

41 Jornadas Nacionales de Administración Financiera
Septiembre 30 y Octubre 1, 2021

Propuesta de trabajo áu- lico en las formaciones curriculares en las cáte- dras de las carreras de ciencias económicas: En- sayos sobre rentabilida- des y la contabilidad am- biental

Patricia A. Nayar

Universidad Nacional de Salta

SUMARIO

1. Introducción conceptual y marco de refe-
rencia
2. Cálculo de rentabilidades
3. Conclusiones y recomendaciones

Para comentarios:
patricianayar@gmail.com

Resumen

Con el presente trabajo se pretende incorporar el análisis de los Estados Contables y el cálculo de rentabilidades en empresas que operan en el medio, bajo una matriz de producción basada en la explotación de recursos naturales biomásico, tendiendo a considerar de inductores económicos potenciadores de rentabilidades operativas, con un desarrollo descriptivo del caso en estudio.

Desde la perspectiva de los nuevos escenarios académicos, se realizará un ensayo integral tendiente a determinar los porcentajes de participación en las utilidades y en las rentabilidades, de una tasa ecológica que impacte en más o en menos en las rentabilidades operativas de una Empresa de reconocida trayectoria.

Se concluirá sobre la necesidad de incorporar nuevas perspectivas de estudios, promoviendo el proceso indagatorio en las actividades formativas en los estudiantes en Ciencias Económicas en general, y de las cátedras de administración Financiera, en particular.

1. Introducción conceptual y marco de referencia

1.1 Bioeconomía y Biomasa

El término “bioeconomía” fue utilizado en el desarrollo de teorías sobre la economía, a los fines de los años setenta, con el objetivo de incluir en el análisis económico la relación entre la producción y la sustentabilidad de los recursos naturales a mediano y largo plazo.

La Bioeconomía es un sector de la economía que implica estrategias productivas y de organización pensadas en redes, red de redes y cadenas de valor, de base biológica, abarcativa de varios sectores y de cualidad interdisciplinaria, por ende, no debe caracterizarse a la bioeconomía como un sector más de la economía, sino que su concepto es más amplio.

Entonces, la bioeconomía comprende “un conjunto de sectores y subsectores – agropecuario, forestal, bioenergética y agrícola, entre los más relevantes– que afectan e involucran a otros sectores o ramas de actividad (industria alimenticia, de pulpa y papel, química, farmacéutica, de materiales, energética, etc.) ligadas a la generación y utilización de los recursos biológicos como una gran plataforma para el desarrollo productivo”.¹ (el resaltado me pertenece)

En otras palabras, y sólo a los efectos de una lectura objetiva de las definiciones aquí desarrolladas, al referirnos a recursos biológicos para el desarrollo de recursos, definido como biomasa, nos enfocamos en todo lo relativo a materias primas y/o productos provenientes de recursos naturales renovables.

En virtud de lo anteriormente expuesto, debe destacarse que, bajo el concepto de Bioeconomía, se considera:

- a) La generación sostenible y uso eficiente de la biomasa
- b) La disponibilidad de bienes, valores morales o valores culturales vinculados a las capacidades en distintas disciplinas.

¹ CIECTI (2020), *Bioeconomía y desarrollo en Argentina: Oportunidades y decisiones estratégicas*.

- c) El desarrollo, al menos intermedio, de competencias para el procesamiento industrial y uso diversificado del “capital biomásico”.

1.2 Capital biomásico disponible en Argentina

Se puede definir una biorregión como² “un territorio de agua y suelo cuyos límites son definidos por los límites geográficos de comunidades humanas y sistemas ecológicos. Tal área debe ser suficientemente amplia para mantener la integridad de las comunidades biológicas, hábitats y ecosistemas de la región; sostener procesos ecológicos esenciales, tales como los ciclos de nutrientes y residuos, migración y flujos; satisfacer los requerimientos de territorio para especies claves; e incluir las comunidades humanas en el manejo, uso y comprensión de los recursos biológicos. Debe ser suficientemente pequeña para que los residentes locales la consideren su hogar”

Es por ello que la biorregión es representada por sus cualidades que pueden exceder la delimitación por hectáreas, límites políticos e, incluso, límites fronterizos.

