

Trabajo Final de Graduación



“Análisis de estados contables de empresa agroindustrial, con el fin de conocer la evolución de la organización desde el año 2014 al 2016 y aportar plan de optimización económica financiera en corto y largo plazo”

Nieri Agustín Nicolás

Contador Público

2019

Resumen.

El presente trabajo fue elaborado en torno a sus objetivos generales: “Realizar un análisis económico y financiero de la empresa que permita mostrar la evolución de la compañía” y “Presentar una propuesta de aplicación que genere una fuente de ingresos adicional”, a partir de allí es que a lo largo del desarrollo se analizan los estados contables de la empresa, de manera tal de responder a dichos objetivos y así poder brindar a los accionistas parámetros de toma de decisión teniendo en cuenta las variaciones año a año y mostrar una nueva rama de negocio.

En la primera parte del trabajo se identifica a la empresa a fin de que el lector pueda conocer los aspectos fundamentales de la misma, como también se da introducción teórica para que se puedan entender los conceptos fundamentales de la temática.

En lo que refiere a la práctica del análisis económico y financiero, es aplicado a los Estados Contables correspondientes de cada año, siguiendo los lineamientos de la bibliografía citada.

A partir de los resultados obtenidos se elaboran las conclusiones que permiten contestar los interrogantes planteados, la organización y la explicación de los procesos que se llevaron adelante para llegar a dichos resultados están expuestos para que sean de fácil interpretación para el lector.

La lectura del trabajo permite comprender los conceptos fundamentales del análisis de Estados Contables y también ver como los mismos se aplican a un caso práctico de la realidad.

Abstract.

This paper was written regarding its general objectives: “To carry out an economic and financial analysis of the company that allows to show its evolution” and “to present an implementation plan which generates an additional source of income.” Through this development, the financial statements of the company are analyzed to meet such objectives and, thus, to provide stockholders with criteria for decision making considering annual variations and to show a new area of business.

In the first part of this paper, the company is identified for the readers to know the fundamental aspects of it, and a theoretical introduction is provided to understand the fundamental concepts of the topic.

As for the practice of the economic and financial analysis, it is applied to the corresponding annual Financial Statements, following the guidelines of the cited bibliography.

From the results obtained, the conclusions that answer the raised questions are drawn, and the organization and explanation of the processes carried out to obtain such results are presented for the readers to interpret them easily.

This paper allows readers to understand the fundamental concepts of the analysis of the Financial Statements as well as to understand how they are applied to a case study in a real situation.

Contenido

1. CAPITULO: Planteamiento del problema	7
1.1. Introducción	7
1.2. Justificación.....	8
2. CAPITULO: Objetivos del trabajo.....	10
2.1 Objetivo general.....	10
2.2 Objetivos específicos	10
3. CAPITULO: Marco teórico.....	11
3.1 Contabilidad.....	11
3.2 Estados Contables	11
3.2.1 Estado de situación patrimonial o balance general	14
3.2.1.1 Estructura	14
3.2.1.2 Clasificación	14
3.2.1.3 Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes	14
3.2.1.4 Fraccionamiento de los rubros	16
3.2.1.5 Pautas para la clasificación de los rubros	16
3.2.2 Estado de resultado	16
3.2.2.1 Estructura	17
3.2.2.2 Clasificación	17
3.2.3 Estado de evolución del patrimonio neto.....	18
3.2.3.1 Estructura	18
3.2.4 Estado de flujo de efectivo.....	19
3.2.4.1 Estructura	19
3.2.5 Información Complementaria	21
3.2.5.1 Estructura	21
3.2.5.2 Limitaciones.....	21
3.3 Análisis de estados contables.....	22
3.3.1 Ratios	22
3.3.2 Análisis horizontal	22
3.3.3 Análisis vertical	23
3.3.4 Análisis de la situación financiera de corto plazo.....	23
3.3.4.1 Liquidez	23
3.3.4.2 Antigüedad de bienes de cambio	23
3.3.4.3 Antigüedad de créditos por ventas	23
3.3.4.4 Plazo de cobranza de las ventas	24

3.3.4.5	Ciclo operativo bruto	24
3.3.4.6	Plazo de pago de las compras	24
3.3.4.7	Ciclo operativo neto	24
3.3.5	Análisis de la situación financiera de largo plazo.....	25
3.3.5.1	Endeudamiento	25
3.3.5.2	Inmovilización	25
3.3.5.3	Financiación de la inmovilización	25
3.3.6	Situación económica	26
3.3.6.1	Rentabilidad del patrimonio neto.....	26
3.3.6.2	Rentabilidad del activo	27
3.3.6.3	Rentabilidad del activo Dupont	27
3.3.6.4	Efecto palanca.....	27
3.3	Toma de decisiones.....	28
3.4	Costos.....	28
3.4.1	Costos directos	28
3.4.2	Costos indirectos.....	28
3.4.3	Costos fijos.....	29
3.4.4	Costos variables	29
3.5	Planificación y proyecto	29
4.	CAPITULO: Metodología para el diagnóstico.....	31
4.1	Recopilación de la información	31
4.2	Diagnóstico actual de la empresa.....	32
4.3	Formulación de una propuesta de mejora	33
5.	CAPITULO: Diagnóstico actual	34
5.1	Reseña histórica	34
5.2	Actividad.....	34
5.3	Misión, visión, valores, compromisos	35
5.4	Organigrama	36
5.4.1	Funciones de los miembros.....	36
5.5	Instalaciones.....	37
5.6	Principales clientes.....	37
5.7	Principales proveedores	38
5.8	Medios de procesamiento de la información	38
5.9	Situación del mercado.....	38
5.10	Análisis FODA.....	40

5.11 Información primaria de análisis	41
5.12 Informes de auditoria	41
5.13 Homogeneización de estados contables.....	41
5.14 Análisis de estados contables.....	44
5.14.1 Análisis de la situación financiera de corto plazo.....	45
5.14.2 Análisis de la situación financiera de largo plazo.....	53
5.14.3 Análisis de la situación económica.....	56
5.14.4 Análisis vertical y horizontal de estados contables.....	60
5.14.4.1 Interpretación del análisis vertical y horizontal de estados contables	61
5.15 Conclusiones diagnosticas	66
6. CAPITULO: Propuesta de aplicación	69
6.1 Etapa Estratégica.....	69
6.2 Etapa Táctica.....	69
6.2.1 Ingreso adicional:.....	69
6.3 Etapa Presupuestaria	73
6.5 Diagrama de Gantt	76
6.7 Conclusiones finales	77
7. Bibliografía.....	78
8. Anexos.....	79
8.1 Anexo I: Estados contables ejercicios 2014, 2015 y 2016.....	79
8.2 Anexo II: Escala salarial Federación de Trabajadores del Complejo Industrial Oleaginoso, Desmotadores de Algodón y Afines de la República Argentina	89
8.3 Anexo III: Informes del auditor 2014, 2015 y 2016	90
8.4 Anexo IV: Anexo E- Formulario descriptivo del TFG.....	95

1. CAPITULO: Planteamiento del problema

1.1. Introducción

El análisis de los estados contables es importante ya que constituye un proceso clave dirigido a evaluar la posición financiera presente, pasada y los resultados de las operaciones, con la utilización de técnicas, métodos de análisis e interpretación y aplicación de indicadores financieros que permiten visualizar la situación tanto a corto como a largo plazo y así conocer la liquidez, rentabilidad y endeudamiento para establecer la situación real de la organización, esta información no solamente es útil para quienes la dirigen, sino también a terceros interesados en el funcionamiento de la organización.

Por esta razón se eligió como tema central del Trabajo Final de Grado de la carrera de Contador Público, el análisis de estados contables. Será aplicado sobre los estados contables de una sociedad anónima agroindustrial ubicada en la ciudad de Villa Mercedes, provincia de San Luis. Dedicada a la extracción de aceite de soja, producción de alimentos balanceados y pre-mezclas, principalmente para exportación.

Se tomo esta empresa debido a la preocupación de sus accionistas por no ver un avance en las finanzas de esta. Ante la falta de información con la que cuentan, se torna difícil las tomas de decisiones eficientes. Esto es lo que se busca revertir con el presente proyecto, realizar un análisis económico y financiero de la empresa que permita mostrar la evolución de la compañía, y presentar una fuente de ingreso adicional.

Se persigue realizar un análisis de sus estados contables de los ejercicios económicos cerrados en 31 de julio 2014, 31 de julio de 2015 y 31 de julio de 2016, que permita mostrar la evolución de la compañía. A partir de esto mostrar un diagnóstico y realizar una propuesta que genere una fuente de ingreso adicional, aprovechando la infraestructura y ubicación de la planta ya instalada.

Cabe aclarar que la empresa sobre la que se desarrollara el trabajo no está dispuesta a que se dé a conocer su identidad, por lo que no se nombrara en ningún momento la razón social de la misma.

El trabajo se encuentra dividido en capítulos con el fin de favorecer a la lectura y comprensión.

Comienza con el presente capítulo primero, donde se encuentra la introducción para dar una breve reseña del contenido del informe, conjuntamente con la justificación de la elección del tema a desarrollar.

En el capítulo segundo se detalla el objetivo general y los objetivos específicos que se buscan alcanzar al finalizar el análisis.

Luego el capítulo tercero se encuentra el marco teórico donde se describen conceptualmente los temas y herramientas utilizadas.

En el capítulo cuarto se brinda un diagnóstico de la empresa sobre la que se va a trabajar y se detalla las herramientas a utilizar para el análisis y logro de los objetivos.

Posteriormente se encuentra el capítulo quinto en el cual se homogenizan los estados contables y se aplican las herramientas para de análisis, se obtienen los datos para mostrar la evolución de la empresa y se realiza un diagnóstico.

Por último, el capítulo sexto se desarrolla la propuesta de aplicación, dejando plasmado el cronograma de acciones a realizar. Y se elaboran las conclusiones finales del trabajo y recomendaciones profesionales

1.2. Justificación

El motivo por el cual se planteó el problema se basa en la escasa información con la que cuentan los gerentes para la toma de decisiones. Por lo que esto puede llevar a una ineficiente conducción de la organización o a un desaprovechamiento de

recursos, por lo que influye negativamente en el crecimiento y desarrollo de la empresa.

Se tomarán los Estados Contables de tres ejercicios económicos y se realizara un Análisis de Estados Contables, aplicando las técnicas y conocimientos adquiridos durante el cursado de la carrera Contador Público.

Con el objetivo no solo de llevar a la práctica los conocimientos a un caso de la vida real, sino también de determinar el crecimiento y evolución económico financiera de la firma, aportar información y plantear una propuesta de aplicación, dejando una base sobre la que puedan trabajar los gerentes para la toma de decisiones en los ejercicios venideros.

El problema no solo es de la firma elegida para tratar, sino todas las empresas, debido a que es fundamental aplicar políticas y estrategias para seguir creciendo a lo largo del negocio por lo que con este proyecto se busca atender a estas necesidades globales, ofreciéndole al lector una idea simple y clara.

2. CAPITULO: Objetivos del trabajo

2.1 Objetivo general

- Realizar un análisis económico y financiero de la empresa que permita mostrar la evolución de la compañía.
- Presentar una propuesta de aplicación que genere una fuente de ingresos adicional.

2.2 Objetivos específicos

- Utilizar los indicadores que permitan verificar la evolución económica financiera de los ejercicios correspondientes a los años 2014 a 2016.
- Analizar los estados contables, a través del método vertical y horizontal.
- Proponer un plan de acción para la optimización de la situación económica financiera en corto y largo plazo.

3. CAPITULO: Marco teórico

3.1 Contabilidad

Es una disciplina técnica que, a partir del procesamiento de datos sobre la composición y la evolución del patrimonio de una entidad y de los bienes de propiedad de terceros en su poder, produce información expresada en moneda para la toma de decisiones (Fowler Newton, 2004).

La contabilidad es una herramienta que nos suministra información que se utiliza principalmente en actividades de tres tipos:

- En la toma de decisiones
- En el resguardo de los recursos y en el cumplimiento las obligaciones de la entidad, mediante la comparación periódica de los datos registrados en la contabilidad con los elementos reales referidos a su existencia (actividades de control patrimonial).
- Para el cumplimiento de ciertas obligaciones a cargo de los directores de una entidad (Fowler Newton, 2004).

3.2 Estados Contables

Vale la pena aclarar que el autor Ernesto Javier Gómez López entre otros autores denominan a los estados contables como “estados financieros”

Los estados financieros son documentos contables que presentan la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada y los resultados que obtuvo en un período determinado (López, 2000).

Objetivos: informar sobre la situación financiera de la organización a una fecha determinada el resultado de sus operaciones, además de los cambios en su situación financiera dentro de un período contable (López, 2000).

Los estados financieros cumplen principalmente la función de aportar información para la toma de decisiones, por las siguientes razones (López, 2000):

- Al evaluar la solvencia, liquidez, estabilidad, productividad y rentabilidad de la empresa y mostrar así la capacidad de la misma para lograr estimar su capacidad financiera.
- Con ello, formarse un juicio para la toma de decisiones de inversión y crédito.
- Para conocer la capacidad de generar efectivo y de crecimiento.
- Son una herramienta fundamental para el manejo de la administración, en función del establecimiento de políticas y el conseguir alcanzarlas.

Según Resolución Técnica n°8 de Normas comunes a todos los estados contables (FACPCE, 2014):

Los estados contables deben expresarse:

- En moneda homogénea. Esto no está vigente debido al Decreto 664/2003 del Poder Ejecutivo de la Nación que de marzo de 2003 prohíbe la presentación de estados contables ajustados por inflación, por lo que en los estados contables a analizar en el trabajo están expresados en moneda corriente.
- En un múltiplo de esa moneda.

En todos los casos, los estados contables deben indicar la moneda en la que están expresados.

Estados Básicos:

- Estado de situación patrimonial o balance general
- Estado de resultado

- Estado de evolución del patrimonio neto.
- Estado de flujo de efectivo.

Los mismos deben integrarse con la información complementaria.

Información comparativa:

Los importes de los estados contables básicos se presentan en dos columnas. En la primera se expone los datos del período actual y en la segunda la siguiente información comparativa:

- a) Cuando se trate de ejercicios completos, la correspondiente al ejercicio precedente;
- b) Cuando se trate de períodos intermedios:
 - 1) La información comparativa del estado de situación patrimonial será la correspondiente al mismo estado a la fecha de cierre de ejercicio completo precedente.
 - 2) Las informaciones comparativas correspondientes a los estados de resultado, de evolución del patrimonio neto y del flujo de efectivo serán las correspondientes al periodo equivalente del ejercicio precedente.

No se requiere la presentación de información comparativa, cuando el ente no hubiera tenido la obligación de emitir el estado donde se hubiera encontrado la información con la que se requiere la comparación.

Los mismos criterios se emplean para preparar la información complementaria que desagregue datos de los estados contables básicos. La restante información complementaria contiene los datos comparativos que se consideren útiles para los usuarios de los estados contables del período corriente.

Los datos de períodos anteriores se prepararán y expondrán aplicando los mismos criterios de medición contable, de unidad de medida y de agrupamiento de datos utilizados para preparar y exponer los datos del período corriente.

3.2.1 Estado de situación patrimonial o balance general

Expone el activo, pasivo y el patrimonio neto al cierre de ejercicio económico.

3.2.1.1 Estructura

El balance general incluye los siguientes capítulos (FACPCE, 2014):

- Activo;
- Pasivo;
- Participaciones de accionistas no controlantes en los patrimonios de las empresas controladas;
- Patrimonio Neto.

3.2.1.2 Clasificación

Las partidas que conforman el activo y el pasivo se clasifican en corrientes y no corrientes y, dentro de estos grupos, integran diferentes rubros de acuerdo con sus características.

Los rubros del activo corriente y no corriente se ordenan en función decreciente de su liquidez global considerada por rubros. Los pasivos corrientes y no corrientes se ordenan exponiendo primero las obligaciones ciertas y luego las contingentes (FACPCE, 2014).

3.2.1.3 Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se clasifican en corrientes y no corrientes en base al plazo de un año, computado desde la fecha de cierre del período al que se refieren los estados contables.

En la Resolución Técnica n°8 (FACPCE, 2014), se los identifica de la siguiente manera:

a) Activos corrientes: se clasifican en corrientes aquellos que se espera que se convertirán en dinero o equivalente en el plazo de un año, computado desde la fecha de cierre del período al que se refieren los estados contables, o si ya lo son a esta fecha. Por lo tanto, se consideran corrientes:

1) Los saldos de libre disponibilidad tanto en caja como bancos al cierre del período contable.

2) Otros activos, cuya conversión en dinero o su equivalente se estima que se producirá dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período al que corresponden los estados contables.

3) Los bienes consumibles y derechos que evitarán erogaciones en los doce meses siguientes a la fecha indicada en el párrafo anterior, siempre que, por su naturaleza, no implicaron una futura apropiación a activos inmovilizados.

4) Los activos que por disposiciones contractuales deben destinarse a cancelar pasivos corrientes.

b) Activos no corrientes: todos los que no puedan ser clasificados como corrientes, de acuerdo con lo indicado en el punto anterior.

c) Pasivos corrientes: Se consideran como tales:

1) Los exigibles al cierre del período contable.

2) Aquellos cuyo vencimiento o exigibilidad se producirá en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período al que correspondieran los estados contables.

