

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Determinación de estructura de financiamiento optima

**Análisis del capital de trabajo de la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L. para
determinar las necesidades de financiamiento**

Autor: Zalazar Claudia Teresita

Legajo: VCPB 1961

DNI: 20.787.094

Director de TFG: Márquez Agustín

Argentina, Julio, 2021

Índice

Resumen	2
Abstract	2
Introducción	3
Análisis de Situación	5
<i>Descripción de Situación</i>	5
<i>Análisis de Contexto</i>	7
<i>Diagnostico Organizacional</i>	9
<i>Análisis específicos según el perfil profesional de la carrera</i>	10
Marco Teórico	14
Diagnóstico y discusión	17
<i>Declaración del problema</i>	17
<i>Conclusiones Diagnosticas</i>	18
Plan de Implementación	19
<i>Objetivo General</i>	19
<i>Objetivos Específicos</i>	19
<i>Alcance</i>	19
<i>Limitaciones</i>	20
<i>Recursos</i>	20
<i>Acciones a implementar</i>	21
<i>Diagrama de Gantt</i>	22
<i>Descripción de Acciones</i>	22
<i>Evaluación de las acciones</i>	27
Conclusiones y Recomendaciones	28
<i>Conclusión</i>	28
<i>Recomendaciones</i>	29
Referencias	30
Anexo	32

Resumen

Con el presente Reporte de Caso se buscó determinar la estructura de financiamiento óptima que le permita a la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, contar con el capital de trabajo necesario para el desarrollo de su actividad. Una vez concluido el análisis de situación, se pudo determinar que la empresa no efectúa una gestión financiera. Si bien posee un capital de trabajo positivo, el incumplimiento de las condiciones de ventas de los clientes, han reducido el flujo de ingresos. Sumado a esta realidad, el crecimiento de las obligaciones de corto plazo, en particular de los costos laborales y las obligaciones fiscales, ha generado que la empresa busque financiamiento de fuentes externas con un incremento de los resultados financieros del 98%. Por esta razón, se estableció una estructura de financiamiento óptimo, luego de la obtención del certificado MyPyme, que permitió no solo obtener fondos a una tasa conveniente y obtener una mejora de la situación financiera de la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L.

Palabras claves: análisis estados contables, gestión financiera, capital de trabajo, certificado MyPyme, financiamiento óptimo.

Abstract

With this Case Report it was sought to determine the optimal financing structure that allows the company A. J. and J. A. Redolfi S. R. L, to have the necessary working capital for the development of its activity. Once the situation analysis was completed, it was determined that the company does not carry out financial management. Although it has a positive working capital, the breach of the sales conditions of the clients, have reduced the flow of income. In addition to this reality, the growth of short-term obligations, particularly labor costs and tax obligations, has led the company to seek financing from external sources with an increase in financial results of 98%. For this reason, an optimal financing structure was established, after obtaining the MyPyme certificate, which allowed not only to obtain funds at a convenient rate and to obtain an improvement in the financial situation of the company A. J. and J. A. Redolfi S. R. L

Keywords: financial statement analysis, financial management, working capital, MyPyme certificate, optimal financing.

Introducción

La capacidad productiva y la evolución del mercado están determinado por la presencia de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), dado que desarrollan su actividad en todos los sectores de la economía y son las principales generadoras de empleo. Las Pymes requieren para desarrollar su actividad, activos, ya sean tangibles o intangibles, que les permitirían crear valor y lograr sus objetivos empresariales. Esto genera la necesidad de buscar diferentes fuentes de financiamiento, que permitirán obtener dichos activos (Gutierrez, Morán y Posas, 2019).

La estructura de financiamiento hace referencia a la combinación de las fuentes de financiamiento las cuales pueden provenir de fondos propios como de terceros, la cual se determina, teniendo en cuenta las características del sector y los costos de dichas fuentes. Para Gutiérrez et al., (2019), considerando el entorno cambiante, donde existe volatilidad del tipo de cambio, incremento de los aumentos los insumos y tarifas, alta presión fiscal y tasas de interés y rotura de la cadena de pagos de los clientes, provocan en las Pymes, la necesidad de establecer cómo financiarse, para que estos factores no impacten en la rentabilidad de la entidad.

En la provincia de Córdoba, en el sector mayorista de productos alimenticios se encuentra A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, una empresa familiar con 50 años en el mercado. Posee un centro de distribución en James Craik y cuatro autoservicios mayoristas ubicados en Villa María, San Francisco, Río Tercero y Río Cuarto y la capital de Córdoba, lo que le permite estar más cerca de sus clientes. Sin embargo, a pesar de su crecimiento, se detectaron deficiencias en la gestión. La empresa no realiza un control de la situación financiera de sus clientes, y si bien los plazos de pago ofrecidos no exceden los 20 días, no se realiza un seguimiento de las cobranzas, observando un crecimiento en las cuentas por cobrar. Asimismo, según se pudo establecer con el análisis de los Estados Contables, se observa una reducción de su liquidez, lo que puede ocasionar dificultades para el cumplimiento de sus obligaciones.