Las biorregiones se encuentran caracterizadas por:

- Áreas centrales que generan servicios ambientales y que poseen elevada biodiversidad, necesariamente objeto de preservación
- Zonas de transición, que tienen por propósito filtrar y aminorar los impactos negativos desde y hacia las áreas centrales.
- Corredores ecológicos, fajas de tierra o de agua para conectar las áreas centrales y las zonas de transición entre biorregiones
- Matriz consistente en la mayor parte de la tierra y del agua superficial en el mayor de los ecosistemas en el cual las áreas, las zonas y los corredores están localizados.

1.3 Daño ambiental

La degradación ambiental puede ser considerada como “daño intolerable”³, no obstante y a los efectos del presente análisis, ese daño intolerable, hacia la concepción del daño ambiental, se entiende que se trata de los riesgos de la empresa comprendiendo en ellos tanto la contaminación como el perjuicio al consumidor.

Por ende, este daño ambiental debe verificarse, siendo factible que los legitimados activos puedan requerir el cese o reparación del menoscabo o lesión sufrida.

La identificación del daño ambiental, es un principio de considerar el hecho generador de ese daño ambiental, a los efectos de la contabilidad ambiental.

Las empresas agroindustriales manejan, procesan y transforman recursos biomásico, siendo las principales actividades que pueden pensarse bajo una nueva matriz productiva, en donde genere incentivos para la Bioeconomía.

² Fundamentos territoriales y biorregionales de la planificación, recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5724/1/S01060532_es.pdf

³ Daño ambiental. Messina de Estrella Gutiérrez Graciela N. recuperado de <http://www.derecho.uba.ar/publicaciones/lye/revistas/72-73-74/dano-ambiental.pdf>

1.4 Propuesta de trabajo

La selección de la empresa objeto de estudio se basó en los siguientes criterios:

- Cualificada como líder, habida cuenta del historial de fusión y/o adquisiciones demostrado a través de los años.
- Explotación de la biomasa.
- Que pueda ponderar impactos significativos en el ecosistema que permite su desarrollo.
- Publica memorias de sostenibilidad y/o Estados Contables
- Habida cuenta de la estrategia de diversificación de actividades, es verificable la consecución de daños ambientales como así también la indagación sobre planes de remediación y/o prevención.

Objetivo principal: Facilitar mecanismos de indagación sobre la temática del financiamiento del cambio climático mediante la presentación de una propuesta de trabajo descriptiva y deductiva para promover nuevos estudios de exploración temática, en base de prueba y error.

Objetivos específicos

- Facilitar mecanismos de indagación a estudiantes de Administración Financiera, mediante la incorporación de temáticas de interés, promoviendo así atender nuevas necesidades académicas que puedan provenir de una mirada holística a los nuevos cambios socio económicos del contexto.
- Promover el análisis sobre el impacto económico y financiero del daño ambiental, mediante el cálculo de rentabilidades operativas y la incidencia tanto negativa como positiva de la tasa ecológica en las mismas.
- Ensayar posibles mecanismos primarios de asignación de valor al daño ambiental a los efectos de indagar sobre la necesidad de financiar inversiones sustentables, promoviendo el desarrollo de futuros trabajos científicos provenientes del área de la administración financiera de empresas, tratando de generar apreciaciones virtuosas o no a los efectos de ajustar mecanismos más complejos de estimación de daño ambiental.

1.5 Salvedades previas al abordaje metodológico propuesto

Con la intención de salvaguardar su identificación, la empresa objeto de estudio será inicializada como A, atento a que se incorpora supuestos sobre el impacto y supuesta participación tanto en más como en menos en la tasa de rentabilidad operativa, al incorporar un nuevo concepto de estudio y sistema de información complementario,

En virtud a lo anteriormente expresado, no es intención de vislumbrar su posicionamiento económico financiero atento a ser una Empresa de reconocida trayectoria en Argentina y en el mundo.