3) Las provisiones constituidas para afrontar obligaciones eventuales que pudiesen convertirse en obligaciones ciertas y exigibles dentro del período indicado en el punto anterior.

d) Pasivos no corrientes: todos los que no puedan ser clasificados como corrientes, de acuerdo con lo indicado en el punto anterior.

3.2.1.4 Fraccionamiento de los rubros

Cuando un activo o un pasivo, en virtud de los períodos en los que habrá de producirse su conversión en dinero o equivalente o su exigibilidad, respectivamente, participa del carácter de corriente y no corriente, sus respectivas porciones se asignan a cada grupo según corresponda (FACPCE, 2014).

3.2.1.5 Pautas para la clasificación de los rubros

Para la clasificación de rubros se debe tener en cuenta:

- 1) La intención de los responsables del ente respecto de sus bienes, derechos u obligaciones.
- 2) La información de índices de rotación, si no fuera posible una discriminación específica.
- 3) Los bienes de uso, inversiones u otros activos similares que se venderán en el período anual siguiente al presente, podrán considerarse corrientes en la medida en que se conviertan en dinero en el mismo período. Deben existir elementos de juicio válidos y suficientes acerca de su realización.
- 4) La información adicional que pueda obtenerse hasta la fecha de emisión de los estados contables, que contribuya a caracterizar a las partidas como corrientes o no corrientes (FACPCE, 2014).

3.2.2 Estado de resultado

Muestra información sobre las causas que produjeron el resultado del período.

3.2.2.1 Estructura

Las partidas de resultados se clasifican en resultados ordinarios y resultados extraordinarios.

Resultados ordinarios: Son todos los resultados del ente generados durante el ejercicio, excepto los resultados extraordinarios.

Resultados extraordinarios: Comprende los resultados atípicos y excepcionales acaecidos durante el ejercicio, de suceso infrecuente en el pasado y de comportamiento similar esperado para el futuro, generados por factores ajenos a las decisiones propias del ente (FACPCE, 2014).

3.2.2.2 Clasificación

Según Resolución Técnica n°8 (FACPCE, 2014):

- I. Resultados ordinarios. Deben distinguirse:
 - a) Los ingresos de las actividades principales del ente;
 - b) el costo incurrido para lograrlos;
 - c) los gastos operativos, clasificados por función;
 - d) los resultados de inversiones permanentes en otros entes;
 - e) los resultados de actividades secundarias;
 - f) los resultados financieros y de tenencia;
 - g) el impuesto a las ganancias atribuible a los resultados ordinarios;
 - h) la participación de los accionistas minoritarios sobre los resultados ordinarios.
- II. Resultados extraordinarios: Los resultados extraordinarios pueden:

- a) exponerse en un renglón del estado de resultados netos del efecto del impuesto a las ganancias, discriminando en la información complementaria a las principales partidas, o
- b) detallar las principales partidas (incluyendo el impuesto a las ganancias) en dicho estado.

3.2.3 Estado de evolución del patrimonio neto

Informa como está compuesto el patrimonio neto y las causas de las variaciones sufridas durante los períodos presentados en los rubros que lo integran (FACPCE, 2014).

3.2.3.1 Estructura

Las partidas que integran el patrimonio neto deben clasificarse y resumirse de acuerdo con su origen: aportes de los propietarios y resultados acumulados.

El capital expresado en moneda de cierre debe exponerse separando sus componentes, tales como aportes de los propietarios, capitalizados o no, a su valor nominal y el ajuste por inflación de ellos.

Los resultados acumulados, distinguiendo los no asignados de aquellos en los que su distribución se ha restringido mediante normas legales, contractuales o por decisiones del ente.

Para cada rubro integrante del patrimonio neto se expone la siguiente información:

- El saldo inicial del período, que debe coincidir con el saldo final reexpresado del ejercicio anterior.
- Las variaciones del período.
- El saldo final del período.

Para el total del patrimonio neto también se expone la información detallada en el párrafo anterior, sólo que en forma comparativa con la del ejercicio precedente (FACPCE, 2014).

3.2.4 Estado de flujo de efectivo

Este estado se informa la variación en la suma de los siguientes componentes patrimoniales:

- el efectivo (incluyendo los depósitos a la vista);
- los equivalentes de efectivo, considerándose como tales a los que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo más que con fines de inversión u otros propósitos.

Para que una inversión pueda ser considerada un equivalente de efectivo debe ser de alta liquidez, fácilmente convertible en importes conocidos de efectivo y sujeta a riesgos insignificantes de cambios de valor. Una inversión sólo podrá considerarse como equivalente de efectivo, cuando tenga un plazo corto de vencimiento.

En la información complementaria se debe exponer la conciliación entre el efectivo y sus equivalentes considerados en el estado de flujo de efectivo y las partidas correspondientes informadas en el estado de situación patrimonial (FACPCE, 2014).

3.2.4.1 Estructura

Según Resolución Técnica n°8 (FACPCE, 2014):

- I. Variación del monto: Debe exponerse la variación neta producida en el efectivo y sus equivalentes.
- II. Causas de variación: Las causas de variación del efectivo y sus equivalentes se exponen por separado para los tres tipos de actividades caracterizados en la sección tipificación de las actividades;

III. Tipificación de las actividades:

a) Actividades operativas: Son las principales actividades que producen ingresos y otras actividades no comprendidas en las actividades de inversión o de financiamiento.

Incluyen a los flujos de efectivo y sus equivalentes, provenientes de compras o ventas de acciones o títulos de deuda destinados a negociación habitual.

b) Actividades de inversión: Corresponden a la adquisición y enajenación de activos realizables a largo plazo y de otras inversiones que no son equivalentes de efectivo, excepto las mantenidas con fines de negociación habitual.

c) Los flujos de efectivo y sus equivalentes, por actividades de inversión relacionadas con la adquisición o la enajenación de sociedades controladas o de otras unidades de negocio deben presentarse separadamente.

d) Actividades de financiación: Corresponden a los movimientos de efectivo y sus equivalentes resultantes de transacciones con los propietarios del capital o con los proveedores de préstamos.

IV. Flujos correspondientes a partidas extraordinarias:

Los flujos de efectivo y sus equivalentes ocasionados por partidas extraordinarias deben:

a) atribuirse a las actividades operativas, de inversión o de financiamiento, lo que corresponda;

b) exponerse por separado.

V. Intereses, dividendos e impuesto a las ganancias:

Los flujos de efectivo y sus equivalentes, por intereses y dividendos recibidos y pagados, así como el impuesto a las ganancias pagado, deben presentarse por separado y clasificarse individualmente de manera consistente de un período a otro.

Los flujos de efectivo y sus equivalentes, por intereses y dividendos pagados puede optarse por su asignación a las actividades operativas o de financiación.

Los flujos de efectivo y sus equivalentes, por intereses y dividendos cobrados puede optarse por su asignación a las actividades operativas o de inversión.

Los flujos de efectivo y sus equivalentes, por pagos relacionados con el impuesto a las ganancias se asignarán a las actividades operativas, excepto que puedan ser específicamente asociados a actividades de inversión o de financiación.

3.2.5 Información Complementaria

La información complementaria, debe contener todos los datos que, siendo necesarios para la adecuada comprensión de la situación patrimonial y de los resultados del ente, no se encuentren expuestos los estados (FACPCE, 2014).

3.2.5.1 Estructura

Se expone en el encabezamiento de los estados contables, en notas o en cuadros anexos.

En el encabezamiento deben identificarse los estados contables que se exponen e incluirse una síntesis de los datos relativos al ente al que ellos se refieren.

El resto de la información complementaria se expone en notas o cuadros anexos, según cual sea el modo de expresión más adecuada en cada caso (FACPCE, 2014).

3.2.5.2 Limitaciones

- En general: el contenido de los estados contables son consecuencia de la realización de mediciones sustentadas en ciertos criterios, que cualquier analista

podría considerar aptos o no. Si ocurriera lo segundo y fuese posible cuantificar los efectos de la aplicación de las reglas que no gustan al analista, podrían realizarse adecuaciones (modificaciones extracontables) a los datos a considerar para el análisis (Fowler Newton, 1996).

- La contabilidad no es una disciplina exacta, la misma está sujeta a convenciones establecidas por la profesión contable, la legislación y al criterio profesional de quien prepara la información.
- Las normas contables, están orientadas fundamentalmente a satisfacer al usuario externo. Es necesario conocer las normas, a efectos de realizar una lectura adecuada y, en su caso añadir información que se aparte de la misma.
- Hay otras cuestiones importantes para la vida de las empresas, que no se manifiestan en los estados contables, como la capacidad de los administradores, el compromiso de su personal, variantes del mercado, etc. (Pérez, 2005).

3.3 Análisis de estados contables

El análisis de los estados contables se logra con las herramientas detalladas en los siguientes puntos.

3.3.1 Ratios

Los ratios, también llamados índices, establecen una relación entre dos valores (Pérez, 2005).

3.3.2 Análisis horizontal

El análisis horizontal consiste en transformar a valores relativos números de distintos períodos, para evaluar la tendencia (Pérez, 2005).

3.3.3 Análisis vertical

El análisis vertical también consiste en transformar valores relativos, pero de importes correspondientes a un mismo período, tomando uno de ellos como valor base (Pérez, 2005).

3.3.4 Análisis de la situación financiera de corto plazo

3.3.4.1 Liquidez

A través del índice de liquidez corriente, se busca brindar una idea aproximada de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.

Se determina de la siguiente manera:

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \text{ACTIVO CORRIENTE} / \text{PASIVO CORRIENTE}$$
 (Pérez, 2005)

3.3.4.2 Antigüedad de bienes de cambio

A través de la antigüedad de bienes de cambio, se puede determinar cuál es la demora promedio desde que dichos bienes ingresan a la empresa hasta que son vendidos.

Se puede ver en la siguiente fórmula:

$$\text{ROTACION} = \text{COSTO DE VENTAS} / \text{SALDO PROMEDIO DE MERCADERIAS}$$
 (Pérez, 2005)

3.3.4.3 Antigüedad de créditos por ventas

Se pretende determinar el plazo promedio que tienen las cuentas a cobrar, como una aproximación al tiempo que tarda desde que se efectúan las ventas a crédito hasta que son cancelados los compromisos por los clientes.

La determinamos así:

$$\text{ROTACION DE CREDITOS} = \text{VENTAS A CREDITO} / \text{SALDO PROMEDIO DE DEUDORES}$$
 (Pérez, 2005)

3.3.4.4 Plazo de cobranza de las ventas

Tiempo en el que se cobran las ventas totales.

$$\text{PLAZO COBRANZA VENTAS} = \frac{\text{PERIODO} \times \text{SALDO PROMEDIO CREDITOS POR VENTAS}}{(\text{VENTAS TOTALES} + \text{IVA VENTAS})}$$
 (Pérez, 2005)

3.3.4.5 Ciclo operativo bruto

En este caso, se busca determinar los días que se demora desde que la mercadería o la materia prima ingresa al depósito de la empresa, hasta que se vende (antigüedad de bienes de cambio) y luego, hasta que se cobra.

Se determina:

$$\text{CICLO OPERATIVO BRUTO} = \text{PLAZO COBRANZA VENTAS} + \text{ANTIGÜEDAD BIENE DE CAMBIO}$$
 (Pérez, 2005)

3.3.4.6 Plazo de pago de las compras

Cuánto tiempo se demora en pagar las compras.

Se determina:

$$\text{PLAZO PAGO COMPRAS} = \frac{\text{PERIODO} \times \text{SALDO PROMERDIO PROVEEDORES}}{(\text{COMPRAS TOTALES} + \text{IVA})}$$
 (Pérez, 2005)

3.3.4.7 Ciclo operativo neto

El tiempo que arroje el ciclo operativo neto, es lo que debe ser cubierto con capital corriente, para que la empresa pueda funcionar financieramente.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{CICLO OPER. NETO} = \text{CICLO OPER. BRUTO} - \text{PLAZO PAGO COMPRAS}$$
 (Pérez, 2005)

3.3.5 Análisis de la situación financiera de largo plazo

3.3.5.1 Endeudamiento

Se entiende por endeudamiento, la participación que tienen los capitales de terceros en la mezcla de aportes de los recursos.

El mismo debe entenderse como una cuestión relativa.

Una forma de evaluarlo es a través de la siguiente relación:

$$\text{ENDEUDAMIENTO} = \text{PASIVO} / \text{PATRIMONIO NETO}$$

Indica que, por cada peso de recursos propios aportados a la empresa, cuantos de capital de terceros se emplearon (Pérez, 2005).

3.3.5.2 Inmovilización

Con la inmovilización buscamos medir el grado de inflexibilidad de los recursos de la empresa.

Lo obtenemos de la siguiente manera:

$$\text{INMOVILIZACIÓN} = \text{ACTIVO NO CORRIENTE} / \text{ACTIVO (Pérez, 2005)}$$

3.3.5.3 Financiación de la inmovilización

Se considera que la forma menos riesgosa de financiar los activos no corrientes es con recursos propios, o de lo contrario, con deuda a largo plazo.

Incorporar activos no corrientes a través de pasivos de corto plazo, puede generar problemas financieros, debido a que dichos activos normalmente no generan un retorno suficientemente rápido de los fondos.

La relación que se efectúa para determinar cómo está financiada la inmovilización es la siguiente:

$$\text{FINANCIACION DE LA INMOVILIZACION I} = \text{PATRIMONIO NETO} / \text{ACTIVO NO CORRIENTE}$$

Se la llama financiación I, porque si el cociente resulta inferior a la unidad, se tendrá que elaborar la II.

La segunda razón de la inmovilización se calcula:

FINANCIACION INMOVILIZACION II= (PATRIMONIO NETO+PASIVO NO CORRIENTE) / ACTIVO NO CORRIENTE

De resultar inferior a 1, parte de los activos no corrientes están siendo financiados con pasivos corrientes (Pérez, 2005).

3.3.6 Situación económica

Concepto: cuando se analiza la situación económica de una empresa, lo que se busca es determinar su capacidad para generar resultados.

Sobre los resultados podemos tener dos visiones:

- Como valor absoluto (ganancia- pérdida)
- En términos relativos (rentabilidad)

Manifestar que se ganó o perdió, en un periodo de tiempo una cifra determinada, sin relacionarla con los resultados que fueron puestos a producir y que la generaron, no tiene demasiada significación.

La rentabilidad refleja la productividad del capital. Cuando la información económica esta expresada de esa manera se la puede evaluar.

Se calcula como RENTABILIDAD= GANANCIA/CAPITAL

Esto nos indica cuanto se gana (por cada peso colocado a producir) o cuanto se pierde, en caso de resultados negativos (Pérez, 2005).

3.3.6.1 Rentabilidad del patrimonio neto

Para conocer por cada peso invertido en la empresa, cuánto ganan o pierden, en caso de resultado negativos, los propietarios. Se calcula de la siguiente manera:

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO NETO= GANANCIA DEL EJERCICIO/
PATRIMONIO NETO (Pérez, 2005)

3.3.6.2 Rentabilidad del activo

Con esta tasa se busca establecer cuál ha sido la eficiencia de la gestión de los recursos totales, independientemente de cómo se financian (capital propio o de terceros)

Se calcula de la siguiente manera:

RENTABILIDAD DEL ACTIVO= (GANANCIA EJERCICIO + RESULTADO PASIVO) / ACTIVO (Pérez, 2005).

3.3.6.3 Rentabilidad del activo Dupont

Intenta aumentar el análisis de la ratio anterior, a través del comportamiento de dos elementos componentes de la tasa de rentabilidad del activo. El margen sobre ventas y la rotación del activo. Para su deducción, en primer lugar, se multiplicará y dividirá estos componentes por la cifra de ventas, ya que el resultado no varía:

RENTABILIDAD DEL ACTIVO = GANANCIA EJERCICIO + RESULTADOS PASIVO / ACTIVO X VENTAS / VENTAS

Luego al cambiar los términos del denominador, tampoco se modifica el resultado:

RENTABILIDAD DEL ACTIVO = GANANCIA EJERCICIO + RESULTADOS PASIVO / VENTAS X VENTAS / ACTIVO.

De esta forma en el primer término se encuentra el margen sobre ventas, multiplicado por el segundo, la rotación del activo (Pérez, 2005).

3.3.6.4 Efecto palanca

Sirve para verificar cual es la contribución del capital ajeno, a la rentabilidad de los recursos propios.

Se calcula de la siguiente manera:

EFFECTO PALANCA= RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO NETO/
RENTABILIDAD DEL ACTIVO

Cuando el cociente resulta superior a la unidad (debido a que el numerador es mayor que el denominador), decimos que se ha producido un efecto palanca positivo. Por lo que el financiamiento con pasivos contribuyó al aumento de la rentabilidad del patrimonio neto (Pérez, 2005).

3.3 Toma de decisiones

Proceso de 5 pasos en la toma de decisiones (Horngren, 2012):

- 1) Identificar el problema y las incertidumbres
- 2) Obtener información
- 3) Realizar predicciones acerca del futuro
- 4) Tomar decisiones mediante la elección entre alternativas
- 5) Implementar la decisión, evaluar el desempeño y aprender.

3.4 Costos

El concepto de costos en contabilidad se puede establecer como el sacrificio económico para lograr un objetivo específico.

3.4.1 Costos directos

Son aquellos que pueden identificarse directamente con un objeto de costos, sin necesidad de ningún tipo de reparto. Los costos directos se derivan de la existencia de aquello cuyo costo se trata de determinar (Horngren, 2012).