Para Gancedo y Cabrera (2017), las organizaciones cuando realizan el control de la gestión, ponen su acento en el crecimiento de ventas, márgenes y resultados, dejando

de lado, el análisis del capital de trabajo. Es necesario que el mismo, cuente con recursos monetarios que permitan el desarrollo de la actividad, exponiendo así, la relevancia de su control. En particular, en la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, las deudas con sus proveedores, es el rubro de mayor peso dentro de sus obligaciones de corto plazo y existe un incremento de las deudas con entidades financieras, lo que expone una reducción en el capital de trabajo y un incremento de sus gastos financieros.

El capital de trabajo requiere una gestión efectiva de sus componentes y acciones activas para reducir el impacto negativo de la posible rotura de la cadena de pagos y al mismo tiempo, buscar nuevas alternativas de financiamiento. Esto implica que las decisiones deben tener en cuenta, la incidencia del sector y la dinámica de la economía (Sanchez, 2016).

Por ende, el objetivo del presente trabajo es determinar una estructura de financiamiento óptima teniendo en cuenta la situación no solo interna y externa de la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, para contar con el capital de trabajo necesario para el desarrollo de su actividad. En función al mismo se tomaron como antecedentes empíricos, el trabajo de Molina (2018) donde se efectuó un análisis de la estructura óptima del capital de trabajo en una empresa distribuidora mayorista de insumos fotográficos. Estableció que la estructura debe ser dinámica, permitiendo ajustarse a los cambios del mercado y que el manejo del capital operativo, es el que permite a la empresa, contar con la liquidez necesaria para el desarrollo de la actividad. Esto permitirá reducir la necesidad de financiamiento y emplearlo para políticas de inversión. Seguidamente, León y Cruz (2018), determinaron que las empresas enfrentan necesidades financieras, lo que genera dificultades para mantener un nivel adecuado de liquidez para la asignación de recursos y capital de trabajo. Por esta razón, los autores establecieron la importancia de establecer la estructura de capital con una combinación óptima de financiamiento propio y externo que permita financiar sus activos.

Por ende, se considera relevante el desarrollo del presente trabajo, para exponer la utilidad de la gestión financiera de forma de contar con el capital de trabajo requerido para el desarrollo de su actividad considerando su contexto, de forma de determinar la estructura de financiamiento óptima.

Analisis de Situación

Descripción de Situación

A. J. y J. A. Redolfi S. R. L. es una empresa familiar del sector mayorista. Posee una posición estratégica gracias a su ubicación en James Craik, provincia de Córdoba, localidad cruzada por la Ruta Nacional N°9 y Ruta Provincial N°10, permitiendo conectarse con el norte del país, llegar a la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y La Pampa.

La estrategia que ha planteado es la de marcar una diferenciación con respecto a sus competidores a través de un “servicio altamente orientado a la satisfacción del cliente y con precios competitivos”. Para ello cuenta con un amplio surtido de productos de grandes marcas como Massalin Particulares, Unilever Argentina, Gillette Argentina, Kraft Food Argentina, Arcor, Clorox, Procter & Gamble Argentina S.A., Johnson’s & Johnson’s, Marolio, Branca y Kodak, entre las más importantes. Dado que no posee un sistema de stock y se maneja un inventario de stock casi cero, las compras se realizan teniendo en cuenta los pedidos de cada sucursal y el de los vendedores, porque se maneja un inventario de stock casi cero. Esta observación provoca que el encargado de compras pueda modificar la cantidad solicitada en función a la última compra, la demanda y su stock, es decir, no existen provisiones de compras.

Haciendo un análisis de sus clientes, no existe una clasificación de los mismos es decir que no los identifica por volúmenes de compra o comportamiento de pagos. Posee aproximadamente 6000 clientes, teniendo como característica principal ser pequeños comercios. No existe una política de ventas definida, requiriendo la presentación de su encuadre fiscal. En el caso que se requiera la rotación de un producto, se autoriza a los vendedores a ofrecer los mismos por packs cerrados, con una política de precios bajos. Esto expone la falta de política de publicidad. El 80% de sus ventas es de contado y el resto es de plazos de cobranza no superiores a los 21 días. Cuando solicitan créditos, la autorización es realizada por los dueños de la empresa, sin el control previo de la situación del cliente. Se observa una reducción de la tasa de rendimiento, pasando del 5% al 2,5%.

E

En el caso de los competidores, cuenta con dos competidores con diferentes fuerzas. Los de mayor fuerza son Rosental y Micropack, porque poseen mayores dimensiones en sus depósitos, los que les permite contar con una mayor oferta de productos. El segundo, con una fuerza baja, dado que se trata de pequeños competidores en las localidades donde están instalados los autoservicios, pero no cuentan con el servicio de distribución a domicilio y asesoría comerciantes.

