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 17%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 36% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$111.706 MM y en el año 2019 de \$82.277MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$239.075MM y en el 2019 \$161.729MM, reflejando un aumento relativo del 48%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,73 contra el año 2019 que arrojaba 0,70. Esto muestra una variación del 5%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,18 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,22. En este caso tenemos una variación del -16%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,08 contra el año 2019 que indica un 0,15. Esto muestra una variación del -46%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,88 en el año 2020 contra un 1,04 en el año 2019, un menor endeudamiento en un -15% año contra año.

Liquidez, 1,22 para el año 2020 contra un 1,47 para el 2019, esto muestra que hay una menor liquidez de un -17% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,13 para el año 2020 con un 0,14 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -6 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	54175,92	52519,66	36073,7
Efectivo y inversiones a corto plazo	23354,99	21667,68	12514,86
Tesorería	-	-	-
Efectivo y equivalentes	327	420,67	2033,76
Inversiones a corto plazo	23027,99	21247,01	10481,1
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	27670,13	29228,83	21687,51
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20857,88	23314,87	19742,31
Existencias	1679,74	1213,91	895,25
Pagos por adelantado	1413,56	354,74	883,76
Otros activos corrientes	57,5	54,49	92,32
Total activos ▾	233252,35	239075,86	161729,54
Propiedad, planta y equipo - Neto	128400,14	119525,7	77187,27
Propiedad, planta y equipo - Bruto	234017,26	196492,83	122849,03
Amortización acumulada	-105617,11	-76967,13	-45661,77
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	7010,13	10179,65	9623,49
Inmovilizado material en explotación y en curso - Neto	-	-	-
Inversiones a largo plazo	7353,31	7039,93	4697,62
Otros activos no corrientes	35711,87	45100,84	33945,18
Activos fiscales diferidos	600,98	4710,09	202,29
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente ▼	19729	42896,37	24579,42
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3076	3620,28	8004,31
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	1894,47	1717,33	951,23
Instrumentos financieros derivados	4,25	1559,05	2020,23
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	7675,44	28380,96	8906,27
Otros pasivos corrientes	7078,84	7618,75	4697,39
Total pasivo ▼	86276,44	111706,74	82277,79
SalDOS con entidades de crédito y otros pasivos financieros	41601,5	45135,55	41371,88
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	41601,5	45135,55	41371,88
Arrendamiento financiero	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	17613,19	13584,6	8590,92
Intereses minoritarios	197,45	193,69	1076,49
Otros pasivos no corrientes	7135,3	9896,54	6659,09
Patrimonio neto ▼	146975,91	127369,12	79451,75
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	1514,02	1514,02	1514,02
Prima de emisión	46023,86	39442,31	25619,86
Reservas (pérdidas) acumuladas	102882,67	89380,53	52317,87
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-3444,64	-2967,74	-
Total pasivo y patrimonio neto	233252,35	239075,86	161729,54
Acciones comunes en circulación	1514,02	1514,02	1514,02
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	57079,34	57521,08	48957,22
Ingresos	57079,34	57521,08	48957,22
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	29562,59	25381,44	25807,73
Total gastos de explotación ▾	31367,8	15340,05	14082,14
Consumo de combustibles	-	-	-
Operaciones y Mantenimiento	-	-	-
Gastos de personal	4152,33	4490,61	3584,8
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	-	-	0,33
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-9866,19	-20658,91	-24978,12
Gastos extraordinarios (ingresos)	7520,89	6139,72	9661,8
Otros gastos de explotación	-1,82	-12,82	5,6
Resultado de explotación	25711,54	42181,03	34875,08
Ingresos financieros	-15696,03	-23687,58	-14330,22
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	-2395,01	-265,87	-932,31
Resultado ordinario antes de impuestos	7620,5	18227,58	19612,55
Impuesto sobre beneficios	8268,36	7725,15	7821,61
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	-647,86	10502,43	11790,94
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-94,21	-99,65	201,43
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	-742,08	10402,78	11992,37
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	-742,08	10402,78	11992,37
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	-742,08	10402,78	11992,37
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	-742,08	10402,78	11992,37
Resultado promedio ponderado por acción	1505,17	1505,17	1505,17
Beneficio por acción del periodo	-0,49	6,91	7,97
Dividendo por acción	-	-	0,71
UPA - Utilidades por acción	2,75	9,26	11,83



SECTOR DE TELECOMUNICACIONES



Empresas del Sector Telecomunicaciones

Este sector comprende una amplia variedad de servicios como la telefonía móvil y fija, la radio, la televisión y internet.

El sector de telefonía constituye dentro del mercado de telecomunicaciones el servicio mas grande en el país al captar aproximadamente el 75% de la inversión realizada en el sector.

A) Cablevisión Holdings SA

Es el primer Holding Argentino dedicado al desarrollo de infraestructura y la prestación de servicios convergentes de telecomunicación en todo el País.

Es titular del 39% de Telecom Argentina SA. Su foco principal es realizar inversiones en el sector de telecomunicaciones a través de la distribución de audio, video y voz.

Las principales marcas son FLOW, PERSONAL y TELECOM.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado negativo de -\$ 4.118MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue negativo en un total de -\$4.545MM, esto representa una variación de un 10% de incremento en forma negativa, y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$455.234MM en 2020 contra \$322.686MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 41%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 48% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$894.449 MM y en el año 2019 de \$605.570MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$1.130.677MM y en el 2019 \$175.815MM, reflejando un aumento relativo del 46%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,07 contra el año 2019 que arrojaba 0,07. Esto muestra que no hubo variación alguna en este ratio.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,03 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,03. En este caso tampoco tenemos ninguna variación.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de -0,2 contra el año 2019 que indica un -0,2. Tampoco hay variación.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 3,79 en el año 2020 contra un 3,56 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 6% año contra año.

Liquidez, 0,55 para el año 2020 contra un 0,61 para el 2019, esto muestra que hay una menor liquidez de un -9% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,34 para el año 2020 con un 0,35 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -2 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	78035	95906	71179
Efectivo y inversiones a corto plazo	37846	51214	37428
Tesorería	16240	7531	2352
Efectivo y equivalentes	8017	21854	34492
Inversiones a corto plazo	13589	21829	584
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	36573	39074	29378
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	26178	28612	23096
Existencias	3616	5618	4373
Pagos por adelantado	-	-	-
Otros activos corrientes	-	-	-
Total activos ▾	1231455	1130677	775815
Propiedad, planta y equipo - Neto	562099	510819	347616
Propiedad, planta y equipo - Bruto	530677	489150	337825
Amortización acumulada	-7363	-5156	-3141
Fondo de comercio	416828	360135	238736
Inmovilizado intangible - Neto	166738	156558	112072
Inversiones a largo plazo	3744	3248	2891
Otros activos no corrientes	1217	3058	2571
Activos fiscales diferidos	2794	953	750
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	193308	174175	117199
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	57163	59414	43528
A pagar / acumulado	49249	59414	-
Gastos acumulados	49417	47233	31537
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	63456	47800	38143
Otros pasivos corrientes	23272	19728	3991
Total pasivo	974145	894449	605570
SalDOS con entidades de crédito y otros pasivos financieros	249362	249905	163896
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	229975	233111	155234
Arrendamiento financiero	19387	16794	8662
Pasivos por impuesto diferido	156963	120261	71551
Intereses minoritarios	358881	332129	240154
Otros pasivos no corrientes	15631	17979	12770
Patrimonio neto	257310	236228	170245
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	181	181	181
Prima de emisión	50632	43597	28823
Reservas (pérdidas) acumuladas	213842	196943	143638
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-7345	-4493	-2397
Total pasivo y patrimonio neto	1231455	1130677	775815
Acciones comunes en circulación	180,64	180,64	180,64
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	425493	455234	322686
Ingresos	425493	455234	322686
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	70613	66864	51058
Beneficio bruto	354880	388370	271628
Total gastos de explotación ▾	428556	424949	301569
Gastos de personal	188707	198884	144197
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	134261	124077	79931
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	9180	5101	5242
Otros gastos de explotación	25795	30023	21141
Resultado de explotación	-3063	30285	21117
Ingresos financieros	38489	-24663	-14544
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	8148	-2031	5722
Resultado ordinario antes de impuestos	43574	3591	12295
Impuesto sobre beneficios	33322	12457	19354
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	10252	-8866	-7059
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-6554	4321	2941
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	3698	-4545	-4118
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	3698	-4545	-4118
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	3698	-4545	-4118
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	3698	-4545	-4118
Resultado promedio ponderado por acción	180,64	180,64	180,64
Beneficio por acción del periodo	20,47	-25,16	-22,8
Dividendo por acción	-	4,43	-
UPA - Utilidades por acción	53,5	-6,81	-3,93

B) Telecom Argentina SA

Ofrece servicios de telecomunicaciones de líneas fijas en Argentina y otros servicios relaciones con las telefonías, como el servicio de larga distancia internacional, transmisión de datos, soluciones de tercerización de tecnologías de información, y servicios de internet.