3.4.2 Costos indirectos

Son aquellos costos cuya identificación con un objeto de costos específico es muy difícil, o no vale la pena realizarla. Para imputar los costos indirectos a los distintos

departamentos, productos o actividades, es necesario, normalmente, recurrir a algún tipo de mecanismo de asignación, distribución o reparto (Horngren, 2012).

3.4.3 Costos fijos

Los costos fijos se mantienen estables en su totalidad durante cierto periodo de tiempo, a pesar de los amplios cambios en el nivel de actividad o volumen total (Horngren, 2012).

3.4.4 Costos variables

Los costos variables cambian totalmente en proporción con los cambios relacionados con el nivel de actividad o volumen total (Horngren, 2012).

3.5 Planificación y proyecto

Planificar es una etapa básica y crucial de todo proceso de la administración, y es parte de la clave del éxito de la gestión. Existe la necesidad de planificar financieramente el desempeño de las empresas y cuando analizamos el largo plazo, nos encontramos frente a la necesidad de formular y evaluar proyectos de inversión (Nassir, 2011).

Los estudios de viabilidad permiten clarificar si el proyecto es factible de realizar bajo cinco perspectivas distintas: viabilidad técnica, legal, económica y de gestión (Nassir, 2011).

Es fundamental el análisis del entorno donde se llevará a cabo el proyecto, para poder determinar el impacto de las variables controlables y no controlables. Para recomendar o no la realización de un proyecto de inversión es necesario estudiar las viabilidades antes mencionadas, que condicionarán el éxito o fracaso del mismo (Nassir, 2011):

- Viabilidad técnica: muestra la factibilidad de llevar a cabo el proyecto tanto a nivel físico como material. se pretende fijar las características de la composición óptima de los recursos que harán que el proyecto se desenvuelva en forma eficaz y eficiente. Dentro de este estudio es fundamental analizar la necesidad

de activos fijos, los requerimientos de espacios físicos, el costo de recursos humanos, determinar el tamaño del proyecto y fijar una localización.

- Viabilidad legal: Estudio sobre la existencia de trabas legales.
- Viabilidad económica: Se comparan los beneficios y los costos estimados del proyecto y se analiza la rentabilidad del mismo.
- Viabilidad de gestión: Se analiza si se cuentan con las capacidades suficientes para poder llevar a cabo el proyecto en forma eficiente a nivel administrativo.

Es necesario estimar la demanda potencial que tenderá a satisfacer el proyecto para poder fijar el tamaño del mismo y, consecuentemente, el monto de la inversión inicial necesaria (Nassir, 2011).

Además, se debe hacer un estudio exhaustivo del mercado proveedor, competidor y del consumidor, para poder determinar pautas de comportamiento y prever cómo será el funcionamiento del mercado en el futuro (Nassir, 2011).

4. CAPITULO: Metodología para el diagnóstico

La metodología indica el o los tipos de análisis y técnicas con que se abordará el proyecto; en un proyecto de aplicación profesional, la metodología es la racionalidad que se traduce en estrategias que resumen las acciones de planificación, la tecnología y los recursos que se disponen para la realización de una serie de actividades como la recolección de información, datos relevantes y, por otra parte, el análisis de información.

En este caso, la metodología a emplear para el desarrollo del proyecto, según su orden es:

- Recopilación de la información
- Diagnóstico actual de la empresa
- Formulación de una propuesta de mejora

4.1 Recopilación de la información

Es el primer paso y consiste en realizar una recopilación de la información necesaria, la que incluye una completa exploración informativa de la empresa para poder establecer la evolución y situación actual de la compañía.

La información y datos relevantes serán obtenidos por medio de entrevistas informales realizadas al propietario y empleados de las distintas áreas funcionales, también se procederá a realizar una observación directa en la empresa.

Esta información consistirá en obtener una descripción de la empresa, los productos que se fabrican y los procesos que integran las distintas áreas de la empresa.

Por otra parte, se procederá a la recolección de información a través de fuentes primarias, principalmente estados contables y secundarias mediante la consulta en libros, revistas, artículos periodísticos y fundamentalmente páginas de Internet relacionados con el tema bajo estudio y con la finalidad de interiorizarse sobre el contexto. Las fuentes consultadas serán:

- Primarias:

Se solicitó al estudio contable externo de la empresa los estados contables de los ejercicios económicos 2014, 2015 y 2016. Junto con sus informes de auditoría. Se obtuvo todo en formato PDF y están expuestos en Anexo.

- Secundarias:

Página web del INDEC, sistema de consulta de comercio exterior de bienes.

También se recolectará información respecto a la estructura organizacional de la empresa, en donde se identificarán los puestos y cargos que ocupan actualmente cada empleado y jefe correspondiente.

Se realizará una entrevista telefónica a, Facundo Mirando, encargado del sector de compras de la empresa Glucovil Argentina SA, a Andrea Giordanengo, ingeniera agrónoma comercial de agroquímicos y a un productor agropecuario de la zona de Villa Mercedes para obtener datos necesarios y elaborar una propuesta de mejora.

El objetivo propuesto en esta etapa es poder contar con la información adecuada para elaborar un análisis de la empresa que permita establecer un diagnóstico de la evolución y situación actual económica financiera de la misma, a partir de esto poder elaborar una propuesta de mejora.

4.2 Diagnóstico actual de la empresa

A partir del diagnóstico actual de la empresa se dará a conocer una perspectiva global de ésta y la situación económica financiera de la misma.

Para esto será necesario identificar en detalle la visión y misión de la empresa, los objetivos propuestos, las políticas, el modelo de negocio (clientes y proveedores) y las unidades de negocio de las cuales se compone.

En el caso del análisis interno, será necesario identificar las fortalezas y debilidades, determinando la posición competitiva de la empresa en el mercado y las expectativas de desarrollo futuro. Además, se realizará un análisis de estados contables para conocer la situación económica financiera de la firma desde el año 2014 al 2016 y determinar los puntos a mejorar. Primero para poder homogeneizar los balances, se actualizarán los valores de los años 2014 y 2015 al año 2016, utilizando las variaciones del tipo de cambio del dólar a fecha de cierre de ejercicio de cada año.

Luego se aplicarán los ratios detallados en el marco teórico para determinar la situación financiera a corto y largo plazo, la situación económica y realizar un análisis vertical y horizontal de los estados contables.

Para finalizar el diagnóstico actual de la empresa, se debe considerar los factores que conforman el ambiente externo en el cual se encuentra inmersa la empresa, entre ellos se encuentran:

- Factores económicos.
- Oportunidades y amenazas.

4.3 Formulación de una propuesta de mejora

Tomando los datos obtenidos en los puntos anteriores se crearán indicadores que nos permitirán establecer propuestas y metas a seguir para el mejoramiento de los mismos.

Se realizarán propuestas tanto cualitativas como cuantitativas, se medirá el impacto real en los costos para lograr cumplimiento de las metas planteadas.

5. CAPITULO: Diagnóstico actual

5.1 Reseña histórica

Sociedad anónima con dos años de experiencia industrial. Esta es una unidad del negocio de un grupo de dos hermanos productores agropecuarios e ingenieros agrónomos que tiene más de 70 años de experiencia en el sector y que hace todo el proceso de trazabilidad desde la producción hasta la comercialización.

Producen 70.000 has de soja y maíz (50% de cada una aproximadamente) de las cuales 40.000 has son trabajadas por los socios y 30.000 corresponden a firmas que se le hace la administración completa (desde siembra a logística). Campos ubicados en el Oeste de Córdoba y San Luis.

Los productos industrializados son el expeller, aceite de soja y pre mezclas. Estos productos se exportan principalmente a Chile. El objetivo hoy de la empresa es exportar el 100% de la producción, pero hoy se exporta sólo el 85% del expeller (como pre-mezcla) y el resto se vende en mercado local.

5.2 Actividad

La planta industrial está destinada a la compra de soja y maíz, para la producción de:

- Aceite crudo desgomado de soja: Extracción de aceite del poroto de soja a través de la extrusión y prensado, con un posterior proceso de desgomado. Se obtiene, sin productos químicos de por medio, un producto ideal para la producción de biodiesel e industria plástica. Se utiliza además para la alimentación animal.

- Expeller de soja: es un producto de altísimo valor nutricional obtenido a partir del extrusado y prensado del poroto de soja.

El expeller es utilizado para la elaboración de alimentos balanceados para animales.

- Pre mezclas en base a expeller de soja: Cuenta con suplementos dietarios completos formulados especialmente para potenciar la producción animal. Cuenta con la flexibilidad para elaborar productos a medida de las necesidades de cada cliente, utilizando como materias primas al expeller, como fuente proteica, y al maíz como fuente energética.

El destino de los productos es tanto mercado interno como exportación.

5.3 Misión, visión, valores, compromisos

El principio que lidera la empresa es la calidad de la materia prima utilizada, debido a que tienen un seguimiento desde los análisis del suelo donde se realiza la siembra, hasta la cosecha y posterior ingreso a planta.

Al ser una empresa familiar y comandada por sus dueños poseen valores de responsabilidad, humildad, honestidad, transparencia, calidad humana.

Su misión es aportar al desarrollo de la economía de la Argentina generando valor agregado a los productos primarios, a través de la planta industrial y establecerse como un proveedor confiable en alimentos de proteína vegetal para el mercado internacional.

La visión a futuro es que sus productos sean reconocidos por su gran calidad, y poder exportar el 100 % de su producción.

5.4 Organigrama

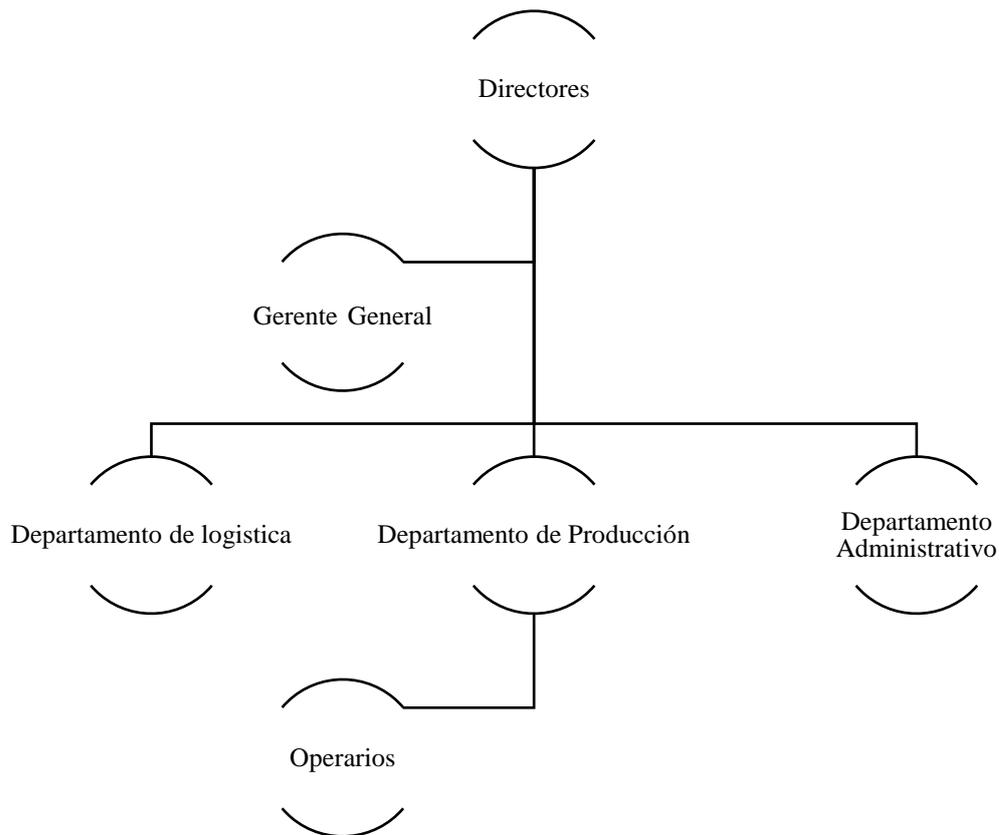


Ilustración 1 Organigrama de la empresa

5.4.1 Funciones de los miembros

Directores: son dos directores, ambos accionistas de la firma por igual cantidad. Ambos ingenieros agrónomos.

Gerente General: en este cargo se encuentra la apoderada de la empresa, encargada de realizar las actividades de comercialización y asignar las tareas a los departamentos.

Dpto. Logistica: Recibe ordenes del Gerente General. Se lleva a cabo el planeamiento de logistica y distribución tanto de las compras como las ventas, a nivel regional y exportación (el servicio de transporte es terciarizado). Estas actividades son desarrolladas por un contador público.

Dpto. Producción: Recibe ordenes del Gerente General. Se realiza el diagrama de las actividades a desarrollar en la planta industrial. Comandado por un jefe de producción, que tiene a su cargo los operarios.

Dpto. Administrativo: Reciben ordenes del gerente General. Se realizan todas las actividades administrativas, cobros, pagos, etc. En este departamento se encuentra una contadora pública y un empleado administrativo.

Operarios: Reciben ordenes del jefe de producción. Son 7 empleados encargados de las actividades de producción en la planta industrial.

5.5 Instalaciones

La firma posee dos instalaciones:

- Oficina de administración y comercialización ubicada en la ciudad de Río Cuarto- Córdoba- Argentina

- Planta industrial ubicada en parque industrial de Villa Mercedes- San Luis- Argentina. Sus características son:

- Posee una capacidad de crushing de 4500 ton de soja por mes.
- Produce más de 500 ton de aceite crudo desgomado.
- Mezcla más de 7200 ton mensuales de expeller de soja y maíz en forma de harinas.
- Cuenta con una quebradora de maíz que procesa más de 10000 ton mensuales.

5.6 Principales clientes

En el mercado interno se encuentra diversificado en pequeños clientes, donde sus demandas son constantes pero en poco volumen.

En cuanto al mercado externo, acualmente posee pocos clientes con los que realiza operaciones directas y otras a través de intermediarios. Estos no realizan contratos en gran frecuencia pero si en grandes cantidades.

En las políticas utilizadas a nivel comercialización se busca conservar los clientes manteniendo un contacto constante, a través de un envío de cotización semanal.

En la actualidad no se están realizando ventas debido a que los precios del mercado no logran cubrir los costos.

5.7 Principales proveedores

Solo la proveen los dueños productores, debido a que son campos propios de los accionistas o administrados por ellos. Esto permite una disponibilidad de materia prima de calidad confiable y aprovisionamiento permanente. Se compra de acuerdo a la necesidad de producción para el cumplimiento de contratos, es decir no es una compra constante.

5.8 Medios de procesamiento de la información

Se utiliza un sistema de la empresa Finnegans, donde se puede llevar a cabo un seguimiento, a través de la carga de datos de todo el proceso de producción y lo referido a compras, pagos, ventas y cobros. También se utiliza el Excel como sistema secundario.

En la empresa se lleva el registro mensual de operaciones contables y se realizan los estados contables. Lo referido a impuestos y laboral es un servicio de un estudio contable externo.

5.9 Situación del mercado

En el siguiente cuadro se muestra los datos de las exportaciones hacia Chile de harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja durante los años 2014, 2015 y 2016:

Tabla 1

Exportación de Harinas y pellets de la extracción del aceite de soja

Tabla n°1	Exportación de Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja			
Año	Producto	País de destino	Peso neto(Kg)	Monto FOB en u\$s
2014	23040010 Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	Chile	50.027.165,00	26.903.119,00
2015	23040010 Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	Chile	220.856.470,00	80.430.660,00
2016	23040010 Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	Chile	202.389.695,00	64.886.604,00

Fuente: Elaboración propia con datos de INDEC

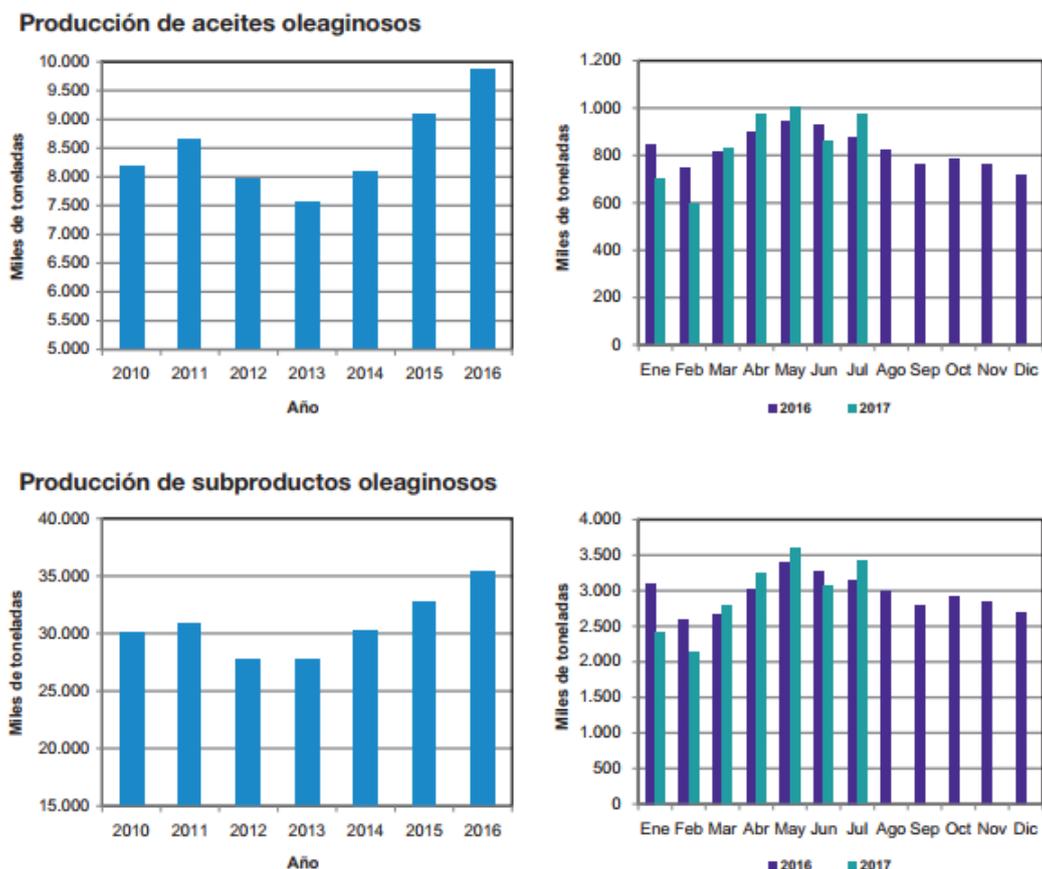
<https://comex.indec.gov.ar/search/exports/2015/Y/23040010/208> (INDEC, 2017)

Se puede apreciar el aumento del 342 % en la exportación del 2015 con respecto al 2014 y una variación del -8,42 % en la exportación en el año 2016 con respecto al 2015.