Para el desarrollo de la actividad, la estructura organizacional quedó establecida por centro de distribución, ubicada en James Craik, donde se centra la administración general de sus cuatro sucursales, las cuales posee autoservicio mayorista o ventas con distribución, donde trabajan 170 empleados. Con una fuerza de venta compuesta por 35 vendedores preventistas y una flota de 73 vehículos se satisface las necesidades de los clientes. La estructura interna del centro de administración es la siguiente:

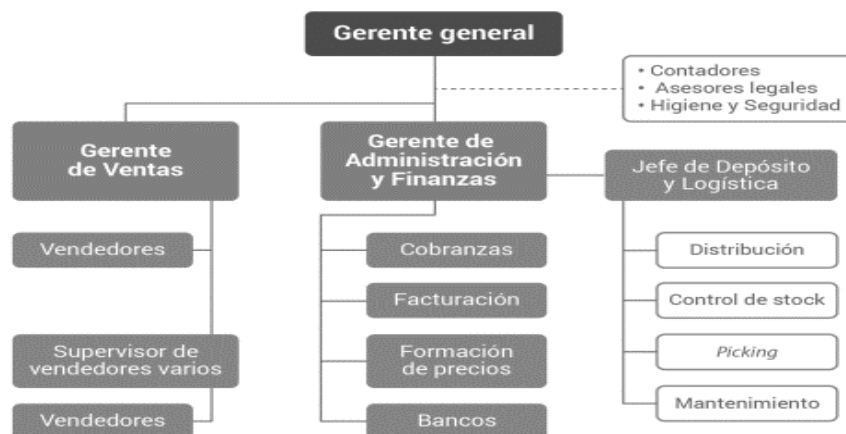


Figura 1 Organigrama A. J. y J. A. Redolfi S. R. L

Fuente: En base a la información proporcionada por A. J. y J. A. Redolfi S. R. L.

La empresa no posee sistema de contabilidad, llevando el control de su actividad en planillas de Excel. No existe estimación de flujos de ingresos y egresos para identificar las necesidades de fondos para el ejercicio de la actividad. Para el cumplimiento de sus obligaciones contables, impositivas y laborales, se envía la información a un contador externo porque la empresa no cuenta con personal capacitado.

Análisis de Contexto

Para realizar el análisis de contexto se empleó la herramienta que permite analizar los factores externos que afectan la actividad de la empresa, denominado PESTEL.

- Factores Políticos: En el aspecto político si bien el gobierno actual es populista, se establecieron acciones tendientes al desarrollo empresarial, por medio del Plan de Desarrollo Federal que involucra a gobernadores, para reactivar la obra pública, de forma de favorecer a todos los sectores económicos (Casa Rosada Presidencia, 2021). En el año 2021, existe un ambiente político inestable atento a las elecciones primarias donde el oficialismo pretende atrasarlas. Sumado a esta acción, se ha solicitado con la continuación de la reforma judicial, que genera en el sector empresarial una creencia de falta de seguridad jurídica reduciendo las posibles inversiones, afectando a todos los sectores de la economía (Angulo, 2021).

- Factores Económicos: Las medidas económicas estuvieron alineadas para mitigar el impacto del Covid-19. Esto causó una contracción en la economía, con una caída del PBI en el año 2020 del 9,9% y una inflación superior al 40% (Banco Mundial, 2021). A pesar de esta situación y gracias a las políticas del Estado para alentar el consumo, las ventas del sector mayorista tuvieron un incremento del 49,2% interanual. Considerando las formas de pago, se observa un incremento de las ventas a plazo llegando a un 40,5%. En función a los costos laborales del sector, sufrió un incremento, en el año 2020, del 36,4% (Indec, 2021). Por esta razón se lanzó el programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP), que establece entre las medidas para amortiguar el impacto económico medidas como por ejemplo asignación compensatoria del salario y acceso a créditos a tasa subsidiaria, entre las más importantes, para las empresas de todos los tamaños, impactando en mayor medida a las Pymes, que son el motor de la economía Argentina (Ministerio de Desarrollo y Producción, 2020).

- Factores Sociales: existe un cambio en la tendencia de consumo de los argentinos, donde se revisan las prioridades y en base a las mismas se decide la compra, además de estar abiertos a probar nuevas marcas, siempre que las mismas permitan satisfacer sus necesidades. Esto implica que los clientes están más atentos a las

propuestas, tratando de reducir el impacto de la inflación (Alarcón, 2021). Un lado positivo generado por la pandemia de Covid-19, fue el incremento de las compras en negocios de cercanía, optando por compras en almacenes, kioscos y autoservicios de barrio.