2. Cálculo de rentabilidades

Los datos son (ver Anexo Información Contable Empresa A, en miles)

	2020	2019	% Var
Utilidades Operativas	18161617,00	8916801,00	103,68%
Activo	150708910,00	151208238,00	-0,33%
Rentabilidad Operativa	12,05%	5,90%	104,35%
Rentabilidad Financiera	11,99%	-1,81%	763,55%
Se puede indagar que en el año de pandemia COVID 19, las rentabilidades operativas mejoraron, aunque a nivel financiero no puede indagarse al respecto, al comparar ambas rentabilidades			

2.1 Identificación del daño ambiental

1) Cuantitativamente

Exposición de datos significativos: Se focalizará el análisis sobre la emisión de CO2 tn y generación de residuos peligrosos:

Retomando el concepto de daño ambiental, claramente al superar más del 100% los valores de referencia en cuanto a emisión de CO2 por tn, el daño ambiental es considerable.

Entre diversos marcos de referencias, se aplicará el siguiente razonamiento a los efectos de cuantificar y valorar el daño ambiental generado:

“...una tonelada de carbón equivale a 3.664 toneladas de CO2 de modo que un valor de 100 dólares la tonelada de carbón equivale a 27 dólares la tonelada de carbono (Watkiss, et al, 2006).”⁴

A su vez se expondrán todas las emisiones de CO2 generadas a través de los años por la Organización, para al menos poder determinar que existe un daño ambiental progresivo, no obstante, se realizará el estudio en base a las emisiones directas de la misma (tabla 1).

Según la Contabilidad Socio ambiental, el daño ambiental generado representa un Pasivo ambiental.⁵

Una vez reconocido el Pasivo ambiental, deberían generarse acciones a efectos de mitigar, prevenir o, al menos, eliminar el hecho generador el mismo.

No obstante, en este punto de análisis, probablemente la empresa no haya reconocido expresamente el daño causado, no obstante, en sus declaraciones de interés como así también en sus reportes de sustentabilidad, asume la responsabilidad social de remendar el daño ambiental causado. Este es un punto de partida para activar el proceso indagatorio pretendido.

⁴ Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44423/1/S1800462_es.pdf

⁵ Raúl Ernesto De Vega y Ariel Gustavo Rajovitzky, *Contabilidad Ambiental. Responsabilidad Social de la Empresa*.

Tabla 1

Emisiones de CO tn	2016	2017	2018	2019	2020
Emisiones directas		297910,00	205261,00	292042,00	292519,00
Emisiones indirectas		261765,00	258414,00	245794,00	223065,00
Otras emisiones		334758,00	346404,00	313778,00	321168,00
Residuos peligrosos generados: por cada 1 kg corresponde a 0.001 tn	2343,91	1795,791	1220,726	2250,767	1729,653
conversión a emisión de Co por KG, por cada tonelada genera 772Kg de Co	1809498,5	1386350,7	942400,47	1737592,1	1335292,1
Co en tn por generación residuos peligrosos	1809,4985	1386,3507	942,40047	1737,5921	1335,2921
Total de Emisiones	1809,50	895819,35	811021,40	853351,59	838087,29
Variación porcentual	100%	49406%	44720%	47060%	46216%
Valuación monetaria en U\$S	48856,46	24187122,5	21897577,8	23040493	22628356,9
Valuacion solo emisiones directas en U\$S		8043570	5542047	7885134	7898013

En cuanto a las inversiones realizadas en el año 2020, la empresa reporta lo siguiente:

“El 2020 también fue un año de conmemoración. Con el cumplimiento de los 10 años de la Política de Sustentabilidad “Empresa A” decidimos revisar y presentar los logros alcanzados a lo largo de este período de tiempo para cada uno de los compromisos que la componen”, asegura, gerente Corporativo de Sustentabilidad del Grupo “Empresa A”, en el trabajo.

También implementaron 1.300 iniciativas para promover la eficiencia energética con inversiones por u\$s 12,2 millones en tecnologías para mejorar el desempeño y crecer en el uso de energías renovables.”

Por ende, también se indaga con la existencia de un sistema de información ambiental, probablemente aún no completado.

2) Cálculos pertinentes, se plantean dos situaciones temporales:

- a) *ENSAYO 1*. Si en 2019 la inversión en activos ambientales es 0, puede observarse los siguientes cálculos (tabla 2), al reconocer el daño ambiental.