A continuación se muestran datos del INDEC de la producción en Argentina de aceites y subproductos oleaginosos desde el año 2010 al 2016:

Tabla 2

Producción nacional de aceites y subproductos oleaginosos



Fuente: INDEC www.indec.gov.ar/ftp/cuadros/economia/epi_09_17.pdf (INDEC, 2017)

5.10 Análisis FODA

Tabla 3

Análisis FODA

Análisis Interno			Análisis Externo		
Fortalezas			Debilidades	Oportunidades	Amenazas
Comparativas	Competitivas	Distintivas			
Materia prima propia. Aprovechamiento permanente. Camiones propios para materia prima. Cadena de producción integrada. Estructura profesional.	Campos cerca de la planta. Calidad de Producto. Maquinaria nueva y completa. Ubicada en parque industrial de Villa Mercedes y cercanía a otras plantas industriales.	Capacidad de elección de la calidad de la materia prima. Control de la trazabilidad. Eficiencia en la cantidad de camionadas diarias de materia prima en campos propios. Laboratorio de análisis propio. Imagen en Calidad. Cercanía al mercado. Apalancamiento financiero de los socios a partir del abastecimiento de materia prima.	Logística de venta tercerizada. Dependencia de oferta de camiones y precio. No hay volumen de contratación entonces es tomador de condiciones. Falta de continuidad en la producción. Problemas estructurales para vender el 100% de la producción. Estructura sobredimensionada para el volumen de ventas.	Amplia disposición de materia prima. Certificación de calidad. Incremento de la demanda global insatisfecha. Disponibilidad de herramientas financieras como opciones, futuros, etc. Escases de plantas acondicionadas de cereal en la zona de Villa Mercedes.	Escasa venta porque al haber bajo precio los productores no quieren vender. Picos de cosecha que saquen camiones del circuito de exportación a movimiento interno. Variabilidad de la calidad del producto entonces los clientes empiezan a elegir sustitutos. Cambio de la política fiscal. Intervención estatal en ventas de exportación. Convenio Colectivo fuerte. Crisis cambiaria. Informalidad. ¹ Disminución en exportación a Chile.

¹ Elaboración propia

5.11 Información primaria de análisis

La información recaudada y utilizada para el análisis son los estados de situación patrimonial, estado de resultados, estado de evolución del patrimonio neto e informes de auditoría de los años 2014, 2015 y 2016. Se encuentran disponibles en el anexo I del presente trabajo.

5.12 Informes de auditoría

Se realizó la lectura de los informes de auditoría independientes correspondiente a cada ejercicio y el auditor expresa que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la empresa, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico de cada uno, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes. Y que si bien a la fecha de cierre de cada uno hay importes a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales, estos no son exigibles a esa fecha. Se anexan los informes correspondientes en el anexo I.

5.13 Homogeneización de estados contables

En la actividad de la compañía tanto la compra de insumos, principalmente soja y maíz, como la venta de la mercadería ya elaborada, tanto para exportación como para mercado interno, está valuado en dólares y se pesifican cuando se realizan las operaciones. Y considerando que el peso argentino varía constantemente, no sería correcto comparar balances de diferentes años sin tener en cuenta las diferencias de tipo de cambio.

Por lo que para homogeneizarlos tomaremos el tipo de cambio billete vendedor del Banco Nación (BNA) de los días de cierre de ejercicio de los balances 2014 y 2015,

luego medimos la variación de cada uno con respecto al día de cierre del año 2016 para actualizar todos al último estado contable a analizar.

Tipo de cambio vendedor BNA del 31/07/2014: \$8,213

Tipo de cambio vendedor BNA del 31/07/2015: \$9,19

Tipo de cambio vendedor BNA del 29/07/2016: \$15,01 (se toma el día viernes 29 porque fue la última cotización)

Por lo tanto debemos actualizar los valores de los balances del año 2014 en 82,76% (variación de \$8,213 a \$15,01) y del año 2015 (variación de \$9,19 a \$15,01) en 63,33%, para poder reexpresar todos los balances a compararlos a la fecha 29/07/2016.

A continuación se muestran los valores actualizados del estado de situación patrimonial y el estado de resultado:

Tabla 4

Estados de situación patrimonial 2014, 2015 y 2016 actualizados por tipo de cambio

RUBROS	BALANCE GENERAL		
	2014	2015	2016
<u>ACTIVO</u>			
Activo corriente			
Caja y bancos	1.316.282,71	3.152.685,68	271.600,56
Inversiones	0,00	0,00	265.236,32
Créditos por ventas	1.861.582,09	3.987.446,40	296.240,69
Otros créditos	5.802.211,98	3.659.545,24	2.849.023,41
Bienes de cambio	2.281.203,11	7.701.556,34	5.085.350,18
Otros activos	1.358.682,21	910.679,30	371.714,10
Total del activo corriente	12.619.962,10	19.411.912,97	9.139.165,26
Activo no corriente			
Otros créditos	10.965,54	9.799,78	6.000,00
Bienes de uso	18.372.870,99	13.383.599,75	7.030.012,22
Total del activo no corriente	18.383.836,54	13.393.399,53	7.036.012,22
TOTAL DEL ACTIVO	31.003.798,64	32.805.312,50	16.175.177,48
<u>PASIVO</u>			
Pasivo corriente			
Comerciales	1.364.478,25	1.440.115,60	582.648,62
Remuneraciones y cargas sociales	102.213,88	83.567,12	214.667,00
Cargas fiscales	3.725,95	972.361,67	94.625,45
Préstamos	4.959.983,85	7.182.758,69	3.714.122,44
Total del pasivo corriente	6.430.401,92	9.678.803,08	4.606.063,51
Pasivo no corriente			
Préstamos	17.367.552,99	11.530.413,57	4.616.208,44
Total del pasivo no corriente	17.367.552,99	11.530.413,57	4.616.208,44
TOTAL DEL PASIVO	23.797.954,90	21.209.216,65	9.222.271,95
<u>PATRIMONIO NETO (según EPN)</u>	7.205.843,74	11.596.095,86	6.952.905,53
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	31.003.798,64	32.805.312,50	16.175.177,48

Elaboración propia 1

Tabla 5

Estados de resultado 2014, 2015 y 2016 actualizados por tipo de cambio

RUBROS	BALANCE GENERAL		
	2014	2015	2016
Ventas netas de bienes	34.804.002,99	39.217.882,37	12.239.359,35
Costo de bienes vendidos	-36.577.361,59	-25.572.054,82	-10.329.304,86
Ganancia/(Pérdida) bruta	-1.773.358,60	13.645.827,55	1.910.054,49
Gastos de comercialización	-4.192.719,14	-4.003.517,88	-1.344.735,73
Gastos de administración	-1.705.511,42	-1.259.533,97	-1.202.795,82
Otros ingresos y egresos operativos	-265.256,96	-213.323,30	-113.667,64
Resultados financieros y por tenencia			
> Generados por activos	2.326.623,49	792.498,50	779.035,03
> Generados por pasivos	-9.583,19	-3.574.429,77	-170.343,31
Ganancia/(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias	-5.619.805,83	5.387.521,14	-142.452,98
Impuesto a las ganancias		-231.207,07	-4.449,68
Ganancia/(Pérdida) de las operaciones ordinarias	-5.619.805,83	5.156.314,07	-146.902,66
GANANCIA/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	-5.619.805,83	5.156.314,07	-146.902,66

Elaboración propia 2

5.14 Análisis de estados contables

A continuación, se realiza la aplicación del instrumental para la obtención de los valores de los ratios tanto para el análisis de la situación financiera de corto y largo plazo, como para el análisis de la situación económica de la empresa. Todos los datos numéricos utilizados son los actualizados al 2016 en las tablas 4 y 5.

Primeramente, solo se expone los resultados obtenidos con aclaraciones parciales y luego en la etapa de interpretación de la información se realizará las conclusiones junto con el análisis vertical y horizontal, debido a que los ratios por si solos no dan información clara y se deben analizar en conjunto.

5.14.1 Análisis de la situación financiera de corto plazo

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$$

Ejercicio 2014:

$$\frac{\$12.619.962,10}{\$6.430.401,92} = 1,96$$

Ejercicio 2015:

$$\frac{\$19.411.912,97}{\$9.678.803,08} = 2,01$$

Ejercicio 2016:

$$\frac{\$9.139.165,26}{\$4.606.063,51} = 1,98$$

Liquidez corriente		
2014	2015	2016
1,96	2,01	1,98

Estos resultados significan que por cada \$1 de pasivo corriente, la empresa cuenta con \$1,96, \$2,01 y \$1,98 de respaldo en el activo corriente en los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente. Al ser índices superiores a 1 nos indica que en principio en el corto plazo la empresa cuenta con los recursos para hacer frente a los pasivos corrientes. Se puede ver un aumento del 2,48% del año 2014 al 2015 pero luego sufre una disminución del 1,52.%.

$$\text{Liquidez mínima necesaria} = \frac{\text{plazo promedio realización activo corriente}}{\text{plazo promedio de exigibilidad pasivo corriente}}$$

Plazo promedio realización activo corriente = sumatoria de la participación de cada rubro del activo corriente por su plazo promedio de realización

Ejercicio 2014:

	Plazo promedio de realización	Participación en el total del activo corriente	Total
Ant. Créditos x vta	8,73	0,15	1,29
Caja	0,00	0,10	0,00
Inversiones	0,00	0,00	0,00
Bienes de cambio	21,85	0,18	3,95
Otros activos	1460,00	0,11	157,19
Otros créditos	90,00	0,46	41,38
Plazo promedio realización del activo corriente			203,80

Ejercicio 2015:

	Plazo promedio de realización	Participación en el total del activo corriente	Total
Ant. Créditos x vta	13,65	0,21	2,80
Caja	0,00	0,16	0,00
Inversiones	0,00	0,00	0,00
Bienes de cambio	48,41	0,40	19,20
Otros activos	1095,00	0,05	51,37
Otros créditos	90,00	0,19	16,97
Plazo promedio realización del activo corriente			90,35

Ejercicio 2016:

	Plazo promedio de realización	Participación en el total del activo corriente	Total
Ant. Créditos x vta	32,44	0,03	1,05
Caja	0,00	0,03	0,00
Inversiones	0,00	0,03	0,00
Bienes de cambio	141,07	0,56	78,50
Otros activos	730,00	0,04	29,69
Otros créditos	90,00	0,31	28,06
Plazo promedio realización del activo corriente			137,30

Plazo promedio exigibilidad pasivo corriente = sumatoria de la participacion de cada rubro del pasivo corriente por su plazo promedio de exigibilidad

Ejercicio 2014:

	Plazo promedio de exigibilidad	Participación en el total del pasivo corriente	Total
Comerciales	27,30	0,21	5,79
Remuneraciones y cargas sociales	30,00	0,02	0,48
Cargas fiscales	45,00	0,00	0,03
Préstamos	730,00	0,77	563,07
Plazo promedio exigibilidad del pasivo corriente			569,37

Ejercicio 2015:

	Plazo promedio de exigibilidad	Participación en el total del pasivo corriente	Total
Comerciales	26,71	0,15	3,97
Remuneraciones y cargas sociales	30,00	0,01	0,26
Cargas fiscales	45,00	0,10	4,52
Préstamos	730,00	0,74	541,74
Plazo promedio exigibilidad del pasivo corriente			550,50

Ejercicio 2016:

	Plazo promedio de exigibilidad	Participación en el total del pasivo corriente	Total
Comerciales	66,63	0,13	8,43
Remuneraciones y cargas sociales	30,00	0,05	1,40
Cargas fiscales	45,00	0,02	0,92
Préstamos	730,00	0,81	588,64
Plazo promedio exigibilidad del pasivo corriente			599,39

$$\text{Liquidez mínima necesaria 2014} = \frac{203,80}{569,37} = 0,36$$

$$\text{Liquidez mínima necesaria 2015} = \frac{90,35}{550,50} = 0,16$$

$$\text{Liquidez mínima necesaria 2016} = \frac{137,30}{599,39} = 0,23$$

Liquidez mínima necesaria		
2014	2015	2016
0,36	0,16	0,23

Este índice nos indica el valor mínimo que debería tener el índice de liquidez corriente para que nos surjan problemas financieros.

En los 3 años el índice de liquidez corriente supera con holgura el cociente de liquidez mínimo, esto podría estar generando un costo de oportunidad.

$$\text{Rotación de mercadería} = \frac{\text{Costo de mercadería vendida}}{(\text{Existencia inicial} + \text{existencia final})/2}$$

Ejercicio 2014:

$$\frac{\$36.577.361,59}{(\$2.973.996,86 + \$2.281.203,11)/2} = 13,92$$

Ejercicio 2015:

$$\frac{\$25.572.054,82}{(\$2.038.685,65 + \$7.701.556,34)/2} = 5,25$$

Ejercicio 2016:

$$\frac{\$10.329.304,86}{(\$7.701.556,34 + \$4.595.740,76)/2} = 1,68$$

Rotación de mercadería		
2014	2015	2016
13,92	5,25	1,68

Este concepto nos indica la cantidad de veces en que se vende el stock de mercadería en el lapso de tiempo de un ejercicio económico. Durante el 2014 se obtiene un valor aceptable pero luego se produjo una disminución de 163% y

continua con esa tendencia a la baja excesiva durante el 2016, lo cual no es favorable.

Antigüedad de bienes de cambio

$$= \frac{((\text{bienes de cambio al inicio} + \text{bienes de cambio al final})/2) \times 365}{\text{costo de venta}}$$

Ejercicio 2014

$$\frac{\left(\frac{\$2.973.996,86 + \$2.281.203,11}{2} \right) \times 365}{\$36.577.361,59} = 26,22 \text{ días}$$

Ejercicio 2015

$$\frac{\left(\frac{\$2.038.685,65 + \$7.701.556,34}{2} \right) \times 365}{\$25.572.054,82} = 69,51 \text{ días}$$

Ejercicio 2016

$$\frac{\left(\frac{\$7.701.556,34 + \$4.595.740,76}{2} \right) \times 365}{\$10.329.304,86} = 217,27 \text{ días}$$

Antigüedad de bienes de cambio		
2014	2015	2016
26 días	69 días	217 días

El concepto antigüedad de bienes de cambio se refiere a los días que permanece la mercadería en stock antes de ser vendida. Durante estos años se puede ver un aumento continuo y preocupante sobre todo durante el año 2016. Esto perjudica a la empresa no solo en la no generación de ingresos por venta, sino también en costos de almacenamiento.

$$\text{Antigüedad de créditos} = \frac{(\text{Créd. por vtas. al inicio} + \text{créd. por vtas. al final})/2}{\text{Ventas}}$$

Ejercicio 2014

$$\frac{(\$1.279.283,02 + \$1.861.582,09)/2}{\$34.804.002,99} = 16,47 \text{ días}$$

Ejercicio 2015

$$\frac{(\$1.663.675,05 + \$3.987.446,40)/2}{\$39.217.882,37} = 26,30 \text{ días}$$

Ejercicio 2016

$$\frac{(\$3.987.446,40 + \$296.240,69)/2}{\$12.239.359,35} = 63,87 \text{ días}$$

Antigüedad de créditos		
2014	2015	2016
16 días	26 días	64 días

Se entiende por ello a la cantidad de tiempo promedio que transcurre entre el nacimiento del crédito hasta su cobro, es decir, el número de días promedio que los créditos permanecen sin cobrar. Esto no quiere decir que se cobren todos y cada uno de los créditos, algunos se cobrarán antes y otros después a su vencimiento, pero se percibe el equivalente en pesos de los créditos en ese período. Al ser un rubro donde todas las operaciones son con montos elevados, por lo general los plazos de cobranzas son mayores a 30 días. En los primeros años se ven plazos razonables, pero se debe tener precaución que no siga en aumento como sucede en el 2016 de un 115%. Este índice lo debemos comparar con el de plazo de pago de las compras para determinar si se encuentran calzados los flujos de fondos.