- Factores Tecnológicos: como se estableció, las ventas del comercio electrónico han incrementado, por lo que se han creado más plataformas para incrementar la oferta de productos. Conjuntamente se incorporaron nuevas metodologías de pago como: link de pago, billeteras electrónicas, QR y el debin (Ministerio de Economía, 2020). Para facilitar la conectividad y considerando que el 36% de los hogares no tiene internet y el 90% accede a telefonía móvil prepaga, por medio del DNU 690/20 se declara como servicio público la telefonía móvil y fija y el Internet (Calfiano, 2020). Esto tiene como objetivo reducir la brecha digital. Este nuevo canal electrónico, le permitiría incrementar sus ventas, pero la empresa, no cuenta con personal capacitado y las consultas que entran desde la fan-page, no son resueltas, perdiendo la venta.

- Factores Ecológicos: en Argentina existe la Ley General de Ambiente N°25.675 que tiene como objetivo la protección y reducción del posible daño ambiental que puede ocasionar el accionar tanto de sus habitantes como de las empresas (Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, 2020). En Córdoba, la Ley N° 7373 es la que regula la actividad, unido con las normativas municipales, establecen los valores mínimos de emisión de contaminantes y los procedimientos de control. A pesar de que el transporte, es uno de los que mayor emisión de CO2 genera, no existe una obligación legal que genere un control de la flota de vehículos. En el largo plazo, es conveniente para la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, cambiando las unidades por unas de bajo consumo de combustible y reducir las emisiones que contaminan el ambiente.

- Factores Legales: la empresa como persona jurídica está sujeta a obligaciones tanto nacionales, provinciales y municipales. Se encuentra inscripta en ganancias y es agente de retención (SICORE) e IVA. Está inscripto como empleador donde se encuentran bajo la normativa del CCT 130/75. Siguiendo la normativa, puede acceder al Certificado MyPyme, ingresando la información establecida desde la página de AFIP. De esta forma podrá acceder a beneficios impositivos y a programas de asistencia (Ministerio de Desarrollo Productivo, 2021).

Diagnostico Organizacional

Completando el análisis de contexto, se realizó el diagnóstico de la empresa Redolfi S.R.L utilizando la herramienta FODA. La misma permitió exponer la influencia de elementos internos y externos que afectan de forma positiva y negativa.

Tabla 1 Cuadro FODA

Fortalezas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> - Trayectoria y reconocimiento en el sector mayorista de productos alimenticios - Oferta de productos de importantes marcas - Fuerza de venta de 35 vendedores preventistas y autoservicios en 4 localidades dentro de la provincia de Córdoba flota de vehículos. - Flota de vehículos que facilita la distribución de los producto. 	<ul style="list-style-type: none"> - No existen planes de publicitarios. - Falta de clasificación de los clientes por volúmenes de compra y comportamiento en los pagos. - No cuenta con personal capacitado en área contable, laboral e impositiva para el control del cumplimiento de las obligaciones inherentes a cada materia. - No realiza control de la situación del cliente en el momento de cobros a plazo. - Las ventas a plazo se realizan sin evaluación previa. - No existe previsión de incobrables
Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> - Posibilidad de incluir nuevas líneas de productos - Cuenta con espacio físico para la expansión de su depósito. - Posibilidad de posicionarse como líder en el stock. - Crecimiento de las ventas on-line por lo que podría potenciar este canal desde su página web. - Obtener certificado Mypyme para acceder a beneficios fiscales, laborales y financiamiento. 	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento sostenido de los precios - Inestabilidad económica y falta de programa económico. - Competencia con almacenes de mayores dimensiones. - Inseguridad judicial siendo una limitante para la realización de inversiones.

Fuente: Elaboración propia.

Teniendo en cuenta los elementos internos, la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, ha logrado una presencia en el sector por su larga trayectoria. Para satisfacer las necesidades de los clientes cuenta con un amplio surtido, cuatro sucursales en diferentes localidades y con una fuerza de venta que permiten acercar los productos a la dirección. Si bien posee estas fortalezas y depósitos con posibilidad de ampliación existen debilidades que limitan su desarrollo.

La falta de un sistema contable le impide conocer el resultado de la actividad, y las necesidades de financiamiento previo al cierre del ejercicio, situación que se agrava porque no cuenta con personal capacitado que permita realizar previsiones e identificar el capital de trabajo, el ciclo operativo, ciclo de efectivo de forma de definir las necesidades de fondos. Asimismo, no se observa un estudio de las posibilidades de financiamiento ofrecidas en el mercado, que le permitirían contar con fondos a una tasa conveniente para posibles inversiones.

Tampoco está aprovechando las oportunidades del mercado, como es el crecimiento de las ventas en el canal electrónico, lo que permitiría incrementar las ventas y el flujo de ingresos.