Los segmentos de empresas son; servicios de telecomunicaciones móviles personales y fijos.

La empresa a través de su subsidiaria ofrece servicios de telecomunicaciones móviles, y servicios mayoristas internacional.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado negativo de -\$5.985 MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue negativo en un total de -\$8.626MM, esto representa una variación de 44% creciendo en forma negativa y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$455.234MM en 2020 contra \$322.686MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 41%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 50% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$557.878 MM y en el año 2019 de \$371.762MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$1.135.163MM y en el 2019 \$787.097MM, reflejando un aumento relativo del 44%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,07 contra el año 2019 que arrojaba 0,07. Esto no muestra variación alguna..

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,03 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,03. No tenemos ninguna variación.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de -0,01 contra el año 2019 que indica un -0,01. Sin variación alguna.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,97 en el año 2020 contra un 0,90 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 8% año contra año.

Liquidez, 0,50 para el año 2020 contra un 0,59 para el 2019, esto muestra que hay una menor liquidez de un -15% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,30 para el año 2020 con un 0,35 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -13 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	75619	80396	69129
Efectivo y inversiones a corto plazo	35558	35769	35411
Tesorería	15276	7012	2339
Efectivo y equivalentes	7763	20953	32488
Inversiones a corto plazo	12519	7804	584
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	30520	36677	27745
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	26178	28612	23096
Existencias	3616	5618	4373
Pagos por adelantado	5925	2332	1600
Otros activos corrientes	-	-	-
Total activos ▾	1252525	1135163	787097
Propiedad, planta y equipo - Neto	562461	511141	347835
Propiedad, planta y equipo - Bruto	847083	812233	500289
Amortización acumulada	-362494	-301092	-152454
Fondo de comercio	440160	380234	252052
Inmovilizado intangible - Neto	167273	157019	112388
Inversiones a largo plazo	3744	3248	2891
Otros activos no corrientes	1328	2874	2505
Activos fiscales diferidos	1940	251	297
Otros activos	-	-	-

Total pasivo corriente ▾	192192	160074	117056
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	57142	59408	43515
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	49392	47235	31629
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	63456	47800	38143
Otros pasivos corrientes	22202	5631	3769
Total pasivo ▾	624096	557878	371762
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	249362	249905	163896
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	234521	239390	158897
Arrendamiento financiero	14841	10515	4999
Pasivos por impuesto diferido	156963	120261	71549
Intereses minoritarios	9948	9659	6492
Otros pasivos no corrientes	15631	17979	12769
Patrimonio neto ▾	628429	577285	415335
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	2154	2154	2154
Prima de emisión	162375	139596	91757
Reservas (pérdidas) acumuladas	57653	63338	58753
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	406247	372197	262671
Total pasivo y patrimonio neto	1252525	1135163	787097
Acciones comunes en circulación	1469,72	1469,72	1469,72
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	425493	455234	322686
Ingresos	425493	455234	322686
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	114044	113861	49420
Beneficio bruto	311449	341373	273266
Total gastos de explotación ▾	428280	424602	301183
Gastos de personal	135859	142544	99708
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	134270	124101	79948
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	9180	5101	5242
Otros gastos de explotación	34927	38995	66865
Resultado de explotación	-2787	30632	21503
Ingresos financieros	38194	-23881	-22932
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	7850	-2001	15426
Resultado ordinario antes de impuestos	43257	4750	13997
Impuesto sobre beneficios	33317	12454	19290
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	9940	-7704	-5293
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-1275	-922	-692
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	8665	-8626	-5985
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	8665	-8626	-5985
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	8665	-8626	-5985
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	8665	-8626	-5985
Resultado promedio ponderado por acción	2155,47	2151,12	2152,88
Beneficio por acción del periodo	4,02	-4,01	-2,78
Dividendo por acción	-	-	14,27
UPA - Utilidades por acción	6,79	-2,47	-1,2



SECTOR DE MATERIALES



Empresas del Sector Materiales

En este sector están aglomerados los materiales más importantes para las grandes construcciones de nuestro país, por parte de Ternium y Aluar, nos referimos al acero y aluminio, eslabón primordial para el desarrollo de cualquier producto, y por otro lado esta LOMA NEGRA empresa monopólica en el sector del cemento.

Cuando nos referimos al acero, debemos comprender que los mercados a los que abarcan son construcciones de alto impacto y complejidad y otros, como electrodomésticos y hojalata.

Con respecto al sector de la construcción, haciendo referencia a Loma Negra, el impacto de la pandemia afecto a la industria en una caída del 19%, dado que la actividad no era considerada esencial. El consumo del cemento en la construcción se ve reflejado 100% a la distribución de la población en Argentina, siendo Buenos Aires el representate de 38%.

A) Ternium Argentina SA

Ternium Argentina SA, anteriormente conocida bajo el nombre de SIDERAR, es una empresa Argentina dedica a la producción y comercialización de acero. Su actividad es la de venta de acero revestido y sin revestir.

Es el productor líder de acero plano en el país, con una capacidad anual de acero terminado de 3MM de toneladas.

Por otro parte, Ternium Argentina posee una participación minoritaria en Ternium México.

Para llevar a cabo su producción posee cinco centros industriales y 6 centros de servicios en las provincias de Buenos Aires y Santa Fe.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 11.096MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue positivo en un total de \$18.865MM, esto representa una variación de 70% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de

\$131.830MM en 2020 contra \$107.154MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 23%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 78% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$36.169 MM y en el año 2019 de \$20.271MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$275.447MM y en el 2019 \$177.824MM, reflejando un aumento relativo del 55%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,15 contra el año 2019 que arrojaba 0,07. Esto muestra una variación del 111%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,07 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,04. En este caso tenemos una variación del 67%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,08 contra el año 2019 que indica un 0,07. Esto muestra una variación del 12%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,15 en el año 2020 contra un 0,13 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 17% año contra año.

Liquidez, 3,06 para el año 2020 contra un 3,24 para el 2019, esto muestra que hay una menor liquidez de un -6% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,12 para el año 2020 con un 0,11 para el 2019, esto indica una mayor rentabilidad en un 9 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	187213	84559,05	39967,44
Efectivo e inversiones a corto plazo	92827	36488,18	5346,9
Tesorería	-	-	-
Efectivo y equivalentes	15499	14914,7	4773,04
Inversiones a corto plazo	77328	21573,48	573,86
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	17293	7333,45	6864,65
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10150	5185,03	5828,43
Existencias	77093	40737,41	27755,89
Pagos por adelantado	-	-	-
Otros activos corrientes	-	-	-
Total activos ▾	492846	275447,56	177824,36
Propiedad, planta y equipo - Neto	85360	75010,89	58365,05
Propiedad, planta y equipo - Bruto	445286	360806,95	255072,85
Amortización acumulada	-359926	-285796,06	-196707,8
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	2177	1575,46	1140,92
Inversiones a largo plazo	216453	114199,3	78231,89
Otros activos no corrientes	411	102,86	118,45
Activos fiscales diferidos	1232	-	0,61
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	47319	27675,44	12326,6
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	24417	18121,08	7388,2
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	568	430,17	1929,83
Otros pasivos corrientes	22334	9124,19	3008,57
Total pasivo	55536	36169,17	20271,64
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	6187	5522,44	4379,61
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Arrendamiento financiero	6187	5522,44	4379,61
Pasivos por impuesto diferido	-	1709,05	2592,34
Intereses minoritarios	1	0,56	0,45
Otros pasivos no corrientes	2029	1261,68	972,64
Patrimonio neto	437310	239278,38	157552,73
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	45382	45382,38	45382,38
Prima de emisión	796	796,07	796,07
Reservas (pérdidas) acumuladas	391132	193099,93	111374,28
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-
Total pasivo y patrimonio neto	492846	275447,56	177824,36
Acciones comunes en circulación	4517,09	4517,09	4517,09
Acciones preferidas en circulación	-	-	-