Plazo de pago de compras

$$= \frac{(\text{Proveedores al inicio} + \text{proveedores al final})/2}{\text{Compras} + \text{IVA}} \times 365$$

Ejercicio 2014

$$\frac{(\$2.861.763,43 + \$1.364.478,25)/2}{\$25.567.586,30 + 10,5\%} \times 365 = 27,30 \text{ días}$$

Ejercicio 2015

$$\frac{(\$2.228.598,31 + \$1.440.115,60)/2}{\$22.685.171,65 + 10,5\%} \times 365 = 26,71 \text{ días}$$

Ejercicio 2016

$$\frac{(\$1.440.115,60 + \$582.648,62)/2}{\$5.014.270,19 + 10,5\%} \times 365 = 66,63 \text{ días}$$

Plazo de pago compras		
2014	2015	2016
27 días	27 días	67 días

Nos permite determinar el plazo promedio que tienen las deudas, como una aproximación al tiempo que tarda desde que son efectuadas las compras a crédito, hasta que se cancelan los compromisos con proveedores. Durante el 2014 y 2016 se logran calzar las cobranzas con los pagos, pero durante el 2015 hay un desfase de 1 día.

$$\text{Ciclo operativo bruto} = \text{Plazo cobranza ventas} + \text{Antig. bienes de cambio}$$

Ejercicio 2014:

$$16,47 + 26,22 = 42,69 \text{ días}$$

Ejercicio 2015:

$$26,30 + 69,51 = 95,81 \text{ días}$$

Ejercicio 2016:

$$63,87 + 217,27 = 281,14 \text{ días}$$

Ciclo operativo bruto		
2014	2015	2016
43 días	96 días	281 días

Nos determina los días que se demora desde que la mercadería ingresa, hasta que se vende y luego hasta que se cobra. Se puede observar que viene en aumento en más de un 100% en todos los años, esto es totalmente perjudicial para la empresa en el corto plazo.

$$\text{Ciclo operativo neto} = \text{Ciclo operativo bruto} - \text{Plazo de pago compras}$$

Ejercicio 2014:

$$42,69 - 27,30 = 15,39 \text{ días}$$

Ejercicio 2015:

$$95,81 - 26,71 = 69,10 \text{ días}$$

Ejercicio 2016:

$$281,14 - 66,63 = 214,52 \text{ días}$$

Ciclo operativo neto		
2014	2015	2016
15 días	69 días	214 días

Este ratio nos determina lo que debe ser cubierto con capital corriente, para que la empresa funcione financieramente. Al igual que el ciclo operativo bruto, viene en constante aumento, esto perjudica a la liquidez de la empresa.

5.14.2 Análisis de la situación financiera de largo plazo

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Ejercicio 2014

$$\frac{\$23.797.954,90}{\$7.205.843,74} = 3,30$$

Ejercicio 2015

$$\frac{\$21.209.216,65}{\$11.596.095,86} = 1,83$$

Ejercicio 2016

$$\frac{\$9.222.271,95}{\$6.952.905,53} = 1,33$$

Endeudamiento		
2014	2015	2016
3,30	1,83	1,33

Nos indica por cada peso de recursos propios aportados a la empresa, cuantos de capital de terceros se emplearon. En el 2015 se ve una disminución del endeudamiento porque se aumentaron los resultados no asignados y por lo tanto el patrimonio neto, mientras que en el pasivo disminuyeron los préstamos a largo plazo, pero aumentaron los corrientes como así también las cargas fiscales. Durante el 2016 disminuyó nuevamente el índice debido a la baja de pasivos por disminución de préstamos, deudas comerciales y cargas sociales, también disminuyó el patrimonio neto debido al resultado negativo del ejercicio.

$$\text{Inmovilización} = \frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Activo total}}$$

Ejercicio 2014

$$\frac{\$18.383.836,54}{\$31.003.798,64} = 0,59$$

Ejercicio 2015

$$\frac{\$13.393.399,53}{\$32.805.313,14} = 0,41$$

Ejercicio 2016

$$\frac{\$7.036.012,22}{\$16.175.177,48} = 0,43$$

Inmovilización		
2014	2015	2016
59%	41%	43%

Nos muestra el porcentaje de recursos que están inmovilizados.

Al ser una empresa industrial es normal que el ratio sea elevado dentro del rubro.

$$\text{Financiación de la inmovilización } I = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Activo no corriente}}$$

Ejercicio 2014

$$\frac{\$7.205.843,74}{\$18.383.836,59} = 0,39$$

Ejercicio 2015

$$\frac{\$11.596.095,86}{\$13.393.399,53} = 0,87$$

Ejercicio 2016

$$\frac{\$6.952.905,53}{\$7.036.012,22} = 0,99$$

Financiación de la inmovilización I		
2014	2015	2016
0,39	0,87	0,99

Estos resultados nos indican que el patrimonio neto no alcanza a financiar en su totalidad los activos no corrientes, y que en el ejercicio 2014 el 61% (100-0.39), en el ejercicio 2015 el 13% (100-0.87) y en el ejercicio 2016 el 1% (100-0.99) de los activos no corrientes es aportado por los pasivos. Esto no significa que no sea conveniente que se financien con deuda.

El ser todos los índices de la financiación de la inmovilización I inferiores a la unidad, se debe elaborar la financiación de la inmovilización II.

<p><i>Financiación de la inmovilización II</i></p> $= \frac{(Patrimonio\ neto + Pasivo\ no\ corriente)}{Activo\ no\ corriente}$

Ejercicio 2014

$$\frac{(\$7.205.843,74 + \$17.367.552,99)}{\$18.383.836,59} = 1,34 \text{ días}$$

Ejercicio 2015

$$\frac{(\$11.596.095,86 + \$11.530.413,57)}{\$13.393.399,53} = 1,73 \text{ días}$$

Ejercicio 2016

$$\frac{(\$6.952.905,53 + \$4.616.208,44)}{\$7.036.012,22} = 1,64 \text{ días}$$

Financiación de la inmovilización II		
2014	2015	2016
1,34	1,73	1,64

Al ser los resultados superiores a uno, significa que el activo no corriente está financiado en su totalidad con recursos propios y capital de terceros a largo plazo. Esto es muy importante que sea así, porque sería preocupante que los activos no corrientes estén soportados por pasivos corrientes.

5.14.3 Análisis de la situación económica

$$\text{Rentabilidad del patrimonio neto (ROE)} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Ejercicio 2014

$$\frac{-\$5.619.805,83}{\$7.205.843,74} = -0,78$$

Ejercicio 2015

$$\frac{\$5.156.314,07}{\$11.596.095,86} = 0,44$$

Ejercicio 2016

$$\frac{-\$146.902,66}{\$6.952.905,53} = -0,02$$

ROE		
2014	2015	2016
-0,78	0,44	-0,02

Este cociente nos indica, por cada peso invertido en la empresa, cuánto ganan o pierden los propietarios. Analizando este índice se aprecia que la firma viene teniendo altibajos, de manera más marcada en el ejercicio 2014. El resultado del ejercicio 2015 es alentador, pero en el 2016 volvió a tener un resultado negativo.

Rentabilidad del activo (ROA)

$$= \frac{(\text{Resultado el ejercicio} + \text{Resultado del pasivo})}{\text{Activo}}$$

Ejercicio 2014

$$\frac{(-\$5.619.805,83 + \$6.229,07)}{\$31.003.798,64} = -0,18106$$

Ejercicio 2015

$$\frac{(\$5.156.314,07 + \$2.323.379,35)}{\$32.805.312,50} = 0,228$$

Ejercicio 2016

$$\frac{(-\$146.902,66 + \$110.723,15)}{\$16.175.177,48} = -0,00224$$

ROA		
2014	2015	2016
-0,18106	0,228	-0,00224

Mide la capacidad de los activos de una empresa para generar renta por ellos mismos. Los índices nos muestran cuanto se gana o se pierde, por cada peso de los recursos totales invertidos en la empresa. Solo en el ejercicio 2015 se muestra un ratio favorable.

$$\text{Efecto palanca} = \frac{ROE}{ROA}$$

Ejercicio 2014

$$\frac{-0,78}{-0,18106} = 4,31$$

Ejercicio 2015

$$\frac{0,44}{0,228} = 1,95$$

Ejercicio 2016

$$\frac{-0,02}{-0,00223673} = 9,45$$

Efecto palanca		
2014	2015	2016
4,31	1,95	9,45

Nos permite ver cuál es la contribución del capital ajeno a la rentabilidad de los recursos propios. En el caso de esta empresa el cociente es superior a la unidad, nos indica que el financiamiento con pasivos contribuyó al aumento de la rentabilidad del patrimonio neto. Esto nos expresa la ventaja de utilizar capital ajeno, lo que no nos muestra es si conviene financiarse con el mismo o con recursos propios.

$$\text{Activo Dupont} = \text{Margen sobre ventas} \times \text{Rotación del activo}$$

Donde,

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado del ejercicio} + \text{Resultado del pasivo}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rotación del activo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$$

Ejercicio 2014

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{(-\$5.619.805,83 + \$6.229,07)}{\$34.804.002,99} = -0,161$$

$$\text{Rotación del activo} = \frac{\$34.804.002,99}{\$31.003.798,64} = 1,123$$

$$\text{Activo Dupont} = -0,161 \times 1,123 = -0,181$$

Ejercicio 2015

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{(\$5.156.314,07 + \$2.323.379,35)}{\$39.217.882,37} = 0,191$$

$$\text{Rotación del activo} = \frac{\$39.217.882,37}{\$32.805.312,50} = 1,195$$

$$\text{Activo Dupont} = 0,191 \times 1,195 = 0,228$$

Ejercicio 2016

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{(-\$146.902,66 + \$110.723,15)}{\$12.239.359,35} = -0,00296$$

$$\text{Rotación del activo} = \frac{\$12.239.359,35}{\$16.175.177,48} = 0,756$$

$$\text{Activo Dupont} = -0,00296 \times 0,756 = -0,0022$$

Activo Dupont		
2014	2015	2016
-0,181	0,228	-0,0022

Este índice nos permite profundizar el análisis sobre la rentabilidad del activo. Se desglosa en dos partes (margen sobre ventas y rentabilidad del activo) para saber si la empresa está basada en el margen o en la rotación. Se puede apreciar que solo en el

ejercicio 2015 fue mayor la rotación que el margen y esto se debe a que hubo mayor cantidad de ventas y un resultado positivo durante el ejercicio.

5.14.4 Análisis vertical y horizontal de estados contables

Tabla 6.

Análisis vertical y horizontal de Estado de situación Patrimonial

RUBROS	BALANCE GENERAL			ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015 base 2014	2016 base 2015
<u>ACTIVO</u>								
Activo corriente								
Caja y bancos	1.316.282,71	3.152.685,68	271.600,56	4,25%	9,61%	1,68%	139,51%	-91,39%
Inversiones	0,00	0,00	265.236,32	0,00%	0,00%	1,64%	0,00%	100,00%
Créditos por ventas	1.861.582,09	3.987.446,40	296.240,69	6,00%	12,15%	1,83%	114,20%	-92,57%
Otros créditos	5.802.211,98	3.659.545,24	2.849.023,41	18,71%	11,16%	17,61%	-36,93%	-22,15%
Bienes de cambio	2.281.203,11	7.701.556,34	5.085.350,18	7,36%	23,48%	31,44%	237,61%	-33,97%
Otros activos	1.358.682,21	910.679,30	371.714,10	4,38%	2,78%	2,30%	-32,97%	-59,18%
Total del activo corriente	12.619.962,10	19.411.912,97	9.139.165,26	40,70%	59,17%	56,50%	53,82%	-52,92%
Activo no corriente								
Otros créditos	10.965,54	9.799,78	6.000,00	0,04%	0,03%	0,04%	-10,63%	-38,77%
Bienes de uso	18.372.870,99	13.383.599,75	7.030.012,22	59,26%	40,80%	43,46%	-27,16%	-47,47%
Total del activo no corriente	18.383.836,54	13.393.399,53	7.036.012,22	59,30%	40,83%	43,50%	-27,15%	-47,47%
TOTAL DEL ACTIVO	31.003.798,64	32.805.312,50	16.175.177,48	100,00%	100,00%	100,00%	26,67%	-100,39%
<u>PASIVO</u>								
Pasivo corriente								
Comerciales	1.364.478,25	1.440.115,60	582.648,62	4,40%	4,39%	3,60%	5,54%	-59,54%
Remuneraciones y cargas sociales	102.213,88	83.567,12	214.667,00	0,33%	0,25%	1,33%	-18,24%	156,88%
Cargas fiscales	3.725,95	972.361,67	94.625,45	0,01%	2,96%	0,59%	25997,05%	-90,27%
Préstamos	4.959.983,85	7.182.758,69	3.714.122,44	16,00%	21,90%	22,96%	44,81%	-48,29%
Total del pasivo corriente	6.430.401,92	9.678.803,08	4.606.063,51	20,74%	29,50%	28,48%	50,52%	-52,41%
Pasivo no corriente								
Préstamos	17.367.552,99	11.530.413,57	4.616.208,44	56,02%	35,15%	28,54%	-33,61%	-59,96%
Total del pasivo no corriente	17.367.552,99	11.530.413,57	4.616.208,44	56,02%	35,15%	28,54%	-33,61%	-59,96%
TOTAL DEL PASIVO	23.797.954,90	21.209.216,65	9.222.271,95	76,76%	64,65%	57,01%	16,91%	-112,38%
<u>PATRIMONIO NETO (según EEPN)</u>	7.205.843,74	11.596.095,86	6.952.905,53	23,24%	35,35%	42,99%	60,93%	-40,04%
<u>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	31.003.798,64	32.805.312,50	16.175.177,48	100,00%	100,00%	100,00%	5,81%	-50,69%

2Elaboración propia

Tabla 7

Análisis vertical y horizontal de Estado de Resultados

RUBROS	BALANCE GENERAL			ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015 base 2014	2016 base 2015
Ventas netas de bienes	34.804.002,99	39.217.882,37	12.239.359,35	100,00%	100,00%	100,00%	12,68%	-68,79%
Costo de bienes vendidos	-36.577.361,59	-25.572.054,82	-10.329.304,86	-105,10%	-65,21%	-84,39%	-30,09%	-59,61%
Ganancia/(Pérdida) bruta	-1.773.358,60	13.645.827,55	1.910.054,49	-5,10%	34,79%	15,61%	769,49%	-86,00%
Gastos de comercialización	-4.192.719,14	-4.003.517,88	-1.344.735,73	-12,05%	-10,21%	-10,99%	-4,51%	-66,41%
Gastos de administración	-1.705.511,42	-1.259.533,97	-1.202.795,82	-4,90%	-3,21%	-9,83%	-26,15%	-4,50%
Otros ingresos y egresos operativos	-265.256,96	-213.323,30	-113.667,64	-0,76%	-0,54%	-0,93%	-19,58%	-46,72%
Resultados financieros y por tenencia								
> Generados por activos	2.326.623,49	792.498,50	779.035,03	6,68%	2,02%	6,36%	-65,94%	-1,70%
> Generados por pasivos	-9.583,19	-3.574.429,77	-170.343,31	-0,03%	-9,11%	-1,39%	37198,96%	-95,23%
Ganancia/(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias	-5.619.805,83	5.387.521,14	-142.452,98	-16,15%	13,74%	-1,16%	95,87%	-102,64%
Impuesto a las ganancias		-231.207,07	-4.449,68	0,00%	-0,59%	-0,04%	0,00%	-98,08%
Ganancia/(Pérdida) de las operaciones ordinarias	-5.619.805,83	5.156.314,07	-146.902,66	-16,15%	13,15%	-1,20%	91,75%	-102,85%
GANANCIA/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	-5.619.805,83	5.156.314,07	-146.902,66	-16,15%	13,15%	-1,20%	91,75%	-102,85%

3Elaboración propia

5.14.4.1 Interpretación del análisis vertical y horizontal de estados contables

Activo:

La participación del activo corriente dentro del activo durante el 2014 fue de 40.70%, mientras que durante el 2015 aumento a 59.17% y luego en 2016 disminuyó un 56.50%.

Las variaciones se debieron a que dentro de los rubros del activo corriente hubo aumento significativo en algunos como en caja y banco que durante el 2015 con respecto al 2014 aumento un 139.51%, el cual el principal aumento fue en bancos, la que luego disminuyo un 91.39% durante el 2016, estos altibajos se deben a las variaciones en las ventas, las cuales también aumentaron durante el 2015 y disminuyeron durante el 2016. También tuvieron grandes variaciones los créditos por ventas un aumento del 2014 al 2015 por 114.20% y una disminución de 92.57% durante el 2016. El aumento significativo se explica principalmente por el mayor nivel de ventas durante el año 2015 y la baja durante el 2016 se debe a la disminución de la actividad.

El rubro inversiones surge durante el 2016 y corresponde a un fondo común de inversión.

El aumento relevante de los bienes de cambio durante el 2015 se debe a una mayor cantidad de existencia final al cierre, tanto de productos terminados y de materia prima, la cual paso de \$2.281.203 en 2014 a \$ 7.701.566 en 2015.

En cuanto al activo no corriente, dentro del activo durante el 2014 represento un 59,26%, mientras que durante el 2015 disminuyó a 40.80% y luego en 2016 aumento a 43,46%.

La variación principal es dentro de los bienes de uso. El rubro disminuye año a año porque no se han realizado reinversiones, durante el 2016 se realizó la reparación de la planta de silos y el alambrado perimetral por un monto total de \$820.000 pero este aumento al no ser significativo, el rubro va en descenso por las depreciaciones de todos los años.