Memoria descriptiva: Debe interpretarse que, en este escenario, la organización cuenta con un sistema de información ambiental, complementario al sistema de información contable – financiero. No obstante, el sistema de información ambiental se nutre de las cifras de los estados contables.

El análisis presupone un diferencial negativo, atento a la no modificación en la matriz de producción vía inversiones, versus valuación monetaria del daño ambiental causado, al menos, mediante las emisiones directas de CO₂.

Tabla 2

	u\$s	AL 31/12/2019 Tipo de cambio promedio en \$59
Activo Ambiental	0,00	\$ -
Pasivo Ambiental	7885134,00	\$ 465.222.906,00
Resultado	-7885134,00	-\$ 465.222.906,00
Impacto en las rentabilidades		Rentabilidades operativas
Cargo a resultado	-\$ 465.222.906,00	-0,308%
Utilidades	\$ 9.382.023.906,00	6,205%
Utilidades operativas	\$ 8.916.801.000,00	5,897%

Por ende, existe una tasa de descuento o una tasa negativa, cuyo impacto puede observarse como trasladado a la estructura de costos de la Empresa, ya que las utilidades potencialmente que debería ser devengadas han sido disminuidas en un 0.308 % reflejadas en la participación de tal cargo a sus resultados.

A su vez, ese cargo negativo, debe reflejarse en sus estructuras de costos sociales y ambientales, en sus sistemas de información ambiental.

¿De qué serviría conocer este impacto negativo?, para ello remitirse al título referido a las necesidades de financiamiento o de incentivos financieros.

- b) *ENSAYO II*: Si para el año 2020 la inversión en activos ambientales es de U\$S 12.200.000, buscando un impacto a futuro, entonces considerando en el año 2020 Activos y Pasivos ambientales, el balance es el siguiente (tabla 3).

Tabla 3

	U\$S	al tipo de cambio promedio de \$ 84	Rentabilidad Marginal
Activo Ambiental	12200000,00	\$ 1.024.800.000,00	0,3526
Pasivo Ambiental	7898013,00	\$ 663.433.092,00	
Resultado	4301987,00	\$ 361.366.908,00	
Participación en las rentabilidades operativas	Utilidad Marginal	Participación de los resultados en las utilidad contable	Rentabilidades
Resultado	\$ 361.366.908,00	1,99%	0,24%
Utilidad operativa neta	\$ 17.800.250.092,00	98,01%	11,81%
Utilidad operativa s/E.R:	\$ 18.161.617.000,00	1,0000	12,05%

Pregunta disparadora: ¿Podría indagarse desde la contabilidad ambiental que el resultado positivo resulta en capturas de Huella de Carbono en términos monetarios?

2.2 Impacto en la tasa de rentabilidad de la empresa

La tasa ecológica puede verse como una medida de riesgo, y su interpretación es consecuente a los requerimientos de que, asumiendo mayor riesgo, mayor es la rentabilidad esperada.

En el año 2019, al no involucrar en el análisis la consideración de contrarrestar alguna previsión a futuro con inversiones ambientales, claramente vislumbrada en el estado de situación patrimonial del Ente, el riesgo ambiental influye, en un 3,08 %, en disminuir las rentabilidades operativas del Ente, dejando otras variables a ser profundizadas al respecto con acciones de diagnóstico económico financiero y herramientas de control de gestión.

Para el año 2020, imponiendo en este escenario de estudio el reconocimiento de los pasivos ambientales, en un sistema de contabilidad ambiental, se vislumbra el efecto positivo al participar en un 1,99 % en las utilidades operativas, reeditando un 35,26% desde una mirada marginal, ponderando una rentabilidad del 0,24 % en las rentabilidades económicas del ente.

2.3 Estipular necesidades de financiamiento al largo plazo y/o incentivos financieros

En un horizonte de planeamiento y en concordancia con la visión país que actualmente conlleva a visualizar a futuro financiamiento del cambio climático, estos tipos de empresas cuya matriz de producción se basa en combustibles fósiles, necesariamente deberán imponer en sus políticas de gestión la transición hacia matrices sustentables.

La mirada de buscar un posicionamiento estratégico permitirá, a su vez, analizar las estructuras de costos en concordancia con la tendencia de la legislación medio ambiental vigente en el país.