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	327538	131830,36	107154,5
Ingresos	327538	131830,36	107154,5
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	213377	97931,4	87158,83
Beneficio bruto	114161	33898,95	19995,67
Total gastos de explotación ▾	238558	111466,27	99298,62
Gastos de personal	21311	11353,07	10584,39
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	675	527,98	400
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	157	16,25	147,53
Otros gastos de explotación	3038	1637,56	1007,86
Resultado de explotación	88980	20364,09	7855,89
Ingresos financieros	74699	6155,74	6174,43
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	-3	-55,11	-233,72
Resultado ordinario antes de impuestos	163676	26464,72	13796,6
Impuesto sobre beneficios	28683	7599,01	2699,69
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	134993	18865,71	11096,91
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-0,02	-0,03
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-

Resultado procedente de las operaciones continuadas	134993	18865,69	11096,88
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	134993	18865,69	11096,88
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	134993	18865,69	11096,88
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	134993	18865,69	11096,88
Resultado promedio ponderado por acción	4517,09	4517,09	4517,09
Beneficio por acción del periodo	29,88	4,18	2,46
Dividendo por acción	-	-	0,67
UPA - Utilidades por acción	29,91	4,18	2,48

B) Loma Negra

Empresa fundada en 1920, en la ciudad de Loma Negra, Olavarría.

Es líder del mercado de cemento y hormigón, se centra en la fabricación y comercialización de cemento y derivados. Cuenta con presencia en todo el país teniendo fábricas de cemento en San Juan, Buenos Aires y Catamarca.

La empresa ofrece productos como cal, cemento envasado. Su marca en el mercado es Lomax.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 5.226MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue positivo en un total de \$17.133MM, esto representa una variación de 228% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$62.826MM en 2020 contra \$47.753MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 32%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que no hubo variación alguna de los mismos, siendo en el año 2020 de \$38.982 MM y en el año 2019 de \$38.835MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$107.086MM y en el 2019 \$75.725MM, reflejando un aumento relativo del 41%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,18 contra el año 2019 que arrojaba 0,18. Esto muestra que no hubo variación.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,10 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,12. En este caso tenemos una variación del -9%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,25 contra el año 2019 que indica un 0,14. Esto muestra una variación del 78%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,57 en el año 2020 contra un 1,05 en el año 2019, un menor endeudamiento en un -46% año contra año.

Liquidez, 0,92 para el año 2020 contra un 0,58 para el 2019, esto muestra que hay una mayor liquidez de un 59% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,18 para el año 2020 con un 0,17 para el 2019, esto indica una mayor rentabilidad en un 3 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	22192,58	21243,39	12364,85
Efectivo y inversiones a corto plazo	6118,09	6604,52	1775,55
Tesorería	383,88	402,45	387,44
Efectivo y equivalentes	-	-	-
Inversiones a corto plazo	5734,21	6202,07	1388,1
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	5682,62	6039,75	3872,25
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4597,32	4512,23	3231,79
Existencias	10094,95	8289,39	6592,9
Pagos por adelantado	295,92	309,45	123,79
Otros activos corrientes	0,99	0,28	0,36
Total activos ▾	121700,21	107086,88	75725,59
Propiedad, planta y equipo - Neto	94718,75	81515,24	54330,03
Propiedad, planta y equipo - Bruto	-	-	617,8
Amortización acumulada	-	-	-
Fondo de comercio	60,82	52,4	34,72
Inmovilizado intangible - Neto	335,54	290,31	171,47
Inversiones a largo plazo	6,1	5,25	6021,43
Otros activos no corrientes	806,85	725,75	765,17
Activos fiscales diferidos	3579,57	3254,53	2037,91
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	19307,65	23062,73	21350,54
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4786,75	4833,69	2505,01
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	6244,41	6499,51	1976,7
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	2544,22	7111,86	7109,51
Otros pasivos corrientes	5732,28	4617,67	9759,31
Total pasivo	37732,6	38982,92	38835,8
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	735,76	3411,26	6029,87
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	462,79	2821,98	5566,95
Arrendamiento financiero	272,98	589,28	462,92
Pasivos por impuesto diferido	16611,85	10982,67	7399,66
Intereses minoritarios	194,62	409,38	3036,94
Otros pasivos no corrientes	882,72	1116,88	1018,79
Patrimonio neto	83967,61	68103,97	36889,79
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	23640,78	22715,13	15048,95
Prima de emisión	-	-	-
Reservas (pérdidas) acumuladas	60326,83	45388,84	21391,28
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	449,56
Total pasivo y patrimonio neto	121700,21	107086,88	75725,59
Acciones comunes en circulación	596,03	596,03	596,03
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	73668,15	62826,82	47753,09
Ingresos	73668,15	62826,82	47753,09
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	50384,12	43812,89	34706,16
Beneficio bruto	23284,03	19013,93	13046,93
Total gastos de explotación ▾	57398,7	51582,71	38999,94
Gastos de personal	6699,35	5522,73	4124,51
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	371,82	430,42	230,49
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	609,49	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	122,89	1536,56	50,5
Otros gastos de explotación	-179,48	-329,37	-111,72
Resultado de explotación	16269,45	11244,11	8753,15
Ingresos financieros	-261,69	1948,7	-2809,34
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	304,17	-337	741,33
Resultado ordinario antes de impuestos	16311,93	12855,82	6685,14
Impuesto sobre beneficios	9967,81	3416,65	2200,14
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	6344,12	9439,16	4485
Resultado atribuido a intereses minoritarios	241,7	-46,93	-278,56
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	6585,82	9392,23	4206,44
Resultado operaciones interrumpidas	-	7741,19	1020,25
Resultado atribuido al grupo	6585,82	17133,42	5226,69
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	6585,82	9392,23	4206,44
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	6585,82	17133,42	5226,69
Resultado promedio ponderado por acción	592,05	596,03	596,03
Beneficio por acción del periodo	11,12	15,76	7,06
Dividendo por acción	-	4,03	-
UPA - Utilidades por acción	11,26	17,65	7,11

C) Aluar Aluminio Argentino SA

Empresa de capitales Nacionales que abastece al 100% del mercado local. Y posee exportaciones por el 70% de su producción.

Comienza sus trabajos en Argentina en 1971 cuando gana la licitación pública para la construcción y operación de la producción de aluminio.

Su planta de producción primaria está ubicada en Puerto Madryn. Su división de elaborados ubicada en la ciudad de Abasto en Buenos Aires.

Posee un total de 2100 empleados y produce 460.000 TN.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 9.614MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue positivo en un total de \$5.494MM, esto representa una variación de -157% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$95.240MM en 2020 contra \$72.316MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 32%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 36% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$70.682 MM y en el año 2019 de \$52.123MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$121.669MM y en el 2019 \$91.472MM, reflejando un aumento relativo del 33%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,06 contra el año 2019 que arrojaba 0,13. Esto muestra una variación del -54%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,05 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,10. En este caso tenemos una variación del -55%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de -0.11 contra el año 2019 que indica un -0.24. Esto muestra una variación del -144%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 1,39 en el año 2020 contra un 1,32 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 5% año contra año.