Análisis específicos según el perfil profesional de la carrera

Para efectuar el análisis financiero, se tomaron los Estados Contables de los ejercicios 2017, 2018 y 2019 proporcionados por la empresa, en función al análisis horizontal y vertical se pudo observar:

A. Análisis Horizontal

Se observó un crecimiento del Activo Corriente, el cual representa el 64% del total del Activo, generado por el incremento de la cuentas por cobrar en un 13%. La empresa cuenta con disponibilidades, compuestos por dinero en efectivo y fondos en entidades financieras alcanzado el 2% del total del activo. En el caso del Activo No Corriente, representa el 36%, observando una variación motivada por ajustes en las amortizaciones de sus bienes de uso y la adquisición de nuevos mobiliarios (Anexo N°1).

En el caso de las obligaciones tanto de corto y largo plazo, si el análisis se realiza en función al monto del Activo, las mismas representan el 62%, observando un crecimiento del 20% en el periodo analizado. El motivo del crecimiento fue el incremento de las deudas de corto plazo, principalmente, las cuentas por cobrar y las obligaciones laborales y las deudas de largo plazo, con la toma de deuda en entidades financieras y la previsión por juicio laboral, que tuvieron un incremento del 16% dentro del rubro del pasivo (Anexo N°1).

En el caso de las cuentas de resultado, no se observa una variación en el Resultado del Ejercicio, representando un 2% del total de las Ventas. Para mantener este comportamiento, si bien se observó un incremento de los gastos financieros, representando el 12% del total de ventas por la toma de deudas bancarias, la reducción en los gastos de comercialización, provocó que no se reduzca el resultado final (Anexo N°1).

B. Análisis Horizontal

Comenzando por el Activo Corriente, el rubro con mayor variación en el año 2018 fue disponibilidades con un aumento del 1829%, seguido por las cuentas por cobrar con un 150%. En el año 2019, contrariamente, el rubro de mayor reducción fue disponibilidades, reduciendo el 78% con respecto al año anterior y las cuentas por cobrar continuaron su incremento con un 16%. Finalmente, el mayor aumento fue el de los bienes de uso llegando a una variación del 65% (Anexo N°2).

En el caso del Pasivo, se observó un incremento de los costos laborales en un 807% y las obligaciones fiscales con un 109% entre el año 2017-2018, siendo el mayor incremento el de las obligaciones de corto plazo. En el año 2019, por mayor incremento fueron las obligaciones de largo plazo, debido a la obtención de préstamos en entidades financieras, registrando un aumento del 525% (Anexo N°2).

En el caso de las cuentas de resultado, si bien las ventas incrementaron un 25%, el aumento de los costos (45%), los gastos de comercialización (56%) y las perdidas por juicios laborales, provocó una caída del rubro si se comparan los ejercicios 2017-2018 del 17%. En el año 2019, el incremento de las ventas y los costos tuvieron el mismo crecimiento (16%), y a pesar del incremento de los gastos financieros 98% generados por los intereses de largo plazo, la reducción de los gastos de comercialización en un 54%, finalmente produjo un incremento del 43% del resultado neto del ejercicio (Anexo N°2).

La variación del capital de trabajo de la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L se expone en la siguiente tabla:

Tabla 2 Variación Capital de Trabajo

	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Capital de Trabajo
AÑO 2019	85.149.328,34	54.373.951,83	30.775.376,51
AÑO 2018	78.787.669,52	41.228.292,51	37.559.377,01
AÑO 2017	39.802.345,87	24.308.928,53	15.493.417,34

Fuente: Elaboración propia

En el periodo, se observa un capital de trabajo positivo, lo que le permite a la empresa cubrir sus deudas de corto plazo. Para determinar la posibilidad de cumplir con las obligaciones se procedió a calcular el índice de liquidez corriente y el de liquidez seca.

Tabla 3 Índices de Liquidez

Ratio	2019	2018	2017
Liquidez corriente	1,57	1,91	1,64
Prueba súper acida	0,040	0,241	0,021
Liquidez seca	1,02	1,35	0,88

Fuente: Elaboración propia.

En el caso del índice de liquidez corriente se observa una reducción del índice en el periodo analizado, es decir, la empresa tiene capacidad para generar recursos para cubrir todas las deudas corrientes. Pero si se toma el índice de liquidez seca se observa que el valor puede considerarse como aceptable (1,02), pero de reducirse, puede presentar una insuficiencia de fondos. Para determinar, si la empresa puede caer en este problema se analizaron el periodo medio de cobros y pagos, los cuales se exponen en la siguiente tabla:

Tabla 4 Plazos medios de cobros y pagos

Plazos	2019	2018	2017
Periodo medio de cobranzas	61 días	61 días	30 días
Periodo medio de pago	66 días	60 días	71 días

Por ende, se observa un incremento del plazo de cobranzas en días, superando el plazo ofrecido de 21 en su política comercial. La espera era solo de 9 días al comienzo del periodo analizado, llegando a 40 días de espera, según los datos del último ejercicio. En el caso de los pagos, el plazo de pago es de 66 días, reduciéndose el plazo de pago en

5 días. Pero si se compara con el de cobros, la empresa recibe los pagos de los clientes 5 días antes del cumplimiento de sus obligaciones con sus proveedores.