Se cita el siguiente precedente sobre acciones privadas:⁶

Bayer, una empresa especializada en semillas y productos fitosanitarios, está recompensando a unos 1.200 agricultores de Brasil y Estados Unidos en 200 mil hectáreas por adoptar prácticas sustentables. La compañía de origen alemán anunció recientemente que extenderá el programa *también a Argentina*.

Por su parte Indigo Ag, una startup estadounidense, ha tomado la iniciativa. A mediados de octubre anunció a través de un comunicado que siete empresas, incluidas Boston Consulting Group, Shopify, Barclays, JP Morgan Chase e IBM, habían acordado pagar U\$S 20 por tonelada de dióxido de carbono (CO₂) equivalente secuestrado en el suelo o disminuido durante la campaña agrícola 2020. Para la temporada 2021, ha invitado a inscribirse a agricultores productores de cereales de 21 estados de EEUU, a los que les está ofreciendo un mínimo de U\$S 10 por crédito de carbono; la tasa podría subir si hay una mayor demanda de créditos.

⁶ Recuperado de <https://www.agrositio.com.ar/noticia/213425-cuanto-se-paga-la-tonelada-de-carbono-secuestrado-por-la-agricultura>

La empresa no cuenta con mecanismos que diluciden la captura de huella de carbono, de hecho, las emisiones han sido exponenciales año tras año y atento a que el presente trabajo cuenta con información que permita indagar, entonces se aplica el siguiente razonamiento:

- Los ingresos contabilizados se incrementarían
- La recompensa sería de U\$S 20. Por Tn CO2 capturados

Si los U\$S 4.301.987,00 fueran convertidos a equivalente en CO2, la operación matemática sería $4.301.987/27 = 159.332$ tn CO2 capturados, entonces la Empresa recibiría U\$S 3.186.657, convertido a pesos argentinos un total de \$ 267.674.191, todos los cálculos en términos aproximados al 31/12/2020.

Por ende, el ingreso generado, a efectos de su consideración, puede considerarse justificado como una venta a terceros de CO2, situación que, a futuro, podría ser colocado en el mercado de capitales por el “adoptante o cofinancista” para financiar, a su vez, sus actividades.

Ese ingreso será reflejado en los estados de resultados, con la contrapartida al Activo, variando así el Estado de Situación Patrimonial.

La utilidad será de \$18.429.291.191, que surge de adicionar a los \$18.161.617.000,00 el ingreso por \$267.674.191,00, considerándose incluido el resultado positivo del diferencial de \$ 93.392.717,00 en la contabilidad ambiental.

La ecuación de rentabilidades cambiaría, al adicionarse a las utilidades operativas el ingreso efectivamente recibido por reducción de CO2.

Tabla 4

	U\$S	al tipo de cambio promedio de \$ 84	Ingreso	Diferencia
Activo Ambiental	12200000,00	\$ 1.024.800.000,00		
Pasivo ambiental	7898013,00	\$ 663.433.092,00		
Resultado	4301987,00	\$ 361.366.908,00	\$ 267.674.191,00	\$ 93.692.717,00
Participación en las rentabilidades operativas	Utilidad	Participación en la utilidad	Participación en las Rentabilidades	
Ingreso por captura de CO2	\$ 267.674.191,00	1,5%	0,18%	
Resultado diferencial	\$ 93.692.717,00	0,5%	0,06%	
Utilidad operativa	\$ 18.067.924.283,00	98,0%	11,97%	
Utilidad total	\$ 18.429.291.191,00	100%	12,21%	

La empresa objeto de estudio no solo lidera los mercados de alimentos en general sino que también cuenta con economías a escala que le permitiría indagar sobre la estrategia sustentable y la transición hacia matrices de producción “amigables” con el medio ambiente que permite su desarrollo.

A prima facie, la rentabilidad operativa se incrementaría un 0.16%, pasando del 12,05% al no contar con el ingreso por venta de CO2 capturado al 12,21%, en donde se refleja el impacto económico de tales ingresos.

Pregunta disparadora: ¿Existirá otro mecanismo de valuación?