Liquidez, 1,89 para el año 2020 contra un 1,89 para el 2019, esto muestra que no hay variación alguna de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,11 para el año 2020 con un 0,16 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -32 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 30/06	2020 30/06	2019 30/06
Total activos corrientes ▾	73380,89	52575,52	49318,09
Efectivo y inversiones a corto plazo	10140,51	2817,77	3049,45
Tesorería	10139,23	2762,73	2999,61
Efectivo y equivalentes	-	-	-
Inversiones a corto plazo	1,27	55,04	49,84
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	12242,06	11118,53	8265,72
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5157,6	4450,8	4340,05
Existencias	50998,32	37772,36	32893,26
Pagos por adelantado	1414,51	866,86	5109,66
Otros activos corrientes	-	-	-
Total activos ▾	161004,64	121669,8	91472,22
Propiedad, planta y equipo - Neto	84156,27	66351,2	38276,74
Propiedad, planta y equipo - Bruto	192533,13	191050,79	137849,02
Amortización acumulada	-132333,46	-124699,59	-99572,28
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	2362,66	2078,09	1641,55
Inversiones a largo plazo	387,73	269,09	201,28
Otros activos no corrientes	717,08	180,46	1835,79
Activos fiscales diferidos	114,64	215,43	198,77
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente ▾	19429,67	27763,65	26113,7
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6695,24	6932,27	4228,34
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	2623,68	1618,21	1143,68
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	8554,17	17319,99	13219,53
Otros pasivos corrientes	1556,58	1893,19	7522,14
Total pasivo ▾	83927,01	70682,11	52123,54
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	33286,93	26071,8	14014,1
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	33286,93	26071,8	14014,1
Arrendamiento financiero	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	24484,84	11060,36	7712,33
Intereses minoritarios	3625,11	2588,99	2108,67
Otros pasivos no corrientes	3100,46	3197,32	2174,74
Patrimonio neto ▾	77077,62	50987,69	39348,68
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	2800	2800	2800
Prima de emisión	66259,62	46600,55	30089,83
Reservas (pérdidas) acumuladas	8018	1587,13	6458,85
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-
Total pasivo y patrimonio neto	161004,64	121669,8	91472,22
Acciones comunes en circulación	2800	2800	2800
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 30/06	2020 30/06	2019 30/06
Ingresos totales ▾	84727,99	95240,89	72316,1
Ingresos	84727,99	95240,89	72316,1
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	68373,39	82250,08	57878,99
Beneficio bruto	16354,6	12990,81	14437,11
Total gastos de explotación ▾	74608,95	89678,03	63078,37
Gastos de personal	6192,51	7333,71	5134,29
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	47,39	48,92	17,92
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	-	-1550,85	-3181,75
Otros gastos de explotación	-4,34	45,32	47,17
Resultado de explotación	10119,04	5562,86	9237,73
Ingresos financieros	1841,08	-14687,57	-52,05
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	586,51	4909,3	4377,12
Resultado ordinario antes de impuestos	12546,63	-4215,4	13562,8
Impuesto sobre beneficios	7905,03	866,64	3270,89
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	4641,61	-5082,04	10291,91
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-262,02	-412,03	-677,46
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	4379,58	-5494,07	9614,46
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	4379,58	-5494,07	9614,46
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	4379,58	-5494,07	9614,46
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	4379,58	-5494,07	9614,46
Resultado promedio ponderado por acción	2800	2800	2800
Beneficio por acción del período	1,56	-1,96	3,43
Dividendo por acción	-	1,29	1,03
UPA - Utilidades por acción	1,56	-1,96	3,43

D) Holcim SA

Empresa perteneciente al Grupo Holcim, es líder mundial en soluciones innovadoras en la construcción. Posee 90 años trabajando en Argentina. Emplea a más de 1000 empleados.

Cuenta con cuatro plantas de cementos ubicadas en la provincia de Córdoba, Mendoza, Jujuy, y Buenos Aires.

Por otro lado, poseen plantas móviles de elaboración de hormigón elaborado, otra de agregados elaborados y otra de co-procesamiento de residuos industriales.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 3.651MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue positivo en un total de \$4.470MM, esto representa una variación de 22% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$137.143MM en 2020 contra \$26.061MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 43%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 93% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$21.619 MM y en el año 2019 de \$11.173MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$57.617MM y en el 2019 \$33.105MM, reflejando un aumento relativo del 74%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,18 contra el año 2019 que arrojaba 0,12. Esto muestra una variación del 48%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,12 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,10. En este caso tenemos una variación del 22%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,12 contra el año 2019 que indica un 0,17. Esto muestra una variación del -25%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 0,60 en el año 2020 contra un 0,51 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 18% año contra año.

Liquidez, 1,37 para el año 2020 contra un 0,83 para el 2019, esto muestra que hay una mayor liquidez de un 66% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,25 para el año 2020 con un 0,28 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -8 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Periodo terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	14678,56	16281,54	6193,39
Efectivo y inversiones a corto plazo	7710,57	11166,5	1991,27
Tesorería	997,09	687,86	407,95
Efectivo y equivalentes	6713,47	10161,87	1583,32
Inversiones a corto plazo	-	316,77	-
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	3091,52	2081,46	1674,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2752,13	1560,22	1297,72
Existencias	3381,87	2688,17	2414,64
Pagos por adelantado	494,61	345,41	113,09
Otros activos corrientes	-	-	-
Total activos ▾	63361,49	57617,43	33105,88
Propiedad, planta y equipo - Neto	46999,52	40183,29	26123,58
Propiedad, planta y equipo - Bruto	93927,79	78209,78	50081,33
Amortización acumulada	-46928,27	-38026,49	-23957,76
Fondo de comercio	-	-	-
Inmovilizado intangible - Neto	18,88	18,84	14,38
Inversiones a largo plazo	-	-	-
Otros activos no corrientes	180,9	11,8	30,97
Activos fiscales diferidos	1483,62	1121,96	743,56
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente ▾	13006,06	11874,8	7428,57
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6829,22	6969,52	5530,05
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	1515,09	1644,7	725,27
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	83,02	17,85	115,89
Otros pasivos corrientes	4578,73	3242,73	1057,36
Total pasivo ▾	21992,19	21619,42	11173,77
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	100,73	3830,47	64,48
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	-	3736,41	-
Arrendamiento financiero	100,73	94,06	64,48
Pasivos por impuesto diferido	7154,75	4362,8	2682,23
Intereses minoritarios	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	1730,66	1551,35	998,5
Patrimonio neto ▾	41369,3	35998,01	21932,11
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	365,74	365,74	352,06
Prima de emisión	26901,88	23126,71	12783,12
Reservas (pérdidas) acumuladas	14071,85	12481,77	8782,06
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	29,82	23,79	14,87
Total pasivo y patrimonio neto	63361,49	57617,43	33105,88
Acciones comunes en circulación	365,74	365,74	352,06
Acciones preferidas en circulación	-	-	-



Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	43986,53	37143,81	26061,98
Ingresos	43986,53	37143,81	26061,98
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	24161,08	22450,9	16906,59
Beneficio bruto	19825,45	14692,9	9155,39
Total gastos de explotación ▾	32544,48	30489,92	22916,7
Gastos de personal	7749,17	8098,73	5912,72
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	572,08	244,76	197,85
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	-84,13	-67,28	131,2
Otros gastos de explotación	146,27	7,57	-33,8
Resultado de explotación	11442,05	6653,89	3145,28
Ingresos financieros	1431,48	-345,27	-858,21
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-96,37
Otros - Neto	763,4	780,13	1547,23
Resultado ordinario antes de impuestos	13636,93	7088,75	3834,3
Impuesto sobre beneficios	6307,58	2617,85	183,22
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	7329,35	4470,9	3651,07
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	-
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	7329,35	4470,9	3651,07
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	7329,35	4470,9	3651,07
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	7329,35	4470,9	3651,07
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	7329,35	4470,9	3651,07
Resultado promedio ponderado por acción	365,74	365,74	352,06
Beneficio por acción del periodo	20,04	12,22	10,37
Dividendo por acción	11	5,5	2,5
UPA - Utilidades por acción	19,92	12,11	10,73

SECTOR INMOBILIARIO Y CONSUMO DISCRECIONAL



Empresas del Sector Inmobiliario y Consumo Discrecional

Estos dos sectores vamos analizar directamente a las empresas, dado que son sectores muy amplios para su análisis, y en las empresas que componen el Merval solo están detalladas Cresud Sa y Mirgor, ambas son de gran diversidad de productos y servicios que ofrece por lo que es difícil discriminar la unidad de negocio para este análisis.