Para determinar las fuentes de financiamiento que utiliza la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, lo que se expone a continuación:

Tabla 5 Endeudamiento

Plazos	2019	2018	2017
Endeudamiento	1,61	1,35	0,68
Endeudamiento Activo	0,62	0,58	0,40
Endeudamiento C. Plazo	0,659	0,676	0,884
Endeudamiento L. Plazo	0,341	0,324	0,116

Fuente: Elaboración propia.

Como se observa, la empresa ha incrementado el empleo de fuentes externas en comparación del aporte de sus propietarios. Por ende, se puede establecer que por cada peso (\$1) invertido de los dueños, los terceros aportan \$ 1,61. A priori, no es conveniente, dado que la participación de los deudores que no debería superar la de los propietarios. Si se analiza el endeudamiento en función al activo, el mismo tuvo un incremento del 20%, es decir, que el 62% de los activos están financiado por terceros.

Realizando el análisis del endeudamiento en función al plazo de cumplimiento. El 66% son deudas de corto plazo, empleando el financiamiento de los proveedores. Si bien es elevado, se ha reducido un 22% la utilización de esta herramienta. Este cambio se debe a que ha incrementado su deuda de largo plazo, reduciendo a deudas con entidades financieras.

Finalmente, realizando un análisis financiero, de forma de determinar si la las decisiones de financiamiento han generado rentabilidad.

Tabla 6 Análisis de Rentabilidad

Plazos	2019	2018	2017
---------------	-------------	-------------	-------------

Margen s/ventas	0,16	0,10	0,11
Rentabilidad del Activo	0,37	0,26	0,34
Rentabilidad del P. Neto	0,12	0,10	0,13

Fuente: Elaboración propia.

Teniendo en cuenta el margen de ganancia, a pesar de ser bajo, durante el periodo se observa un incremento del mismo, llegando al 0,16.

En el caso de la rentabilidad del Activo, el mismo expone la eficiencia en el manejo de los recursos que posee la empresa, es decir, cuando gana por cada peso (\$) invertido, sin tener en cuenta el financiamiento. Como se puede advertir, gana 0,37 por cada peso invertido, siendo necesario compararlo con los obtenidos en empresas del sector para determinar la eficiencia del manejo de los recursos. Finalmente la rentabilidad del Patrimonio neto, el cual indica cuánto ganan los propietarios de la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, y luego de la utilidad operativa y cumpliendo con las obligaciones correspondientes al impuesto a las ganancias, lo obtenido por cada peso (\$) es de 0,12, siendo un valor muy bajo.

Marco Teórico

Según lo establecieron Gutiérrez, Morán y Posas (2019), la evolución del mercado está determinado por la presencia de las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes). Estas entidades requieren disponer de fondos no solo para mantenerse activas, sino también para expandirse y consolidarse en el mercado.

Según Block, Hirt y Danielsen (2013), las organizaciones deben realizar una gestión financiera que les permita obtener y asignar recursos para las diferentes actividades que componen el proceso productivo. Córdoba Padilla (2016), establece que la gestión financiera le permite a una organización adquirir, conservar y manipula fondos en sus diferentes modalidades o a través de sus diversas herramientas, ya que esta, necesita recursos financieros para desarrollar su actividad.

En el caso de la obtención de fondos, Ross, Westerfield y Jordan (2013) establece que existen dos tipos de fuentes de financiamiento: fuentes internas (ganancias obtenidas

en la actividad y no distribuidas y aportes de sus dueños) y fuentes externas (provenientes de terceros). Esto expone, la necesidad de establecer, la combinación de fondos provenientes de fuentes internas y externas, la cual se denomina, estructura de financiación, la que será, óptima, cuando el costo de financiamiento no supere el rendimiento esperado. Las decisiones de financiamiento, pueden estar relacionadas a cuestiones estructurales, encuadradas en las decisiones de largo plazo, referidas a planes estratégicos, o relacionadas con cuestiones de corto plazo, haciendo referencia al capital de trabajo, donde se enfocan las decisiones referidas a la utilización de las estructuras operativas y financieras (Gitman y Zutter, 2012).

Como las organizaciones se desempeñan en mercados complejos, de constantes cambios, las mismas deben lograr mayores niveles de eficacia, eficiencia y efectividad en el manejo de los negocios. Esto permitirá incrementar la rentabilidad y un posicionarse en el sector. Para García, Galarza y Altamirano (2017), para lograr la eficiencia en la gestión organizacional, es fundamental enfocarse en obtener fondos para administrar el capital de trabajo. El término el capital de trabajo es el total de activos circulantes, es decir, la inversión que una empresa hace en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar). Por ende, el capital de trabajo neto la diferencia entre los activos circulantes o corrientes y sus pasivos circulantes o corrientes. (Córdoba Padilla, 2016).