Pasivo y Patrimonio Neto:

El capital ajeno, representado por el pasivo, es en todos los años superior al capital propio representado por el patrimonio neto, si bien fue disminuyendo, en el 2016 ocupa un 57,01%. El pasivo corriente está compuesto principalmente por préstamo de los accionistas y se tiene alcance a las condiciones de pago, estimamos que al estar en el pasivo corriente se cancelaran dentro de no más de 1 o 2 años y los no corrientes en los años siguientes.

Mientras que el total del pasivo aumento un 16.91% del 2014 al 2015, el aumento se debe al aumento en cargas fiscales, el patrimonio neto lo hizo un 60% debido al resultado positivo del periodo dejado en resultados no asignados. Durante el

2016 ambos disminuyeron, pero el pasivo un 112% y el patrimonio neto un 40% por el resultado negativo del ejercicio.

Dentro de pasivo corriente la mayor variación se encuentra en las cargas fiscales donde del 2014 al 2015 aumentaron significativamente y pasan a ocupar el 2,96% del pasivo más el patrimonio neto, se deben principalmente a retenciones de IVA efectuadas a pagar e impuestos a las ganancias a pagar, que durante el 2014 no estaban presentes. Luego durante el 2016 bajaron un 90.27% y ocupan un 0,59% del pasivo más el patrimonio neto. Esto sucedió porque el mayor nivel de ventas estuvo durante el 2015.

Las remuneraciones y cargas sociales se elevaron un 156.88% del 2015 al 2016 por la toma de nuevos empleados y pasaron a ocupar un 1,33% del pasivo más el patrimonio neto. En cuanto a los préstamos corrientes de los accionistas su participación fue en aumento, mientras que su composición aumento del 2014 al 2015 un 44.81% y en 2016 disminuyo 48.29%.

El pasivo no corriente está integrado solo por préstamos a largo plazo también realizados por los accionistas y no se tiene acceso a las condiciones, los cuales durante el 2014 conformaban el 56% del pasivo más el patrimonio neto y fueron disminuyendo.

Estado de resultados:

El análisis vertical muestra que el resultado antes del impuesto a las ganancias fue negativo durante el 2014 y 2016 en un -16,15% y -1,16% respectivamente, mientras que fue positivo durante el 2015 en 13,74%.

El margen bruto tuvo un aumento significativo durante el 2015 con respecto al 2014 porque se vendió una mayor cantidad de toneladas 8.158 durante el 2014 y 11.525 durante el 2015, sumado a un aumento en los precios de venta de aproximadamente de

un 25%. Durante el 2016 disminuyó el margen bruto como así también las ventas, se vendieron 2500 toneladas, mientras que los precios de venta aumentaron 6%.

Para analizar el comportamiento de los gastos, se realizó un cuadro comparativo de los mismos:

Tabla 8

Comportamiento de gastos de los años 2014 y 2015

DETALLE	Costo Bienes de cambio		Gastos Admin.		Gastos Comerc.	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Combustibles y lubricantes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 113.234,10	\$ 62.579,24
Gastos de exp.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.094.855,85	\$ 3.045.573,80
Servicios contratados a 3º	\$ -	\$ -	\$ 221.561,56	\$ 223.825,71	\$ -	\$ -
Gastos generales varios	\$ 30.419,84	\$ 124.356,74	\$ 257.044,50	\$ 113.382,88	\$ -	\$ -
Alquileres de inmuebles	\$ -	\$ -	\$ 32.896,63	\$ 7.349,84	\$ 32.896,63	\$ 7.349,84
Sueldos y cargas sociales	\$ 3.684.947,14	\$ 2.670.721,51	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Luz, gas, agua y comunic.	\$ 1.177.023,65	\$ 861.403,66	\$ 72.005,51	\$ 38.551,77	\$ 72.005,51	\$ -
Envíos y correspondencia	\$ -	\$ -	\$ 7.029,41	\$ 6.797,42	\$ -	\$ -
Impuestos, tasas y contrib.	\$ -	\$ -	\$ 222.537,93	\$ 81.625,16	\$ 222.537,93	\$ 81.625,16
Gastos Bancarios	\$ -	\$ -	\$ 80.301,51	\$ 210.883,75	\$ -	\$ -
Inscripciones y habilitaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 92.272,52	\$ 87.547,04
Honorarios y retrib. por servs.	\$ -	\$ -	\$ 448.225,50	\$ 474.336,16	\$ 448.225,50	\$ 474.336,16
Gastos de viaje, mov. y estadía	\$ -	\$ 228.682,76	\$ 265.403,50	\$ -	\$ -	\$ -
Seguros	\$ -	\$ -	\$ 90.290,99	\$ 92.366,36	\$ -	\$ -
Gastos de rep. Y mant.	\$ 1.301.554,36	\$ 994.020,79	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fletes y acarreos	\$ 351.077,05	\$ 291.430,96	\$ -	\$ -	\$ 116.691,10	\$ 16.031,63
Sellados	\$ -	\$ -	\$ 8.214,38	\$ 10.414,91	\$ -	\$ -
Amortización bienes de uso	\$ 3.432.288,96	\$ 3.075.577,68	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Amortización gastos preoperativos	\$ 339.670,54	\$ 303.559,76	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Previsión para incobrables	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 228.475,02
TOTALES	\$10.316.981,55	\$8.549.753,86	\$1.705.511,42	\$1.259.533,97	\$4.192.719,14	\$4.003.517,88

Tabla 9

Comportamiento de gastos durante 2015 y 2016

DETALLE	Costo Bienes de cambio		Gastos Admin.		Gastos Comerc.	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Combustibles y lubricantes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 62.579,24	\$ 43.823,57
Gastos de exportación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3.045.573,80	\$ 593.461,18
Servicios contratados a 3º	\$ -	\$ -	\$ 223.825,71	\$ 211.005,66	\$ -	\$ -
Gastos generales varios	\$ 124.356,74	\$ 48.327,98	\$ 113.382,88	\$ 102.718,28	\$ -	\$ -
Alquileres de inmuebles	\$ -	\$ -	\$ 7.349,84	\$ 78.800,00	\$ 7.349,84	\$ 78.800,00
Sueldos y cargas sociales	\$ 2.670.721,51	\$ 2.394.009,27	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Luz, gas, agua y comunic.	\$ 861.403,66	\$ 482.221,34	\$ 38.551,77	\$ 71.180,37	\$ -	\$ -
Envíos y correspondencia	\$ -	\$ -	\$ 6.797,42	\$ 2.356,30	\$ -	\$ -
Impuestos, tasas y contrib.	\$ -	\$ -	\$ 81.625,16	\$ 112.995,59	\$ 81.625,16	\$ 112.995,59
Gastos Bancarios	\$ -	\$ -	\$ 210.883,75	\$ 72.019,51	\$ -	\$ -
Inscripciones y habilitaciones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 87.547,04	\$ 55.525,00
Honorarios y retrib. por servs.	\$ -	\$ -	\$ 474.336,16	\$ 410.881,69	\$ 474.336,16	\$ 410.881,69
Gastos de viaje, mov. y estadía	\$ 228.682,76	\$ 147.332,11	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Seguros	\$ -	\$ -	\$ 92.366,36	\$ 59.160,65	\$ -	\$ -
Gastos de rep. Y mant.	\$ 994.020,79	\$ 440.137,19	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Fletes y acarreo	\$ 291.430,96	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 16.031,63	\$ -
Sellados	\$ -	\$ -	\$ 10.414,91	\$ 81.677,77	\$ -	\$ -
Amortización bienes de uso	\$ 3.075.577,68	\$ 1.987.156,63	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Amortización gastos preoperativos	\$ 303.559,76	\$ 185.857,04	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Previsión para incobrables	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 228.475,02	\$ 49.248,70
TOTALES	\$8.549.753,86	\$5.685.041,56	\$1.259.533,97	\$1.202.795,82	\$4.003.517,88	\$1.344.735,73

Elaboración propia 3

En cuanto a los gastos aplicados a costos de bienes de cambio se ve puede ver una disminución durante el 2015, dentro del rubro disminuyeron los gastos de sueldos y cargas sociales, luz, gas, agua y comunicaciones, gastos de reparación y mantenimiento, fletes y acarreo, amortizaciones, mientras que aumentaron los gastos generales varios y gastos de viajes y movilidad.

Los gastos administrativos disminuyeron principalmente gastos generales, impuestos y tasas y gastos de movilidad, mientras que aumentaron los gastos bancarios y los honorarios y retribuciones por servicio.

Los gastos de comercialización disminuyeron significativamente los gastos en combustibles y lubricantes, alquiler de inmueble, luz, gas, agua, impuestos y tasas, fletes y acarreo y surgió un gasto de previsión de incobrables que no estuvo presente durante el 2014.

Durante el 2016 disminuyeron todos los gastos aplicados al costo de bienes de cambio. En los gastos de administración disminuyeron significativamente los gastos bancarios, honorarios y retribuciones y los seguros, mientras que aumentaron los valores de alquileres de inmuebles, los gastos de luz, agua y gas, impuestos y tasas y los sellados.

Los gastos de comercialización bajaron en gran medida los combustibles y lubricantes, gastos de exportación, inscripción y habilitaciones y previsión para incobrables. Aumentaron los alquileres de inmuebles y los impuestos y tasas.

En cuanto a los resultados financieros y por tenencia, los generados por activos se vio una elevada disminución durante el 2015, estos resultados están compuestos por diferencias de cambio. Los generados por pasivos aumentaron excesivamente durante el 2015 con respecto a los demás años, estos están compuestos por intereses de los préstamos.

5.15 Conclusiones diagnosticas

La empresa presenta índices de liquidez corriente que en el corto plazo les permite atender los pasivos corrientes con los activos corrientes, esto es beneficioso debido a que no sería correcto tener que financiar los activos corrientes con pasivos no corriente. Comprando este índice con la liquidez mínima necesaria se observa que lo supera ampliamente y esto genera un costo de oportunidad. Pero se debe tener cuidado porque durante el 2016 si no se toman en cuenta los bienes de cambio, la empresa no llega a cubrir los pasivos corrientes.

En lo que conlleva a la rotación de la mercadería, se aprecian valores bajos y en decrecimiento. En el año 2016 solo se encuentra una rotación del inventario en 1.68 veces, se debe buscar mejorar las ventas porque son el principal flujo de ingreso de

dinero en la empresa y como se ve en análisis horizontal del estado de resultados, durante el 2016 disminuyeron las ventas un 66,79%.

En términos de cobranzas y pagos la organización posee un buen circuito de cobro y pago, como se ve en los índices de antigüedad de créditos y plazo de pago de las compras durante el 2014 y 2015 están calzados. Si bien estos son números aproximados, es para tener en cuenta en los ejercicios venideros que no sigan con el mismo comportamiento de los índices del 2016, donde el desfasaje es de un día.

Teniendo en cuenta los párrafos anteriores se puede concluir que en lo que respecta a la situación financiera de corto plazo la firma podría llegar a tener problemas de ineficacia financiera si los comportamientos en el futuro tienden a seguir el rumbo del año 2016.

En cuanto a las políticas de endeudamiento se aprecia que la empresa se financia en su mayor parte por medio del pasivo, esto fue una constante en todos los años analizados, durante el 2014 se produjo un exceso endeudamiento debido a la pérdida del ejercicio y durante el 2015 y 2016 se ve una disminución del pasivo. No es negativo que la organización se financie por medio del pasivo a largo plazo. La mayor parte del pasivo está compuesta por los préstamos de los accionistas, los que suponemos que las condiciones de pago de los préstamos corrientes son a no más de 2 años y los no corrientes a no más de 10 años.

Se encontraron valores altos en lo que respecta a activos inmovilizados, lo cual es normal en una empresa industrial. Se determinó que en su mayoría se encuentran financiados por recursos propios y capital de terceros a largo plazo, lo cual es correcto. Lo que se debería determinar en un análisis más técnico es si la infraestructura se está utilizando eficientemente.

De acuerdo a lo analizado en los ratios de endeudamiento, inmovilización y financiación de la inmovilización se puede decir que si bien la empresa posee una política de endeudamientos altos, por el momento se puede sostener porque el activo no corriente está financiado en su totalidad con recursos propios y capital de terceros a largo plazo, en el futuro se debe lograr una mejora en las ventas porque en largo plazo se puede ver afectada financieramente.

En lo que concierne a la situación económica de la empresa, tanto la rentabilidad del patrimonio neto como la rentabilidad del activo, durante el 2014 y 2016 presentan valores negativos y resultados del ejercicio negativos, lo que muestra una situación desfavorable tanto en el corto como en largo plazo porque los activos no están en condiciones de generar resultados por sí mismos y los propietarios no están recuperando las inversiones. Por medio del índice Dupont se logró determinar que en 2015 fue mayor la rotación que el margen y esto se debe a que hubo mayor cantidad de ventas y un resultado positivo durante el ejercicio. También por medio del efecto palanca se llegó a la conclusión que la empresa a través del financiamiento con pasivos produjo un aumento en la rentabilidad del patrimonio neto.

6. CAPITULO: Propuesta de aplicación

6.1 Etapa Estratégica

Con el objetivo de presentar una fuente de ingreso adicional, la propuesta a considerar consiste en aprovechar la ubicación y maquinaria de la planta agroindustrial y realizar servicios de acondicionamiento de granos de maíz. Este es un servicio que prestan muchas plantas en los alrededores de los puertos de Rosario y Buenos Aires, la empresa sería la única de la ciudad de Villa Mercedes y está ubicada en el centro del sector industrial, a un kilómetro se encuentra Glucovil Argentina S.A. que se dedica principalmente a la elaboración de jarabes y subproductos del maíz y procesa 1200 tn. de maíz por día. También se encuentra aproximado a Diaser que posee una planta de bioetanol que consume aproximadamente 700 tn. de maíz por día. Esto permitirá un nuevo flujo de ingreso y se aprovecharía las instalaciones y operarios.

Se realizó una entrevista telefónica con el encargado del sector compras de Glucovil Argentina SA Facundo Miranda, el cual detalló a modo de aproximación los datos de toneladas recibidas diarias, nombradas en el párrafo anterior, tanto para Glucovil como su planta vecina Diaser. Es aproximado porque, depende la etapa del año, se recibe más o menos camiones de maíz, también aclaró que aproximadamente se rechazan de 2 a 3 camiones diarios.

6.2 Etapa Táctica

6.2.1 Ingreso adicional:

Propuesta:

Prestar el servicio de acondicionamiento de cereales y oleaginosas, se refiere a aplicar servicios de paritaria, secada, zaranda y fumigación. Esto se realiza a los camiones que son rechazados en las plantas de Glucovil y Diaser, por no cumplir las

condiciones cámara en los granos, por eso es importante la ubicación cercana a dos grandes plantas. El servicio consiste en que el productor dueño de la mercadería ingrese su propio camión a la planta de acondicionamiento, se realicen los servicios correspondientes y luego retire la mercadería el mismo.

Acciones por realizar:

- Dar a conocer la prestación del servicio, principalmente a Glucovil, Diaser y productores de la zona, para cuando rechacen camiones por baja calidad, los dirijan a la planta de la empresa, de esto se encargaría el gerente general de la firma.

- Poner a punto la maquinaria y los silos con capacidad de secado y mezclado, esto estará a cargo del jefe de producción junto con los operarios.

- Poner 2 operarios de los ya existentes a cargo de la operatoria de las maquinarias.

Estimación de demanda, precios y capacidad operativa:

- Demanda: Según detalla el encargado de compras de Glucovil y dos productores ingenieros agrónomos de la zona consultados que son clientes de Glucovil y Diaser, los recazos aproximados son 1 camiones diarios durante los meses de enero, febrero, marzo, septiembre, octubre, noviembre y diciembre, debido a que son los meses donde se cargan menos camiones, y 3 camiones diarios durante los meses de cosecha que son abril, mayo, junio, julio y agosto.

- Precios: Se toman como referencia los precios de otras plantas acondicionadoras de cereales, San Lorenzo Cereales SRL y Proteisol SRL:

Ilustración 4

Tarifa San Lorenzo cereales SRL

Tarifas de Acondicionamiento (2017-2018)	
<u>SORGO - MAIZ - TRIGO - SOJA</u>	
Paritaria:	\$ 12,00 x qq.
Secada:	\$ 12,00 x qq. x pto.
Zaranda:	\$ 13,20 x qq.
Mezcla:	\$ 13,20 x qq.
Fumigación:	\$ 13,20 x qq.
.....	
<u>COLZA - GIRASOL - CARTAMO</u>	
Paritaria:	\$ 17,00 x qq.
Secada:	\$ 17,00 x qq. x pto.
Zaranda:	\$ 18,00 x qq.
Mezcla:	\$ 18,00 x qq.
Fumigación:	\$ 18,00 x qq.

Fuente 1 <http://www.sanlorenzocereales.com.ar/tarifas.asp>

Ilustración 5

Tabla de tarifas Proteisol SRL

TARIFAS DE ACONDICIONAMIENTO	
Vigencia: 01/10/2018	
TARIFAS PARA SOJA - MAIZ – SORGO - TRIGO	
Paritaria	150,00 \$/Tn.
Secado	150,00 \$/Tn. por punto
OTROS SERVICIOS	
Zaranda	165,00 \$/Tn.
Fumigado	165,00 \$/Tn.
Mezcla	165,00 \$/Tn.
Limpieza por aire	165,00 \$/Tn.

Fuente 2 <http://www.proteisol.com.ar/tarifas.asp>

Estableciendo un promedio, entre ambas fuentes, se tomará para paritaria \$135, secada \$135, zaranda \$148 y fumigada \$148.