A) Cresud SA

Es una empresa líder hace 80 años en el mercado agropecuario.

En su comienzo por el año 1936 su actividad principal era la de administrar negocios inmobiliarios de una empresa Belga, que se dedicaba a préstamos rurales y urbanos en la Argentina.

Actualmente produce granos de oleaginosas y cereales. Caña de azúcar, y carnes.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado negativo de -\$ 40.248MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** fue positivo en un total de \$5.901MM, esto representa una variación de -115% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$51.068MM en 2020 contra \$47.529MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 7%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 42% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$993.992 MM y en el año 2019 de \$701.992MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$1.031.784MM y en el 2019 \$726.034MM, reflejando un aumento relativo del 42%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 1,31 contra el año 2019 que arrojaba -0,88. Esto muestra una variación del 249%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,06 contra el año 2019 que muestra un índice de -0,06. En este caso tenemos una variación del 213%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,16 contra el año 2019 que indica un -1,68. Esto muestra una variación del 109%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 26,3 en el año 2020 contra un 29,2 en el año 2019, un menor endeudamiento en un 10% año contra año.

Liquidez, 1,34 para el año 2020 contra un 1,71 para el 2019, esto muestra que hay una menor liquidez de un 22% de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,02 para el año 2020 con un 0,03 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -38 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 30/06	2020 30/06	2019 30/06
Total activos corrientes ▾	97830	346997	218757
Efectivo y inversiones a corto plazo	40461	183987	151104
Tesorería	-	-	-
Efectivo y equivalentes	38484	151591	89304
Inversiones a corto plazo	1977	32396	61800
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	31995	66123	39011
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	31766	65663	38452
Existencias	24489	21267	10721
Pagos por adelantado	-	-	-
Otros activos corrientes	885	75620	17921
Total activos ▾	474145	1031784	726034
Propiedad, planta y equipo - Neto	66569	125632	55911
Propiedad, planta y equipo - Bruto	81707	270010	144339
Amortización acumulada	-15138	-144378	-88428
Fondo de comercio	540	8744	6732
Inmovilizado intangible - Neto	3640	33600	19286
Inversiones a largo plazo	287164	463833	389987
Otros activos no corrientes	15028	41138	22003
Activos fiscales diferidos	3374	11840	13358
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente	98453	259637	128063
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	27379	53806	32299
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	2077	7037	3802
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	65743	156283	80384
Otros pasivos corrientes	3254	42511	11578
Total pasivo	428787	993992	701992
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	108760	504089	397414
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	102376	481268	397414
Arrendamiento financiero	6384	22821	-
Pasivos por impuesto diferido	114955	74301	57192
Intereses minoritarios	102675	145683	103159
Otros pasivos no corrientes	3944	10282	16164
Patrimonio neto	45358	37792	24042
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	589	499	486
Prima de emisión	26722	16044	10683
Reservas (pérdidas) acumuladas	-3104	6295	3071
Acciones propias en cartera	3	3	16
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	21148	14951	9786
Total pasivo y patrimonio neto	474145	1031784	726034
Acciones comunes en circulación	591,64	514,39	528,08
Acciones preferidas en circulación	-	-	-

Período terminado:	2021 30/06	2020 30/06	2019 30/06
Ingresos totales ▾	42411	51068	47529
Ingresos	42411	51068	47529
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	34422	32939	26798
Beneficio bruto	7989	18129	20731
Total gastos de explotación ▾	32487	-15675	89239
Gastos de personal	8993	10033	9143
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	310	10019	391
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	6797	-51699	57364
Gastos extraordinarios (ingresos)	-15528	-5199	-3886
Otros gastos de explotación	-2507	-11768	-571
Resultado de explotación	9924	66743	-41710
Ingresos financieros	-8003	-20127	-16181
Enajenación de instrumentos financieros	-	-	-
Otros - Neto	9774	454	-6800
Resultado ordinario antes de impuestos	11695	47070	-64691
Impuesto sobre beneficios	27940	11948	820
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	-16245	35122	-65511
Resultado atribuido a intereses minoritarios	11933	-24141	20929
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	-4312	10981	-44582
Resultado operaciones interrumpidas	-8257	-5080	4334
Resultado atribuido al grupo	-12569	5901	-40248
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	-4312	10981	-44582
Ajuste del resultado	-	5444	-
Resultado del ejercicio	-12569	5901	-40248
Resultado promedio ponderado por acción	527,22	556,16	514,84
Beneficio por acción del periodo	-8,18	19,74	-86,59
Dividendo por acción	-	-	-
UPA - Utilidades por acción	-26,28	19,82	-91,5

B) Mirgor SA

Es una empresa con sede en Argentina, dedicada principalmente a la fabricación de electrónica del Hogar.

Sus actividades están basadas en dos segmentos de negocios, Automotriz, especializados en materia de sistemas de aires acondicionados, cajas de engranajes, y conjunto de ruedas para automóviles. Y electrodomésticos que es la fabricación y comercialización de productos residenciales.

Según las cifras del Balance el Grupo obtuvo en el ejercicio 2019, un resultado positivo de \$ 2.891MM, en el año 2020 el **resultado del ejercicio** también fue positivo en un total de \$8.129MM, esto representa una variación de 181% y de este mismo Estado de Resultado observamos que los **ingresos** fueron por un total de \$129.828MM en 2020 contra \$66.862MM en 2019, lo que implica un crecimiento en las ventas de un 94%.

Del análisis de los **pasivos**, podemos ver en esta empresa que mantiene un aumento del 136% de los mismos, siendo en el año 2020 de \$57.825 MM y en el año 2019 de \$24.488MM.

Observando las cifras de los **activos**, en el año 2020 el mismo muestra una suma total de \$83.632MM y en el 2019 \$36.199MM, reflejando un aumento relativo del 131%.

Por otra parte, pasaremos a exponer los ratios calculados para dicha compañía.

Los ratios económicos son:

Margen sobre ventas, en el año 2020 de 0,03 contra el año 2019 que arrojaba 0,02. Esto muestra una variación del 60%.

Rentabilidad Económica, en el año 2020 fue de 0,04 contra el año 2019 que muestra un índice de 0,03. En este caso tenemos una variación del 35%.

Rentabilidad Financiera, en el año 2020 fue de 0,32 contra el año 2019 que indica un 0,25. Esto muestra una variación del 28%.

Los ratios Financieros son:

Índice de endeudamiento, 2,24 en el año 2020 contra un 2,09 en el año 2019, un mayor endeudamiento en un 7% año contra año.

Liquidez, 1,29 para el año 2020 contra un 1,29 para el 2019, esto muestra que no hay una variación de un periodo a otro.

Rentabilidad, 0,34 para el año 2020 con un 0,38 para el 2019, esto indica una menor rentabilidad en un -12 %.

Balance Comparativo y Estado de Resultados:

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Total activos corrientes ▾	71741,24	73096,35	30518,21
Efectivo y inversiones a corto plazo	12548,25	15558,71	3232,99
Tesorería	-	-	-
Efectivo y equivalentes	10807,36	14090,59	3232,99
Inversiones a corto plazo	1740,88	1468,11	-
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	27607,79	34533,84	10828,93
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18231,6	27127,97	9710,27
Existencias	31585,2	23003,8	16456,29
Pagos por adelantado	-	-	-
Otros activos corrientes	-	-	-
Total activos ▾	84954,71	83632,49	36199,74
Propiedad, planta y equipo - Neto	10438,05	7587,53	4414,97
Propiedad, planta y equipo - Bruto	27985,32	21061,04	12885,06
Amortización acumulada	-17547,27	-13473,51	-8470,09
Fondo de comercio	-	1,6	1,06
Inmovilizado intangible - Neto	114,33	168,19	113,31
Inversiones a largo plazo	2528,58	2595,51	1115,72
Otros activos no corrientes	118,97	133,6	18,83
Activos fiscales diferidos	13,54	49,69	17,63
Otros activos	-	-	-