Para Gitman y Zutter (2012), el nivel de activos corrientes es relevante en el manejo del capital de trabajo, dado que si es alto, el rendimiento se encontrará por debajo de lo esperado y si el nivel es bajo, el rendimiento de la inversión del activo corriente estará por debajo y la empresa incurrirá en pérdidas y problemas de liquidez, impidiendo continuar con la actividad de la organización. Otro elemento de relevancia, es la determinación de los pasivos corrientes, los cuales exponen la fuente de financiamiento externo de corto plazo. Por lo tanto, para su determinación es importante conocer el tiempo que pasa los fondos en cuentas por cobrar e inventario, hasta su recuperación. El ciclo de caja es un indicador para saber si se tiene o no solvencia para afrontar deudas, caso contrario, se deberá proceder a buscar fondos de alguna fuente de financiamiento.

Existen diferentes métodos para determinar el nivel de capital de trabajo óptimo:

- Método contable-capital de trabajo neto. Existen dos criterios de capital de trabajo, el capital de trabajo neto, que es la diferencia entre el activo corriente y pasivo corriente y el capital de trabajo bruto que es el total del activo corriente. Es este caso, el capital de trabajo óptimo es el que administre y logren un equilibrio entre las cuentas que componen el activo y pasivo corriente, que reduzcan el riesgo y maximicen la rentabilidad (Van Horne y Wachowicz, 2010).

- Método del ciclo de efectivo o ciclo de caja En este caso, se procede a estimar la cantidad de fondos que requiere para realizar la actividad, identificando el tiempo que demora en cobrar las ventas y pagar a los proveedores, denominado ciclo de caja. El valor se obtiene tomando el plazo promedio del inventario más el plazo promedio de cobro y menos el plazo promedio de pago. Los autores establecen que si el ciclo es mayor a 90 días, es un indicio que no tiene una correcta política comercial, lo que puede generar falta de fondos para hacer frente a sus obligaciones. Las acciones para lograr un valor óptimo son:

- políticas comerciales que le permita reducir el plazo de cobro
- incrementar la rotación del inventario, eliminando productos poco demandados, ofrecer productos de moda y mantener un nivel óptimo de inventario.
- incrementar el plazo de pago, acordar con los proveedores nuevos plazos, realizar compras eficientes, entre los más importantes.

- Método porcentaje de cambio en las ventas. En este caso, el requerimiento de fondos se determina una vez que se han obtenido los flujos de efectivo y contables, relacionando estos con el valor porcentual de las ventas. Una vez identificado los fondos que se requieren para financiar un aumento de ventas, y ajustadas las políticas comerciales, se debe buscar una fuente de financiamiento, eligiendo en las alternativas de corto o largo plazo (Block, Hirt y Danielsen, 2013).

Por ende, se puede establecer, que la gestión financiera debe considerarse dentro de las actividad de la empresa, de forma de controlar la utilización eficiente de los recursos. En particular, el control del capital de trabajo va a permitir evaluar la capacidad para generar fondos para el desarrollo de la actividad y cumplir con las obligaciones de corto plazo. Esto expone la relevancia de administrar el capital de trabajo, en particular

en la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, permitiendo de esta forma, constituirse como una estrategia para lograr la operatividad y su permanencia en el sector y finalmente, maximizar la rentabilidad.

Diagnóstico y discusión

Declaración del problema

A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, una empresa familiar de la provincia de Córdoba. Sus 50 años de trabajo dentro del sector mayorista, le ha permitido lograr contar con cuatro autoservicios mayoristas y un centro de distribución en James Craik, lo que le ha permitido estar más cerca de sus clientes. A pesar de tener dicha estructura, no cuenta con un área que se ocupe de la gestión financiera, situación que se complica porque no cuenta con un sistema de información que le permita exponer, el resultado de la actividad. Según Block, Hirt y Danielsen (2013), las organizaciones deben efectuar una gestión financiera para realizar una utilización eficiente los recursos. Del análisis de la actividad se obtuvo en relación a los ingresos, que las ventas continúan en crecimiento, pero el aumento va perdiendo fuerza en el periodo analizado, llegando a un 16%, (una caída del 9% con respecto al año anterior). Desde el lado de los egresos, los costos laborales tuvieron un incremento del 807% y las obligaciones fiscales con un 109% entre el año 2017-2018, siendo el mayor incremento el de las obligaciones de corto plazo. A pesar de esta situación, no se observan medidas correctivas para paliar esta realidad. Realizando el análisis del flujo de ingresos, se pudo determinar que los clientes no están cumpliendo con las condiciones de ventas, generando un incremento del plazo promedio de cobranzas.