- Capacidad productiva: En comunicación con el jefe de producción nos informa que la capacidad de la planta se podría estimar en

200 tn diarias de acondicionamiento, lo cual serían unos 6 camiones por día de 30 tn cada uno.

Estimación de costos:

- Sueldo operarios: De acuerdo con la escala salarial 2017-2018 establecida en la Federación de Trabajadores del Complejo Industrial Oleaginoso, Desmotadores de Algodón y Afines de la República Argentina, corresponde un salario en la categoría A de \$25000 + \$690 de presentismo total \$25690 mensual, se encuentra en el Anexo II. Esto será considerado como costo fijo.
- Puesta a punto de planta y mantenimiento: Según observa el jefe de producción y el gerente general, la planta se encuentra en condiciones, pero se debe realizar un mantenimiento general inicial que cuesta \$25000 y luego habría que realizarlo cada 3 meses.
- Costos variables: para el servicio de fumigada se utilizan 10 cc/tn de un insecticida llamado Devetion plus, el cual cuesta USD 17,44 el litro tomando a un tipo de cambio actual estimado de \$39, serían \$680,16 por litro. Estos datos se obtuvieron en consulta con la ingeniera agrónoma Andrea Giordanengo y los precios se corroboraron con Germinar SRL, la cual vende insumos agroquímicos en la ciudad de Río Cuarto.

Análisis Costo/Beneficio:

En la siguiente tabla se ve el análisis de costo y beneficios diario aproximado tomando un camión de 30 toneladas.

Tabla 10

Detalle de costos y beneficios diarios

Costos llevados a días	Observación	Cantidad	Monto
Puesta a punto de maquinaria	\$347,22 por día	1	\$ 347,22
Operarios	\$1070,42 por operador por día	2 operarios	\$ 2.140,83
Insecticida	\$0.68 por tonelada	30 tn	\$ 20,40
Total costos diarios			\$ 2.508,46
Ingresos diarios			
Paritarias	\$135 por tonelada	30 tn	\$ 4.050,00
Secada	\$135 por tonelada	30 tn	\$ 4.050,00
Zaranda	\$148 por tonelada	30 tn	\$ 4.440,00
Fumigada	\$148 por tonelada	30 tn	\$ 4.440,00
Ingresos diarios			\$ 16.980,00
Ingresos diarios + IVA 21%			\$ 20.545,80
Beneficio diario (ingresos - costos)			\$ 18.037,34

Elaboración propia

Observaciones de la determinación de los costos diarios:

- Puesta punto de la maquinaria: de acuerdo con el presupuesto establecido por el jefe de producción y el gerente general es de \$25000 cada 3 meses, por lo que se tomara \$8333.33 por mes y dividido 24 días al mes, da un costo por camión \$347.22.
- Operarios: el sueldo por operario es de \$25690 y dividido 24 días laborables nos da un costo de \$1070.42 por camión por operador.
- Insecticida: el costo del 1 litro es \$680.16 y se aplica 0.001 litro por tonelada, lo cual en 30 tn el costo es \$0.68 por tonelada.

6.3 Etapa Presupuestaria

Para cerrar el análisis de viabilidad del proyecto, se realiza el flujo de fondos proyectado a 12 meses con las estimaciones necesarias y la obtención de los flujos netos y saldos acumulados que permite evaluar si el proyecto es rentable o bien descartar dicha propuesta. Se toma como horizonte un periodo solo de 12 meses porque la inversión a realizar no es elevada.

A continuación, se muestra el flujo de fondos proyectado de enero a diciembre 2018 y por debajo el desarrollo de su contenido.

Tabla 11

Flujo de fondos proyectado de enero a diciembre 2018

FLUJO DE FONDOS PROYECTADO														
SALDO INICIAL	0	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	TOTALES
SERVICIO DE ACONDICIONAMIENTO		493.099	493.099	493.099	1.479.298	1.479.298	1.479.298	1.479.298	1.479.298	493.099	493.099	493.099	493.099	10.848.182
TOTAL INGRESOS		493.099	493.099	493.099	1.479.298	1.479.298	1.479.298	1.479.298	1.479.298	493.099	493.099	493.099	493.099	10.848.182
COSTOS VARIABLES		490	490	490	1.469	1.469	1.469	1.469	1.469	490	490	490	490	10.774
COSTOS FIJOS		51.380	51.380	51.380	51.380	51.380	51.380	51.380	51.380	51.380	51.380	51.380	51.380	616.560
TOTAL EGRESOS		51.870	51.870	51.870	52.849	52.849	52.849	52.849	52.849	51.870	51.870	51.870	51.870	627.334
UTILIDAD BRUTA		441.229	441.229	441.229	1.426.448	1.426.448	1.426.448	1.426.448	1.426.448	441.229	441.229	441.229	441.229	10.220.849
IMPUESTOS		154.430	154.430	154.430	499.257	499.257	499.257	499.257	499.257	154.430	154.430	154.430	154.430	3.577.297
UTILIDAD NETA		286.799	286.799	286.799	927.191	927.191	927.191	927.191	927.191	286.799	286.799	286.799	286.799	6.643.552
CAPITAL DE TRABAJO														
REPARACIONES Y MANT.	-20.661			-20.661			-20.661			-20.661			-20.661	
IVA REPARACIONES Y MANT.	-4.339			-4.339			-4.339			-4.339			-4.339	
SUBTOTAL	-25.000			-25.000			-25.000			-25.000			-25.000	
FLUJO NETO		286.799	286.799	261.799	927.191	927.191	902.191	927.191	927.191	261.799	286.799	286.799	261.799	6.643.552
SALDO ACUMULADO	-25.000	261.799	548.598	810.397	1.737.589	2.664.780	3.566.972	4.494.163	5.421.355	5.683.154	5.969.953	6.256.752	6.518.552	6.518.552
VALOR ACTUAL NETO TASA 45% ANUAL		5.225.493												

Elaboración propia 4

El flujo de fondos comienza con el mes enero por la inversión de \$25.000, el cual es el necesario para la puesta a punto de la maquinaria, según presupuesto establecido por jefe de producción y el gerente general. El cual se repetirá, para mantenimiento, en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

El ingreso por servicio de acondicionamiento se determina en, paritarias \$135 por tonelada, secada \$135 por tonelada, zaranda \$148 por tonelada, fumigada \$148 por tonelada, como se detalla en la tabla 10 y cada camión se estima un peso de 30 tn.

En los meses enero, febrero, marzo, septiembre, octubre, noviembre y diciembre se tomará que se presta el servicio a 1 camión por día de 30 tn y se trabaja de lunes a sábado por lo que se toma 24 días mensuales, de acuerdo con la estimación detallada anteriormente. Por lo que los ingresos para dichos meses se estiman de la siguiente manera: (paritaria \$135 + secada \$135 + zaranda \$148 + fumigada \$148) x 30 tn x 24 días = \$493.099 por mes.

Desde el mes de abril a agosto esta la cosecha de maíz, se tomó estimativamente la cantidad de 3 camiones diarios de 30 tn cada uno, como se detalló en la etapa de estimación de ingresos. Los ingresos para estos meses se estiman: (paritaria \$135 + secada \$135 + zaranda \$148 + fumigada \$148) x 30 tn x 3 camiones x 24 días = \$1.479.298 por mes.

Los costos fijos son de \$51.380 que corresponde a los 2 empleados con un sueldo de \$25.690 cada uno, estos se repiten en los 12 meses.

El costo variable es el insecticida que cuesta \$20,40 por camión, como se detalla en la tabla 10. En los meses de enero, febrero, marzo, septiembre, octubre, noviembre y diciembre al tener un camión diario el costo es \$490 (\$20,40 x 24 días) y de abril a agosto son 3 camiones diarios, por lo tanto, el costo es de \$1.469 (\$20,40 x 24 días x 3 camiones).

El saldo acumulado para los 12 meses da \$ 6.718.552 y tomando una inflación anual estimada de 45% el valor actual neto del flujo es de \$5.225.493. Por lo cual teniendo en cuenta la inversión a realizar de \$25.000 el proyecto sería rentable.

Mientras que la tasa interna de retorno es 1148%, es un valor elevado debido a que no es una inversión significativa teniendo en cuenta el nivel de ingresos a generar en el corto plazo. Se tiene la limitación de que no es posible calcular la tasa interna de retorno de la empresa en marcha porque no se tuvo acceso a los datos de inversión inicial de la compañía, como así tampoco a un flujo de fondos.

6.5 Diagrama de Gantt

Con el objetivo de realizar una exposición de las tareas a llevar a cabo por la empresa para seguir adelante con el proyecto, se muestra a continuación una herramienta gráfica, la cual permitirá a la empresa llevar a cabo mediante la planificación de tareas en una secuencia indicada a través de semanas que permite realizar un seguimiento y control del mismo. A su vez la información presentada en este gráfico logra transmitir en concreto las actividades donde se establece una fecha de finalización prevista entre los procesos que se involucran.

El horizonte de duración es el mismo que del flujo de fondo proyectado, de enero a diciembre.

Tabla 12

Diagrama de Gantt

ACTIVIDADES	TIEMPO DE DURACION (en meses)											
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Establecer contacto con Glucovil y Diaser.												
Puesta a punto de la maquinaria.												
Compra de insecticida.												
Designación de empleados para acondicionamiento												
Prestación de servicios de acondicionamiento												
Analizar los resultados obtenidos.												

Elaboración propia

6.7 Conclusiones finales

Se lograron cumplir los objetivos, tanto generales como específicos, planteados al comienzo del trabajo.

Con la aplicación de los ratios se logró analizar la situación económico y financiera de la empresa tanto en el corto y largo plazo. Con el análisis horizontal y vertical se logró ver las variaciones internas entre los estados contables de año a año.

Esto nos permitió llegar a un diagnóstico de la situación económico financiera de la empresa. El diagnóstico general es que las ventas vienen disminuyendo año a año, lo que genera una mínima rotación de la mercadería y no se generan ingresos para el mantenimiento de la misma y el pago de los préstamos. Financieramente se viene financiando en su mayoría por préstamos de los accionistas a corto y largo plazo.

Partiendo del conocimiento de la situación de la empresa, se realiza la propuesta de aplicación para generar una fuente de ingreso adicional a la misma y aprovechar su ubicación geográfica e infraestructura. Se estableció una estrategia real de acción junto con las estimaciones de costo y beneficio de la propuesta y una proyección de flujo de fondos a un año. La propuesta no requiere una inversión excesiva y genera ingresos en el corto plazo.

7. Bibliografía

- Booking. (2018). *Booking*. Obtenido de Booking: www.booking.com
- FACPCE. (2014). *Resolución Técnica N° 8*. Buenos Aires: Errepar.
- Fowler Newton, E. (1996). *Análisis de estados contables*. Buenos Aires: Ediciones Macchi.
- Fowler Newton, E. (2004). *Contabilidad Básica (4ª ed.)*. Buenos Aires: La Ley.
- Horngren, C. T. (2012). *Contabilidad de costos. Un enfoque gerencial (14 ed.)*. Mexico: Pearson Educación.
- INDEC. (2017). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Obtenido de www.indec.gob.ar
- López, E. J. (2000). *Análisis e interpretación de Estados Financieros*. Mexico D.F.: ECAFSA.
- Nassir, S. C. (2011). *Proyectos de Inversión, Formulación y Evaluación 2da edición*. Chile: Pearson Educación.
- Pérez, J. O. (2005). *Análisis de Estados Contables, un enfoque de gestión*. Córdoba, Argentina: EDUCC.
- Urbina, G. B. (2014). *Evaluación de proyectos*. Mexico: McGraw-Hill.

Ejercicio Económico N° 4

Iniciado: 01 de Agosto de 2013

Finalizado: 31 de Julio de 2014

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31/07/2014 - Comparativo con el ejercicio anterior

	31.07.14	31.07.13	31.07.14	31.07.13
	\$	\$	\$	\$
ACTIVO				
Activo corriente				
Caja y bancos	(Nota 2.1.) 720.228,51	57.472,80	746.599,59	1.565.866,96
Créditos por ventas	(Nota 2.2.) 1.018.599,18	699.983,44	55.928,22	37.999,93
Otros créditos	(Nota 2.3.) 3.174.787,94	2.041.807,23	2.038,72	118.968,36
Bienes de cambio	(Nota 2.4.) 1.248.202,61	1.627.277,56	2.713.947,19	1.101.651,26
Otros activos	(Anexo IV) 743.428,18	929.285,22		
Total del activo corriente	6.905.246,42	5.355.826,25	3.518.513,72	2.824.486,51
Activo no corriente				
Otros créditos	(Nota 2.3.) 6.000,00	6.000,00	9.502.978,86	6.959.828,40
Bienes de uso	(Anexo I) 10.053.057,26	11.440.280,79		
Total del activo no corriente	10.059.057,26	11.446.280,79		
TOTAL DEL ACTIVO	16.964.303,68	16.802.107,04	13.021.492,58	9.784.314,91
PASIVO				
Pasivo corriente				
Comerciales	(Nota 2.5.) 746.599,59			1.565.866,96
Remuneraciones y cargas sociales	(Nota 2.6.) 55.928,22			37.999,93
Cargas fiscales	(Nota 2.7.) 2.038,72			118.968,36
Préstamos	(Nota 2.8.) 2.713.947,19			1.101.651,26
Total del pasivo corriente	3.518.513,72			2.824.486,51
Pasivo no corriente				
Préstamos	(Nota 2.8.) 9.502.978,86			6.959.828,40
Total del pasivo no corriente	9.502.978,86			6.959.828,40
TOTAL DEL PASIVO	13.021.492,58			9.784.314,91
PATRIMONIO NETO (según EEPN)	3.942.811,10			7.017.792,13
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	16.964.303,68	16.802.107,04	16.964.303,68	16.802.107,04

Ejercicio Económico N° 4

Iniciado: 01 de Agosto de 2013

Finalizado: 31 de Julio de 2014

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio anual finalizado el 31/07/2014 - Comparativo con el ejercicio anterior

	31.07.14	31.07.13
	\$	\$
Ventas netas de bienes	19.043.656,00	932.389,74
Costo de bienes vendidos (Anexo II)	(20.013.982,06)	(107.311,05)
Ganancia bruta	(970.326,06)	825.078,69
Gastos de comercialización (Anexo III)	(2.294.124,07)	(398.262,52)
Gastos de administración (Anexo III)	(933.202,22)	(343.555,76)
Otros ingresos y egresos operativos (Nota 2.9.)	(145.140,27)	8.218,10
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.10.)		
> Generados por activos	1.273.055,21	1.670,52
> Generados por pasivos	(5.243,62)	(3.446,80)
(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(3.074.981,03)	89.702,23
Impuesto a las ganancias	-	(21.564,13)
(Pérdida)/Ganancia de las operaciones ordinarias	(3.074.981,03)	68.138,10
(PÉRDIDA)/GANANCIA DEL EJERCICIO	(3.074.981,03)	68.138,10

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

Finalizado: 31 de Julio de 2014

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio anual finalizado el 31/07/2014 - Comparativo con el ejercicio anterior

DETALLE	APORTES DE LOS PROPIETARIOS						RESULTADOS ACUMULADOS						TOTAL DEL EJERCICIO	
	Capital Social	Ajustes Capital	Aportes A Capitalizar	Primas Emisión	Total	Ganancias Reservadas	Rtdos. Diferidos	Rtdos. no Asignados	Total	Total	31.07.14	31.07.13	TOTAL DEL EJERCICIO	
													Legal	Otras
Saldos al inicio del ejercicio	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	-	-	5.299,41	5.299,41	5.299,41	7.017.792,13	6.949.654,03	31.07.14	31.07.13
Saldos al inicio modificados	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	-	-	5.299,41	5.299,41	5.299,41	7.017.792,13	6.949.654,03		
Aportes a capitalizar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Reserva legal	-	-	-	-	-	3.406,90	-	(3.406,90)	-	-	-	-		
(Pérdida)/Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(3.074.981,03)	(3.074.981,03)	(3.074.981,03)	(3.074.981,03)	68.138,10		
Saldos al cierre del ejercicio	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	3.406,90	-	(3.073.088,52)	(3.069.681,62)	(3.069.681,62)	3.942.811,10	7.017.792,13		

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

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 14/11/14.

Ejercicio 2015

Actividad principal: Elaboración de alimentos preparados para animales

Domicilio Legal: Constitución 256 Piso 1- Río Cuarto - Córdoba

Ejercicio Económico Nº 5

Iniciado: 01 de Agosto de 2014

Finalizado: 31 de Julio de 2015

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31/07/2015 - Comparativo con el ejercicio anterior

	31.07.15	31.07.14		31.07.15	31.07.14
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
Activo corriente			Pasivo corriente		
Caja y bancos	1.930.258,59	720.228,51	Comerciales	881.723,01	746.599,59
(Nota 2.1.)			(Nota 2.5.)		
Créditos por ventas	2.441.347,93	1.018.599,18	Remuneraciones y cargas sociales	51.164,68	55.928,22
(Nota 2.2.)			(Nota 2.6.)		
Otros créditos	2.240.587,66	3.174.787,94	Cargas fiscales	595.336,69	2.038,72
(Nota 2.3.)			(Nota 2.7.)		
Bienes de cambio	4.715.343,29	1.248.202,61	Préstamos	4.397.705,02	2.713.947,19
(Nota 2.4.)			(Nota 2.8.)		
Otros activos	557.571,14	743.428,18			
(Anexo IV)					
Total del activo corriente	11.885.108,61	6.905.246,42	Total del pasivo corriente	5.925.929,40	3.518.513,72
Activo no corriente			Pasivo no corriente		
Otros créditos	6.000,00	6.000,00	Préstamos	7.059.593,65	9.502.978,86
(Nota 2.3.)			(Nota 2.8.)		
Bienes de uso	8.194.222,63	10.053.057,26			
(Anexo I)			Total del pasivo no corriente	7.059.593,65	9.502.978,86
Total del activo no corriente	8.200.222,63		TOTAL DEL PASIVO	12.985.523,05	13.021.492,58
TOTAL DEL ACTIVO	20.085.331,24	16.964.303,68	PATRIMONIO NETO (según EEPN)	7.099.808,19	3.942.811,10
			TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.085.331,24	16.964.303,68

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

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 12/11/15.