3. Conclusiones y recomendaciones

Se concluye lo siguiente:

- La tasa de rentabilidad es afectada por el riesgo empresarial, no obstante, ese riesgo también cuenta con una participación en su conformación de variables ambientales que pueden tanto maximizar como minimizar el riesgo empresarial.
- Puede incorporarse sistemas de gestión ambiental, como el inicio de futuras gestiones de reconocimiento de distintos tipos de normas internacionales a los efectos de acceder a distintos tipos de financiamiento que permitan realizar una transición hacia matrices de producción más sustentables.
- A su vez, esa contabilidad ambiental, permite dilucidar el porcentaje de participación de las acciones sustentables en las utilidades como así también en las rentabilidades.
- No debe leerse “Ajuste por contabilidad ambiental”, sino una estimación complementaria, ya que el sistema de gestión ambiental, al menos parte de la información financiera que nos brinda los Estados Contables.
- Los cálculos aquí expuestos sólo invitan a la apertura de nuevas modalidades de indagación y desarrollo de teorías que permitan diseñar proyectos de Inversión basados en nuevas matrices de producción, como así también estructuras de financiamientos.

Se recomienda como propuesta de indagación áulica lo siguiente:

- Repensar la importancia de actualizar conceptos, incluir ensayos y desarrollar nuevas teorías en base a prueba y error, considerando que, actualmente, iniciativas privadas y/o públicas, administradas por distintos tipos de organismos se encuentran financiando acciones sustentables destinados a incorporar nuevas matrices de producción, máxime si de las actividades agroindustriales nos referimos.
- Promover investigaciones de características exploratorias, en donde se pueda virtuar, mejorar y/o desvirtuar lo aquí propuesto como un punto de partida en la prosecución del objetivo empresarial de maximizar rentabilidades, con nuevas variables a ser incorporadas.
- Indagar sobre la conveniencia de instituciones privadas de considerarse figuras como “adoptantes” o “cofinanciada”, la compra de Tn de huella de carbono (mediante un sistema de premios, entre otros) y el financiamiento de las mismas en el mercado de capitales colocando los créditos de huella de carbono.
- Agendar como pendiente lo siguiente: El recurso Agua ¿No es contemplado en la contabilidad ambiental? Probablemente sea un punto de partida para que las Naciones contemplen el alcance del Derecho común, bajo las teorías de la “Tragedia de los comunes”. Siendo un eje temático a ser contemplado bajo la lupa de las cátedras de Derecho.

Anexo

Información Contable Empresa A

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2020	31.12.2019
Ventas de bienes y servicios	28	177.011.474	183.395.235
Costo de ventas de bienes y servicios prestados	29	(123.267.256)	(135.412.690)
SUBTOTAL		53.744.218	47.982.545
Resultados generados por activos biológicos	32	442.058	(4.406)
GANANCIA BRUTA		54.186.276	47.978.139
Gastos de comercialización	30	(27.847.632)	(31.400.549)
Gastos de administración	30	(7.626.483)	(8.206.832)
Otros ingresos / (egresos) – neto	33	(550.544)	546.043
RESULTADO OPERATIVO		18.161.617	8.916.801
Ingresos financieros	34	(1.411.174)	551.530
Gastos financieros	34	(7.018.948)	(7.817.891)
Resultado por posición monetaria neta	34	1.936.870	1.357.710
RESULTADOS FINANCIEROS, NETOS		(6.493.252)	(5.908.651)
Resultado de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	(861.425)	1.010.964
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS		10.806.940	4.019.114
Impuesto a las ganancias	35	(5.365.108)	(4.215.279)
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		5.441.832	(196.165)
Ganancia / (Pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		4.163.556	(2.000.013)
Interés no controlante	21	1.278.276	1.803.848
TOTAL		5.441.832	(196.165)
Ganancia / (Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad			
Ganancia / (Pérdida) básica y diluida por acción	36	0,05948	(0,02857)

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

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS ANUALES FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**
(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