Total pasivo corriente ▼	50403,64	56568,74	23644,29
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	41594,9	50576,21	21000,38
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	440,25	423,87	320,6
Otros pasivos corrientes	8368,5	5568,66	2323,31
Total pasivo ▼	51450,99	57825,81	24488,57
SalDOS con entidades de crédito y otros pasivos financieros	294,2	450,51	414,18
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	8,45	66,29	122,54
Arrendamiento financiero	285,76	384,22	291,63
Pasivos por impuesto diferido	207,83	156,38	122,61
Intereses minoritarios	-	-	4,61
Otros pasivos no corrientes	545,31	650,17	302,88
Patrimonio neto ▼	33503,72	25806,67	11711,17
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	18	18	18
Prima de emisión	-	185,4	122,83
Reservas (pérdidas) acumuladas	34032,13	25506,75	11512,47
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	-546,41	96,53	57,88
Total pasivo y patrimonio neto	84954,71	83632,49	36199,74
Acciones comunes en circulación	180	180	180
Acciones preferidas en circulación	-	-	-

Período terminado:	2021 31/12	2020 31/12	2019 31/12
Ingresos totales ▾	188888,39	129828,41	66862,63
Ingresos	188888,39	129828,41	66862,63
Otros ingresos de explotación	-	-	-
Consumos y otros gastos externos	157791,58	101662,5	53027,53
Beneficio bruto	31096,81	28165,91	13835,11
Total gastos de explotación ▾	183164,8	126295,8	65727,5
Gastos de personal	19493,72	15988,72	7044,48
Investigación y desarrollo	-	-	-
Amortizaciones	676,69	339,05	284,87
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	5279,83	7528,06	4571,65
Gastos extraordinarios (ingresos)	51,54	535,73	314,56
Otros gastos de explotación	-128,56	241,75	484,42
Resultado de explotación	5723,59	3532,6	1135,14
Ingresos financieros	127,41	3292,37	-1432,1
Enajenación de instrumentos financieros	12,48	-40,47	-
Otros - Neto	825,97	1905,96	3689,35
Resultado ordinario antes de impuestos	6689,46	8690,46	3392,38
Impuesto sobre beneficios	499,23	559,52	500,21
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	6190,23	8130,94	2892,17
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-1,3	-0,72
Activos en controladas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	6190,23	8129,64	2891,45
Resultado operaciones interrumpidas	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	6190,23	8129,64	2891,45
Total ajustes al ingreso	-	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	6190,23	8129,64	2891,45
Ajuste del resultado	-	-	-
Resultado del ejercicio	6190,23	8129,64	2891,45
Resultado promedio ponderado por acción	162,84	177,66	177,66
Beneficio por acción del periodo	38,01	45,76	16,28
Dividendo por acción	8,33	2,78	1
UPA - Utilidades por acción	38,23	48,79	17,78

Conclusión Final

A lo largo de este trabajo, pudimos analizar distintos ratios y el comportamiento que poseen las distintas empresas que componen el Merval, con el fin de comprender si existen similitudes y diferencias entre ellas frente a la conducta que tuvieron ante el primer año de pandemia del Covid 19.

De la lectura de las memorias de los Balance del año 2020 de cada compañía, absolutamente todas hacen mención a los efectos de la pandemia a nivel país y a nivel negocio, poniendo esta situación como un condicionante a sus decisiones de negocios.

De los cinco sectores que desarrollamos, del cual se componen 22 empresas en total, pudimos ver que cada sector posee sus características particulares, condiciones distintas a las que deben afrontar, márgenes de negocios totalmente diferentes y ratios económicos y financieros con compartimientos particulares.

Del sector Financiero pudimos analizar que:

Como mencionamos en la introducción del análisis del sector en cuestión, el Banco Central adopto distintas medidas para mitigar la Pandemia. Estas fueron: el diferimiento de pagos de préstamos, la prohibición de cobrar comisiones, la refinanciación automática a doce meses de los plazos de los saldos impagos de la tarjeta de crédito, la reprogramación automática de las cuotas impagas de los préstamos, la prohibición de cierre de cuentas bancarias, la fijación de una tasa de interés mínima a pagar por las instituciones financieras a los depósitos a plazo fijo, la flexibilización en los criterios para clasificación de deudores. Todas estas llevaron a que los bancos tengan que implementar rápidamente estas nuevas disposiciones para poder seguir operando.

Tanto los márgenes pasivos como activos mantuvieron variaciones absolutas entre el 12% al 35% en los cuatros compañías. Por otro lado, vemos que no mantuvieron ninguna relación los márgenes de los ingresos y resultados. Dado que cada compañía muestra variaciones muy significativas una de la otra.

De los ratios económicos, podemos indicar que los márgenes sobre ventas, rentabilidad económica y rentabilidad financiera en el año 2020 mantuvieron las cuatro compañías ratios similares. Sin marcar ninguna diferencia entre ellas. Situación muy distinta se refleja en el año 2019, donde los índices antes mencionados, no mostraban ninguna correlación. Esto genera que la variación año contra año muestre grandes distorsiones en su comparación.

Con respecto a los ratios financieros, vemos que todas las compañías tienen niveles de endeudamiento muy altos en ambos años analizados, y fueron creciendo, salvo el Banco Galicia que mostró una pequeña disminución, pero mantiene iguales niveles altos de endeudamiento.

El ratio de liquidez año contra año desmejoró, dado que cayeron entre un -2% y un -5%.

Por último, vemos que el ratio de rentabilidad, no muestran entre compañías ninguna relación, dos empresas poseen variaciones positivas y otras dos variaciones negativas.

Dado lo expuesto en los puntos anteriores, no tenemos elementos suficientes para indicar que el sector financiero en su totalidad sufrió un desmejoramiento por consecuencia de la pandemia. Si podemos afirmar que en algunos de los indicadores sí muestran similitudes entre los mismos.

Del sector de Energía y servicios públicos pudimos analizar que:

Los márgenes pasivos como activos mantuvieron variaciones absolutas positivas en las 8 compañías. Por otro lado, vemos que no mantuvieron ninguna relación los márgenes de los ingresos y resultados. Dado que cada compañía muestra variaciones muy significativas una de la otra.

De los ratios económicos, podemos indicar que los márgenes sobre ventas, rentabilidad económica y rentabilidad financiera en el año 2020 mantuvieron las ocho compañías ratios totalmente distintas, siendo incomparables entre ellas. Situación muy similar muestra el año 2019.

Con respecto a los ratios financieros, vemos que todas las compañías tienen niveles de endeudamiento, liquidez y rentabilidad muy distintos entre sí, y las variaciones también son incompatibles entre ellas para un análisis.

Por lo tanto dado lo mencionado en los puntos anteriores, no tenemos elementos suficientes para indicar que el sector público y energía en su totalidad sufrió un desmejoramiento a causa de la pandemia. Si podemos exponer que en algunos de los indicadores si muestran similitudes.

Sector Telecomunicaciones pudimos analizar que:

Este es el sector más análogos en su comportamiento, muestran un análisis vertical y márgenes relativos similares año contra año. Sus ratios económicos y financieros son semejantes. Esto se debe a la injerencia que tiene el Holding de Cablevisión sobre Telecom.

Los márgenes sobre ventas muestra un crecimiento año contra año por encima del 40%, y de la misma manera crecieron los activos y los pasivos.

Por tanto, dado lo expuesto en los puntos anteriores, podemos inclinarnos a pensar que el sector telecomunicaciones mejoro en la pandemia.

Del sector de Materiales pudimos analizar que:

Los márgenes pasivos como activos mantuvieron variaciones absolutas positivas, que van desde 0% hasta el 93% en las cuatro compañías. Por otro lado, vemos que no mantuvieron ninguna relación los márgenes de resultados, y los de ingresos fueron positivos en todos los casos por encima del 32%.

De los ratios económicos, podemos indicar que los márgenes sobre ventas y rentabilidad económica, mantuvieron una relación positiva en el 2020 y la rentabilidad financiera en el mismo año, no muestra la misma relación en todas las empresas. Situación muy distinta observamos en el año 2019. Por lo que las variaciones relativas son muy dispares para su análisis.

Con respecto a los ratios financieros, vemos que todas las compañías tienen niveles de endeudamiento, liquidez y rentabilidad muy distintos entre sí, y las variaciones también son incompatibles entre ellas para un análisis.