Actividad principal: Elaboración de alimentos preparados para animales

Domicilio Legal: Constitución 256 Piso 1- Río Cuarto - Córdoba

Ejercicio Económico Nº 5

Iniciado: 01 de Agosto de 2014

Finalizado: 31 de Julio de 2015

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio anual finalizado el 31/07/2015 - Comparativo con el ejercicio anterior

	31.07.15	31.07.14
	\$	\$
Ventas netas de bienes	24.011.481,61	19.043.656,00
Costo de bienes vendidos (Anexo II)	(15.656.707,78)	(20.013.982,06)
Ganancia/(Pérdida) bruta	8.354.773,83	(970.326,06)
Gastos de comercialización (Anexo III)	(2.451.187,83)	(2.294.124,07)
Gastos de administración (Anexo III)	(771.160,37)	(933.202,22)
Otros ingresos y egresos operativos (Nota 2.9.)	(130.609,00)	(145.140,27)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.10.)		
> Generados por activos	485.213,94	1.273.055,21
> Generados por pasivos	(2.188.474,99)	(5.243,62)
Ganancia/(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias	3.298.555,58	(3.074.981,03)
Impuesto a las ganancias	(141.558,49)	-
Ganancia/(Pérdida) de las operaciones ordinarias	3.156.997,09	(3.074.981,03)
GANANCIA/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	3.156.997,09	(3.074.981,03)

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

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 12/11/15.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO														
Por el ejercicio anual finalizado el 31/07/2015 - Comparativo con el ejercicio anterior														
DETALLE	APORTES DE LOS PROPIETARIOS					RESULTADOS ACUMULADOS							TOTAL DEL EJERCICIO	
	Capital Social	Ajustes Capital	Aportes A Capitalizar	Primas Emisión	Total	Ganancias Reservadas		Rtdos. Diferidos	Rtdos. no Asignados	Total	31.07.15	31.07.14		
						Legal	Otras							
Saldos al inicio del ejercicio	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	3.406,90	-	-	(3.073.088,52)	(3.069.681,62)	3.942.811,10	7.017.792,13		
Saldos al inicio modificados	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	3.406,90	-	-	(3.073.088,52)	(3.069.681,62)	3.942.811,10	7.017.792,13		
Aportes a capitalizar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Ganancia/(Pérdida)del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	3.156.997,09	3.156.997,09	3.156.997,09	(3.074.981,03)		
Saldos al cierre del ejercicio	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	3.406,90	-	-	83.908,57	87.315,47	7.099.808,19	3.942.811,10		

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

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 12/11/15.

Ejercicio 2016

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31/07/2016 - Comparativo con el ejercicio anterior						
	31.07.16		31.07.15		31.07.16	31.07.15
	\$		\$		\$	\$
ACTIVO				PASIVO		
Activo corriente				Activo corriente		
Caja y bancos	271.600,56	3.834.618,00	1.930.258,59	Comerciales	582.648,62	881.723,01
Inversiones	265.236,32		-	Remuneraciones y cargas sociales	214.667,00	51.164,68
Créditos por ventas	296.240,69		2.441.347,93	Cargas fiscales	94.625,45	595.336,69
Otros créditos	2.849.023,41		2.240.587,66	Préstamos	3.714.122,44	4.397.705,02
Bienes de cambio	5.085.350,18		4.715.343,29			
Otros activos	371.714,10		557.571,14			
Total del activo corriente	9.139.165,26	3.834.618,00	11.885.108,61	Total del pasivo corriente	4.606.063,51	5.925.929,40
Activo no corriente				Activo no corriente		
Otros créditos	6.000,00		6.000,00	Préstamos	4.616.208,44	7.059.593,65
Bienes de uso	7.030.012,22		8.194.222,63			
				Total del pasivo no corriente	4.616.208,44	7.059.593,65
				TOTAL DEL PASIVO	9.222.271,95	12.985.523,05
Total del activo no corriente	7.036.012,22		8.200.222,63	PATRIMONIO NETO (según EEPN)	6.952.905,53	7.099.808,19
TOTAL DEL ACTIVO	16.175.177,48		20.085.331,24	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	16.175.177,48	20.085.331,24

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.
Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 14/11/16.

Actividad principal: Elaboración de alimentos preparados para animales

Domicilio Legal: Constitución 256 Piso 1- Río Cuarto - Córdoba

Ejercicio Económico Nº 6

Iniciado: 01 de Agosto de 2015

Finalizado: 31 de Julio de 2016

ESTADO DE RESULTADOS
Por el ejercicio anual finalizado el 31/07/2016 - Comparativo con el ejercicio anterior

	31.07.16		31.07.15
	\$		\$
Ventas netas de bienes	12.239.359,35	4.233.600,00	24.011.481,61
Costo de bienes vendidos (Anexo II)	(10.329.304,86)	380.832,00	(15.656.707,78)
Ganancia bruta	1.910.054,49	3.852.768,00	8.354.773,83
Gastos de comercialización (Anexo III)	(1.344.735,73)	(1.344.735,73)	(2.451.187,83)
Gastos de administración (Anexo III)	(1.202.795,82)	(1.202.795,82)	(771.160,37)
Otros ingresos y egresos operativos (Nota 2.10.)	(113.667,64)	(113.667,64)	(130.609,00)
Resultados financieros y por tenencia (Nota 2.11.)			
> Generados por activos	779.035,03		485.213,94
> Generados por pasivos	(170.343,31)		(2.188.474,99)
(Pérdida)/Ganancia antes del impuesto a las ganancias	(142.452,98)	1.191.568,82	3.298.555,58
Impuesto a las ganancias	(4.449,68)		(141.558,49)
(Pérdida)/Ganancia de las operaciones ordinarias	(146.902,66)		3.156.997,09
(PÉRDIDA)GANANCIA DEL EJERCICIO	(146.902,66)		3.156.997,09

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

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 14/11/16.

Ejercicio Económico Nº 6

Iniciado: 01 de Agosto de 2015

Finalizado: 31 de Julio de 2016

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO													
Por el ejercicio anual finalizado el 31/07/2016 - Comparativo con el ejercicio anterior													
D E T A L L E	APORTES DE LOS PROPIETARIOS					RESULTADOS ACUMULADOS					TOTAL DEL EJERCICIO		
	Capital Social	Ajustes Capital	Aportes A Capitalizar	Primas Emisión	Total	Ganancias Reservadas	Rtdos. Diferidos	Rtdos. no Asignados	Total	31.07.16	31.07.15		
Saldo al inicio del ejercicio	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	3.406,90	-	83.908,57	87.315,47	7.099.808,19	3.942.811,10		
Saldo al inicio modificados	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	3.406,90	-	83.908,57	87.315,47	7.099.808,19	3.942.811,10		
Aportes a capitalizar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Reserva legal	-	-	-	-	-	36.593,10	-	(36.593,10)	-	-	-		
Ganancia/(Pérdida) del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(146.902,66)	(146.902,66)	(146.902,66)	3.156.997,09		
Saldo al cierre del ejercicio	200.000,00	-	6.812.492,72	-	7.012.492,72	40.000,00	-	(99.587,19)	(59.587,19)	6.952.905,53	7.099.808,19		

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

Firmado a los efectos de su identificación con mi informe de fecha 14/11/16.

8.2 Anexo II: Escala salarial Federación de Trabajadores del Complejo Industrial Oleaginoso, Desmotadores de Algodón y Afines de la República Argentina

CCT 420 05 : ESCALA SALARIAL 2017 2018				
ESCALA SALARIAL CCT 420/05 2017-2018				
Color amarillo: corresponde a NO remunerativo				
	2016-2017	ABR-SET	OCT-DIC	ene.-18
CATEGORIA A				
19000	básico	20900	22990	22990
				1510
19000	básico	20900	22990	24500
	bás. no remunerativo (aplica ad.)	2090		
	gratificación extra. no rem. (aplica ad.)	1510	1510	
19000		24500	24500	24500
	presentismo (aplica adicionales)	500	500	500
690	presentismo (NO aplica adicionales)	690	690	690
19690		25690	25690	25690
			BASICO	25000
			Presentismo	690
CATEGORIA B				

Fuente 3 http://www.federacionaceitera.com.ar/viejo/convenio_salarial_aceitero_2017.html

8.3 Anexo III: Informes del auditor 2014, 2015 y 2016

INFORME DEL AUDITOR

Señores Accionistas de [REDACTED] A.
C.U.I.T.: [REDACTED]

En mi carácter de Contador Público independiente, informo sobre la auditoría de los estados contables de [REDACTED] detallados en el apartado 1. siguiente. Los estados contables citados, constituyen una información preparada y emitida por la Administración de dicha entidad en ejercicio de sus funciones. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables, basados en nuestro examen de auditoría, con el alcance que mencionamos en el apartado 2. :

1. ESTADOS CONTABLES OBJETO DE AUDITORIA

1.1. Estado de situación patrimonial al 31 de julio de 2014, cuyas cifras resumidas son:

	31.07.2014	31.07.2013
Activo	\$ 16.964.303,68	\$ 16.802.107,04
Pasivo	\$ 13.021.492,58	\$ 9.784.314,91
Patrimonio neto	\$ 3.942.811,10	\$ 7.017.792,13

1.2. Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014, el cual arroja una pérdida de \$3.074.981,03.

1.3. Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014.

1.4. Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014.

1.5. Notas 1 y 2 y anexos I, II, III, IV y V por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014.

2. ALCANCE DEL TRABAJO DE AUDITORIA

Mi examen fue realizado de acuerdo con las Normas de Auditoría vigentes, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

Las normas de auditoría requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información contenida en los estados contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo a normas profesionales vigentes, y que los mismos carecen de errores o distorsiones significativas. Una auditoría, comprende básicamente, la aplicación de pruebas sobre base selectiva para obtener evidencias respaldatorias de montos y afirmaciones relevantes, la evaluación de aquellas estimaciones importantes realizadas por la dirección de la sociedad, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables y no tiene por objeto detectar delitos o irregularidades intencionales.

3. DICTAMEN

En mi opinión, los estados contables mencionados en 1. presentan razonablemente la información sobre la situación patrimonial de [REDACTED] A. al 31 de julio de 2014, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado a esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales.

4. INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES VIGENTES

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones vigentes, informo que:

4.1. Los estados contables detallados en el punto 1. surgen de un sistema de registro contable, y han sido llevados de conformidad con los requisitos formales exigidos por normas legales y técnicas.

4.2. Al 31 de julio de 2014, las deudas devengadas a favor de la ANSES que surgen de los mencionados registros contables ascienden a \$ 35.043,94, no siendo exigibles a esa fecha.

4.3 He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba.

Río Cuarto, Provincia de Córdoba, 11 de noviembre de 2014.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

CE CE UN 5



Señores Accionistas de Agroindustrias Villa Mercedes S.A.
CUIT N° 33-71191379-9
Domicilio legal Constitución 256 Piso 1 – Río Cuarto - Córdoba

I-Informe sobre los estados contables

a) Introducción

He auditado los estados contables adjuntos de Agroindustrias Villa Mercedes S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de julio de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 2 y los anexos I a V.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de julio de 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

b) Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la FACPCE y aprobadas por el CPCE de Córdoba, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de incorrecciones significativas.

c) Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y de la Resolución N° 27/14 y demás resoluciones reglamentarias del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones

contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

d) Opinión

En mi opinión, los estados contables adjuntos enunciados en el primer párrafo del presente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Agroindustrias Villa Mercedes S.A. al 31 de julio de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes.

II-Información especial sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Los Estados Contables enunciados en el primer párrafo del presente surgen de registros contables que han sido llevados de conformidad con los requisitos formales exigidos por normas legales y técnicas.

b) Las cifras resumidas emergentes de los Estados Contables enunciados en el primer párrafo del presente informe son las siguientes:

Estado de Situación Patrimonial	31/07/2015	31/07/2014
Activo	\$20.085.331,24	\$16.964.303,68
Pasivo	\$12.985.523,05	\$13.021.492,58
Patrimonio Neto	\$7.099.808,19	\$3.942.811,10
Estado de Resultados	31/07/2015	31/07/2014
Resultado del ejercicio	\$3.156.997,09	\$(3.074.981,03)

c) Según surge de los registros contables de la entidad, el pasivo devengado al 31 de julio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$30.178,23 y no era exigible a esa fecha.

d) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución N° 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Ciudad de Río Cuarto, 12 de noviembre de 2015

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores Accionistas de [REDACTED] A.
CUIT N° [REDACTED]
[REDACTED] - Córdoba

I-Informe sobre los estados contables

a) Introducción

He auditado los estados contables adjuntos de [REDACTED] S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de julio de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 2 y los anexos I a V.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de julio de 2015 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual.

b) Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

La dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas emitidas por la FACPCE y aprobadas por el CPCE de Córdoba, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de incorrecciones significativas.

c) Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en mi auditoría. He llevado a cabo mi examen de conformidad con las normas de

auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas y de la Resolución N° 27/14 y demás resoluciones reglamentarias del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones

contables realizadas por la dirección de la entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión de auditoría.

d) Opinión

En mi opinión, los estados contables adjuntos enunciados en el primer párrafo del presente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de [REDACTED] A. al 31 de julio de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al

ejercicio económico terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes.

II- Información especial sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Los Estados Contables enunciados en el primer párrafo del presente surgen de registros contables que han sido llevados de conformidad con los requisitos formales exigidos por normas legales y técnicas.

b) Las cifras resumidas emergentes de los Estados Contables enunciados en el primer párrafo del presente informe son las siguientes:

Estado de Situación Patrimonial	31/07/2016	31/07/2015
Activo	\$16.175.177,48	\$20.085.331,24
Pasivo	\$9.222.271,95	\$12.985.523,05
Patrimonio Neto	\$6.952.905,53	\$7.099.808,19
Estado de Resultados	31/07/2016	31/07/2015
Resultado del ejercicio	(\$146.902,66)	\$3.156.997,09

c) Según surge de los registros contables de la entidad, el pasivo devengado al 31 de julio de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$53.111,57 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad de Río Cuarto, 14 de noviembre de 2016

8.4 Anexo IV: Anexo E- Formulario descriptivo del TFG

ANEXO E – FORMULARIO DESCRIPTIVO DEL TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN

AUTORIZACIÓN PARA PUBLICAR Y DIFUNDIR TESIS DE POSGRADO O GRADO A LA UNIVERIDAD SIGLO 21

Por la presente, autorizo a la Universidad Siglo21 a difundir en su página web o bien a través de su campus virtual mi trabajo de Tesis según los datos que detallo a continuación, a los fines que la misma pueda ser leída por los visitantes de dicha página web y/o el cuerpo docente y/o alumnos de la Institución:

Autor-tesista <i>(apellido/s y nombre/s completos)</i>	Nieri Agustín Nicolás
DNI <i>(del autor-tesista)</i>	35276110
Título y subtítulo <i>(completos de la Tesis)</i>	“Análisis de estados contables de empresa agroindustrial, con el fin de conocer la evolución de la organización desde el año 2014 al 2016 y aportar plan de optimización económica financiera en corto y largo plazo”.
Correo electrónico <i>(del autor-tesista)</i>	agustinnieri@gmail.com
Unidad Académica <i>(donde se presentó la obra)</i>	Universidad Siglo 21

Otorgo expreso consentimiento para que la copia electrónica de mi Tesis sea publicada en la página web y/o el campus virtual de la Universidad Siglo 21 según el siguiente detalle:

Texto completo de la Tesis <i>(Marcar SI/NO)^[1]</i>	SI
Publicación parcial <i>(Informar que capítulos se publicarán)</i>	

Otorgo expreso consentimiento para que la versión electrónica de este libro sea publicada en la página web y/o el campus virtual de la Universidad Siglo 21.

Lugar y fecha: _____

Firma autor-tesista

Nieri Agustín Nicolás

Aclaración autor-tesista

Esta Secretaría/Departamento de Grado/Posgrado de la Unidad Académica:

_____ certifica que la tesis adjunta es la aprobada y registrada en esta dependencia.

Firma Autoridad

Aclaración Autoridad

Sello de la Secretaría/Departamento de Posgrado

[1] Advertencia: Se informa al autor/tesista que es conveniente publicar en la Biblioteca Digital las obras intelectuales editadas e inscriptas en el INPI para asegurar la plena protección de sus derechos intelectuales (Ley 11.723) y propiedad industrial (Ley 22.362 y Dec. 6673/63. Se recomienda la NO publicación de aquellas tesis que desarrollan un invento patentable, modelo de utilidad y diseño industrial que no ha sido registrado en el INPI, a los fines de preservar la novedad de la creación.