	Notas	Ejercicio finalizado el	
		31.12.2020	31.12.2019
GANANCIA / (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		5.441.832	(196.165)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO			
Partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados			
Cobertura de flujos de efectivo ⁽¹⁾	20	(2.046)	(1.382)
Efecto impositivo	20 y 35	615	(448)
SUBTOTAL		(1.431)	(1.830)
Diferencia de conversión de sociedades	20	(227.629)	(209.643)
Efecto impositivo	20 y 35	(38.279)	4.671
SUBTOTAL		(265.908)	(204.972)
Total partidas que posteriormente pueden ser reclasificadas a resultados		(267.339)	(206.802)
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Participación en otros resultados integrales por ganancias y (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos de asociadas	9	2.707	2.367
Ganancias / (Pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	24	98.153	(442.820)
Efecto impositivo	35	(35.116)	107.650
Total partidas que no se reclasificarán a resultados		65.744	(332.803)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		(201.595)	(539.605)
GANANCIAS / (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		5.240.237	(735.770)
Otros resultados integrales del ejercicio atribuibles a:			
Accionistas de la Sociedad		(100.187)	(510.847)
Interés no controlante		(101.408)	(28.758)
TOTAL		(201.595)	(539.605)
Ganancia / (Pérdida) integral total del ejercicio atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		4.063.369	(2.510.860)
Interés no controlante		1.176.868	1.775.090
TOTAL		5.240.237	(735.770)

(1) Incluye los resultados por operaciones de cobertura de riesgos de fluctuaciones de precios de materias primas (futuros y opciones).

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

ACTIVO	Notas	31.12.2020	31.12.2019
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	5	47.341.953	49.219.695
Activos por derecho de uso	6	1.506.897	1.681.649
Propiedades de inversión	7	300.582	312.165
Activos intangibles	8	8.047.950	8.185.608
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9	9.609.813	10.041.569
Activos biológicos	10	1.090.825	945.281
Activos por impuesto diferido	11	1.446.813	2.438.853
Otras inversiones	14	1.746	1.935
Otros créditos	12	2.871.511	2.752.047
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE		72.218.090	75.578.802
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	10	722.606	594.632
Existencias	13	31.360.263	29.597.399
Instrumentos financieros derivados	15	270.000	17.452
Otros créditos	12	7.694.429	6.740.888
Créditos por ventas	12	23.897.718	25.109.789
Otras inversiones	14	5	16
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	14.545.799	13.569.260
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		78.490.820	75.629.436
TOTAL DEL ACTIVO		150.708.910	151.208.238

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

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Valores expresados en miles de Pesos Argentinos)

PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	31.12.2020	31.12.2019
PATRIMONIO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social - Acciones en circulación	18	700.000	700.000
Ajuste de capital		6.724.194	6.724.194
Acciones sociedad controlante en cartera		(1.634)	(1.634)
Reserva legal	17	1.484.839	1.484.839
Reserva facultativa para futuras inversiones		10.453.673	13.841.930
Reserva especial para futuros dividendos		2.529.434	3.566.945
Reserva especial adopción de NIIF	17	784.332	784.332
Resultados no asignados	19	4.223.768	(2.307.712)
Otros componentes del patrimonio	20	1.077.709	1.238.058
SUBTOTAL ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD		27.976.315	26.030.952
Interés no controlante	21	15.730.341	14.689.319
TOTAL DEL PATRIMONIO		43.706.656	40.720.271
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	22	46.905.366	50.468.658
Pasivos por arrendamientos	23	881.902	1.011.059
Instrumentos financieros derivados	15	1.824.451	222.883
Pasivos por impuesto diferido	11	3.465.668	2.399.718
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	2.669.079	2.200.715
Provisiones	25	549.050	749.726
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	391.873	365.289
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE		56.687.389	57.418.048
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos	22	15.219.623	21.637.370
Pasivos por arrendamientos	23	746.424	776.824
Instrumentos financieros derivados	15	197	4.041
Impuesto a las ganancias por pagar		685.116	998.022
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	24	363.356	338.859
Provisiones	25	198.383	209.731
Anticipos de clientes		791.501	504.611
Cuentas por pagar comerciales y otras deudas	26	32.310.265	28.600.461
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		50.314.865	53.069.919
TOTAL DEL PASIVO		107.002.254	110.487.967
TOTAL DEL PATRIMONIO Y PASIVO		150.708.910	151.208.238

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