Por consecuencia, dado lo expuesto en los puntos anteriores, no tenemos elementos suficientes para indicar que el sector materiales en su totalidad sufrió un desmejoramiento a causa de la pandemia. Si podemos exponer que en algunos de los indicadores si muestran similitudes.

Del Sector Inmobiliario y Consumo discrecional, no podemos llegar a una conclusión ya que consideramos que no son compatibles entre sí para analizarlos en su conjunto. Y de las empresas principales, solo poseemos una que representa cada uno de estos sectores, por lo que no contamos con los datos suficientes para generalizar los mismos.

Aceptación o Rechazo de la Hipótesis

Por lo expresado en los puntos anteriores, podemos ver que nuestra Hipótesis expuesta en el comienzo de este trabajo, debe ser rechazada, dado que cada sector del Merval mantuvo sus índices, ratios y márgenes muy distintos entre sí. Y además, como mencionamos anteriormente en algunos de los sectores, no contamos con los elementos suficientes en nuestro análisis como para aceptar la misma.

La pandemia fue un factor clave para la toma de decisiones para cada empresa, y lo que hizo cada compañía con esta situación generó distintos resultados, que no mantuvo una relación directa en cada rubro.

Es importante entender que la situación estratégica, posición de mercado, capacidad económica y financiera, que tenía cada compañía en 2019, generó distintas situaciones en cada una y esto muestra las diferencias encontradas en los análisis realizados.

Luego de desarrollar la totalidad de este trabajo, desde una mirada subjetiva, interpretamos que la pandemia, en el caso específico de estas compañías, no fue totalmente negativa como uno espera, dado que para algunas empresas fue una oportunidad de crecimiento y aceleración en sus negocios, claro ejemplo de esto, se ve reflejado en el sector de Telecomunicaciones. Y para otras, si bien no fue beneficiosa, pudieron adaptarse rápidamente a esta situación inesperada y mantenerse estable en el mercado.

ANEXOS

Los datos que se usaron para el armado de los mismos son los expuestos a lo largo de todo el trabajo (Balances y Estados de Resultados de los años 2019 y 2020)

ANEXO 1: Cuadro de Análisis Horizontal:

Sector		Empresas		Análisis Horizontal					
				ACTIVO			PASIVO		
				2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %
SECTOR FINANCIERO	<i>Grupo Supervielle</i>	249.918.936	203.428.032	23%	213.551.364	170.470.619	25%		
	<i>BBVA Argentina</i>	688.970.393	614.814.426	12%	584.213.350	511.543.138	14%		
	<i>Grupo Financiero Galicia</i>	1.057.947.839	935.352.741	13%	878.088.156	779.111.588	13%		
	<i>Banco Macro</i>	769.901.176	603.972.776	27%	621.820.380	461.217.567	35%		
SECTOR ENERGIA Y SERVICIOS PUBLICOS	<i>Transportadora de Gas del Sur</i>	194.102	130.152	49%	94.440	64.691	46%		
	<i>Sociedad Comercial del Plata</i>	56.338	40.914	38%	19.567	16.598	18%		
	<i>Transportadora de Gas del Norte</i>	111.376	85.276	31%	28.371	26.825	6%		
	<i>YPF</i>	1.923.225	1.573.289	22%	1.245.995	1.030.740	21%		
	<i>Pampa Energia</i>	411.528	340.428	21%	291.281	225.563	29%		
	<i>Edenor</i>	224.510	162.633	38%	129.608	82.113	58%		
	<i>Transener</i>	68.801	41.244	67%	27.556	18.075	52%		
<i>Central Puerto</i>	239.075	161.729	48%	111.706	82.277	36%			
SECTOR TELECOMUNICACIONES	<i>Cablevision Holdings</i>	1.130.677	775.815	46%	894.449	605.570	48%		
	<i>Telecom Argentina</i>	1.135.163	787.097	44%	557.878	371.762	50%		
SECTOR MATERIALES	<i>Ternium Argentina</i>	275.447	177.824	55%	36.169	20.271	78%		
	<i>Loma Negra</i>	107.086	75.725	41%	38.982	38.835	0%		
	<i>Aluar Aluminio Argentino</i>	121.669	91.472	33%	70.682	52.123	36%		
	<i>Holcim</i>	57.617	33.105	74%	21.619	11.173	93%		
SECTOR INMOBILIARIO Y CONSUMO DISCRECIONAL	<i>Cresud</i>	1.031.784	726.034	42%	993.992	701.992	42%		
	<i>Mirgor</i>	83.632	36.199	131%	57.825	24.488	136%		

Nota: Los importes estan en millones.



Sector		Empresas		Análisis Horizontal					
				INGRESOS			RESULTADO DEL EJERCICIO		
		2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %		
SECTOR FINANCIERO	<i>Grupo Supervielle</i>	64.649.919	60.983.636	6%	3.414.376	3.997.057	-185%		
	<i>BBVA Argentina</i>	220.812.300	209.956.820	5%	16.667.570	19.711.390	-15%		
	<i>Grupo Financiero Galicia</i>	213.283.062	225.518.187	-5%	184.578.128	201.047.241	-8%		
	<i>Banco Macro</i>	181.822.979	232.811.400	-22%	95.177.192	108.303.247	-12%		
SECTOR ENERGIA Y SERVICIOS PUBLICOS	<i>Transportadora de Gas del Sur</i>	84.333	66.111	28%	4.960	17.432	-72%		
	<i>Sociedad Comercial del Plata</i>	38.399	32.657	18%	1.346	1.441	-7%		
	<i>Transportadora de Gas del Norte</i>	28.537	24.221	18%	4.670	5.792	-19%		
	<i>YPF</i>	669.186	678.595	-1%	-	69.649	29.467	136%	
	<i>Pampa Energia</i>	76.775	64.699	19%	-	31.447	33.012	-195%	
	<i>Edenor</i>	137.782	122.437	13%	-	26.704	16.518	-262%	
	<i>Transener</i>	24.586	19.712	25%	-	6.284	5.425	16%	
	<i>Central Puerto</i>	57.521	48.957	17%	-	10.402	11.992	-13%	
SECTOR TELECOMUNICACIONES	<i>Cablevision Holdings</i>	455.234	322.686	41%	-	4.545	4.118	10%	
	<i>Telecom Argentina</i>	455.234	322.686	41%	-	8.626	5.985	44%	
SECTOR MATERIALES	<i>Ternium Argentina</i>	131.830	107.154	23%	-	18.865	11.096	70%	
	<i>Loma Negra</i>	62.826	47.753	32%	-	17.133	5.226	228%	
	<i>Aluar Aluminio Argentino</i>	95.240	72.316	32%	-	5.494	9.614	-157%	
	<i>Holcim</i>	37.143	26.061	43%	-	4.470	3.651	22%	
SECTOR INMOBILIARIO Y CONSUMO DISCRECIONAL	<i>Cresud</i>	51.068	47529,00	7%	-	5.901	40.248	-115%	
	<i>Mirgor</i>	129.828	66862,00	94%	-	8.129	2.891	181%	

Nota: Los importes estan en millones.

ANEXO 2: Cuadro de Ratios Económicos y Financieros

Sector	Empresas	Ratios Economicos								
		Margen sobre Ventas			Rentabilidad Economica			Rentabilidad Financiera		
		2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %
SECTOR FINANCIERO	Grupo Supervielle	0,05	-0,05	-197%	0,02	-0,02	-183%	0,11	-0,12	-192%
	BBVA Argentina	0,08	0,09	-20%	0,02	0,03	-25%	0,16	0,19	-17%
	Grupo Financiero Galicia	0,13	0,13	0%	0,03	0,03	0%	0,15	0,20	-24%
	Banco Macro	0,17	0,11	46%	0,04	0,06	-32%	0,29	0,19	57%
SECTOR ENERGIA Y SERVICIOS PUBLICOS	Transportadora de Gas del Sur	0,37	0,41	-9%	0,16	0,21	-22%	0,05	0,27	-81%
	Sociedad Comercial del Plata	0,07	0,06	22%	0,05	0,05	0%	0,04	0,06	-38%
	Transportadora de Gas del Norte	0,22	0,33	-34%	0,06	0,09	-40%	0,06	0,10	-43%
	YPF	-0,09	-0,03	182%	-0,03	-0,01	127%	-0,10	-0,06	64%
	Pampa Energia	0,24	0,34	-31%	0,04	0,07	-32%	-0,26	0,29	-191%
	Edenor	-0,22	0,05	-513%	-0,13	0,04	-437%	-0,28	0,21	-237%
	Transener	0,42	0,54	-23%	0,15	0,26	-42%	0,15	0,23	-35%
	Central Puerto	0,73	0,70	5%	0,18	0,22	-16%	0,08	0,15	-46%
SECTOR TELECOMUNICACIONES	Cablevision Holdings	0,07	0,07	0%	0,03	0,03	0%	-0,02	-0,02	0%
	Telecom Argentina	0,07	0,07	0%	0,03	0,03	0%	-0,01	-0,01	0%
SECTOR MATERIALES	Ternium Argentina	0,15	0,07	111%	0,07	0,04	67%	0,08	0,07	12%
	Loma Negra	0,18	0,18	0%	0,10	0,12	-9%	0,25	0,14	78%
	Aluar Aluminio Argentino	0,06	0,13	-54%	0,05	0,10	-55%	-0,11	0,24	-144%
	Holcim	0,18	0,12	48%	0,12	0,10	22%	0,12	0,17	-25%
SECTOR INMOBILIARIO Y CONSUMO DISCRECIONAL	Cresud	1,31	-0,88	-249%	0,06	-0,06	-213%	0,16	-1,68	-109%
	Mirgor	0,03	0,02	60%	0,04	0,03	35%	0,32	0,25	28%

Nota 1: Margen sobre Ventas, este indicador muestra el margen bruto medio que se obtiene sobre las ventas.

No incluye ni impuestos ni costos financieros. La formula es: $MB = \text{RESULTADO DE EXPLOTACION} / \text{INGRESO DE EXPLOTACION}$

Nota 2: Rentabilidad Economica, el mismo se utiliza para ver la capacidad de los activos para generar valor, indica, en otras palabras, la eficiencia de la gestion de la empresa. La formula es: $RE = \text{RESULTADO DE EXPLOTACION} / \text{ACTIVOS TOTALES}$

Nota 3: Rentabilidad Financiera, esta se utiliza para saber el rendimiento que obtiene el capital aportado por los inversores, en funcion del beneficio neto obtenido en el ejercicio. La formula es: $RF = \text{RESULTADO DEL EJERCICIO} / \text{FONDOS PROPIOS}$



Sector	Empresas	Ratios Financieros								
		Endeudamiento			Liquidez			Rentabilidad		
		2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %	2020	2019	Variación %
SECTOR FINANCIERO	Grupo Supervielle	5,87	5,17	14%	1,17	1,19	-2%	0,14	0,12	24%
	BBVA Argentina	5,57	4,95	13%	1,18	1,20	-2%	0,15	0,12	27%
	Grupo Financiero Galicia	4,88	5,11	-5%	1,20	1,20	0%	0,17	0,21	-19%
	Banco Macro	4,19	3,23	30%	1,24	1,31	-5%	0,12	0,18	-31%
SECTOR ENERGIA Y SERVICIOS PUBLICOS	Transportadora de Gas del Sur	0,95	0,99	-4%	1,95	2,63	-26%	0,22	0,25	-13%
	Sociedad Comercial del Plata	0,53	0,68	-22%	1,22	1,22	0%	0,09	0,06	52%
	Transportadora de Gas del Norte	0,34	0,46	-26%	1,67	0,72	130%	0,09	0,13	-25%
	YPF	1,84	1,90	-3%	0,88	0,98	-10%	0,02	0,07	-66%
	Pampa Energia	2,42	1,96	23%	2,11	1,60	32%	0,07	0,08	-3%
	Edenor	1,37	1,02	34%	0,55	0,73	-24%	0,22	0,28	-19%
	Transener	0,67	0,78	-14%	1,08	2,22	-51%	0,17	0,28	-37%
	Central Puerto	0,88	1,04	-15%	1,22	1,47	-17%	0,13	0,14	-6%
SECTOR TELECOMUNICACIONES	Cablevision Holdings	3,79	3,56	6%	0,55	0,61	-9%	0,34	0,35	-2%
	Telecom Argentina	0,97	0,90	8%	0,50	0,59	-15%	0,30	0,35	-13%
SECTOR MATERIALES	Termium Argentina	0,15	0,13	17%	3,06	3,24	-6%	0,12	0,11	9%
	Loma Negra	0,57	1,05	-46%	0,92	0,58	59%	0,18	0,17	3%
	Aluar Aluminio Argentino	1,39	1,32	5%	1,89	1,89	0%	0,11	0,16	-32%
	Holcim	0,60	0,51	18%	1,37	0,83	66%	0,25	0,28	-8%
SECTOR INMOBILIARIO Y CONSUMO DISCRECIONAL	Cresud	26,30	29,20	-10%	1,34	1,71	-22%	0,02	0,03	-38%
	Mirgor	2,24	2,09	7%	1,29	1,29	0%	0,34	0,38	-12%

Nota 4: Endeudamiento, este sirve para calcular el grado del endeudamiento de una empresa con respecto a sus fondos. La formula es: $RE = PASIVO / PN$

Nota 5: Liquidez, este muestra la capacidad para cumplir con una deuda a corto plazo. La formula es: $RL = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE$

Nota 6: Rentabilidad, este mide el rendimiento con relacion a las ventas, patrimonio, inversion, y capital. La formula es: $RR = BENEFICIO BRUTO / ACTIVO NETO TOTAL$

Fuentes utilizadas de la Web:

- <https://mirgor.com.ar/el-grupo/>
- <https://es.investing.com/equities/mirgor-company-profile>
- https://www.cresud.com.ar/perfil_corporativo_inst.php
- <https://www.holcim.com.ar/quienes-somos>
- <https://www.aluar.com.ar/seccion/descripci-n-de-la-empresa/2/32>
- <https://www.lomanegra.com/quienes-somos/>
- <file:///C:/Users/esteb/Downloads/MEMORIA%20LN%20dic20..pdf>
- https://s2.q4cdn.com/156255844/files/doc_financials/arg/2020/4Q2020/TXAR-Memoria-2020.pdf
- <https://www.cablevisionholding.com/Quienes-Somos/CVH>
- <https://www.transener.com.ar/nuestra-historia/>
- <https://www.pampaenergia.com/nosotros/#perfil>
- <https://www.argentina.gob.ar/obras-publicas/comision-ddhh/historia-organismos-nacionales/ypf#:~:text=La%20empresa%20fue%20creada%20en,verticalmente%20en%20todo%20el%20mundo.>



- <https://es.investing.com/equities/ypf-sociedad-company-profile>
- <https://www.tgn.com.ar/>
- <https://www.tgs.com.ar/>
- https://www.tgs.com.ar/files//files/Estados%20contables/2020/tgs_Memoria-y-Estados-Financieros%202020_FINAL.pdf
- <https://www.macro.com.ar/relaciones-inversores/informacion-financiera/informes-y-reporte>
- <https://api.mziq.com/mzfilemanager/v2/d/25cafa83-09c4-4524-8aeb-3f21562a2b0d/99c79435-72d4-dc1b-d857-aa9ef6eec6b5?origin=1>
- <https://api.mziq.com/mzfilemanager/v2/d/25cafa83-09c4-4524-8aeb-3f21562a2b0d/99c79435-72d4-dc1b-d857-aa9ef6eec6b5?origin=1>
- <https://es.investing.com/equities/>
- <https://www.byma.com.ar/relacion-con-inversores/informacion-financiera/>
- <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/68f510c9-71e1-4318-a832-b7087bc225dc>
- <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/0ae624e4-3e88-4fdd-b6c6-608697a8eb6c>



- https://s26.q4cdn.com/426641508/files/doc_financials/2020/ar/Memoria-GS-2020.pdf
- <file:///C:/Users/esteb/Downloads/GFV%20-%20Estados%20Financieros%2031.12.2020..pdf>