Si se tiene en cuenta, que el plazo medio de pagos se está reduciendo, de continuar esta situación, puede generar una falta de liquidez, impidiendo el cumplimiento de las obligaciones. En la actualidad el índice de liquidez corriente es de 1,57, que expone que la empresa posee fondos para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, pero se observa una reducción del índice de liquidez seca, que si bien se puede considerar aceptable dado que es de 1,02, es necesario que se corrija esta situación porque está en peligro de caer en una insuficiencia de recursos. Finalmente, se pudo determinar que la empresa ha utilizado como fuente de financiación, la toma de crédito en entidades bancarias, lo que ha provocado un incremento de los gastos financieros del 98%.

Esto expone la necesidad de la empresa de contar con fuentes de financiación con costos de financiación más convenientes, exponiendo la importancia de la gestión financiera, para que no impacten en la rentabilidad de la entidad.

Justificación del Problema

El impacto del Covid-19 y las medidas tomadas por el Estado de aislar a la población y solo autorizar aquellas actividades consideradas esenciales, han provocado una contracción de la economía, con una caída del PBI en el año 2020 del 9,9% y una inflación superior al 40%. El incremento de los precios, también se vio reflejado en los costos laborales, con un aumento del 36,4%, impactando directamente en los costos de producción. Conjuntamente se observó un incremento de las ventas a plazo en un 40%, lo que expone la necesidad de buscar fuente alternativas de financiamiento. Si bien existe un incremento del comercio electrónico la empresa Redolfi S.R.L no está aprovechando esta oportunidad, dado que las consultas ingresadas por la fan page, no son atendidas, perdiendo la venta, lo que generaría un ingreso de fondos por dicho canal. Esto expone las deficiencias en la gestión de la empresa, lo que está reduciendo la rentabilidad empresarial. Si se tiene en cuenta que como fuente de financiamiento se recurrió a crédito del mercado financiero, incrementando los gastos financieros, se demuestra que la empresa requiere definir una estructura de financiamiento óptima que le permita desarrollar de forma eficiente su actividad.

Conclusiones Diagnosticas

Finalmente, se pudo establecer, luego del análisis efectuado en la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, que la empresa requiere una estructura de financiamiento que le permita contar con un capital de trabajo óptimo para el desarrollo de su actividad. El incremento de los plazos de los plazos de cobranzas, el incremento de los costos y la utilización como fuente de financiamiento los créditos bancarios, expone un uso ineficiente de los fondos disponibles, que pueden ocasionar una reducción de la rentabilidad de la empresa.

Córdoba Padilla (2016), establece que la gestión financiera le permite a una organización adquirir, conservar y manipula fondos en sus diferentes modalidades o a

través de sus diversas herramientas, ya que esta, necesita recursos financieros para desarrollar su actividad.

Plan de Implementación

Objetivo General

Determinar una estructura de financiamiento óptimo para la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, que le permita por medio de la utilización de instrumentos financieros maximizar la rentabilidad, en el año 2021.

Objetivos Específicos

- Realizar un diagnóstico financiero de la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, a fin de determinar las necesidades de financiamiento.
- Determinar las diferentes herramientas de financiamiento disponibles para Pymes exponiendo las ventajas y limitaciones de las mismas en el año 2021
- Exponer la herramienta de financiación más conveniente para la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, que le permita reducir los gastos financieros.
- Indicar los pasos requeridos para la obtención del certificado MyPyme para la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, de forma de acceder a los beneficios impositivos y facilidades de financiamiento.

Alcance

En función al alcance de contenido, el tema del presente trabajo es determinar la estructura de financiamiento óptimo por medio del análisis del capital de trabajo y determinar el requerimiento de liquidez corriente para el desarrollo de la actividad.

En relación al alcance geográfico, el estudio quedo definido en el centro de distribución de la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L, ubicado en la localidad de James Craik, dado que en la misma está centrada la administración de todas las sucursales. En el caso del alcance temporal, las acciones están definidas en el primer semestre del año 2021.

Finalmente, el alcance metodológico se diseñó una investigación descriptiva, recabando información cualitativa y cuantitativa de forma de resolver los objetivos planteados, la cual fue provista por la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L.

Limitaciones

La limitación en la realización del presente trabajo está referida a la disponibilidad y la veracidad de la información contable provista por la empresa. Ante la imposibilidad de efectuar un control sobre la misma, se tomará como datos ofrecidos, efectuando las acciones bajo la información obtenida de las mismas.

Recursos

Teniendo en cuenta los objetivos propuestos para la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L., el recurso provisto por la empresa serán los Estados Situación Patrimonial y Estado de Resultados Contables del último ejercicio económico, junto con la documentación respaldatoria. Se trabajó con el periodo 2019-2017, que fue el provisto por la gerencia. Sumado al mismo se deberá contar con el asesoramiento de un profesional Contador Público, que será el responsable de realizar el análisis financiero de la empresa y en base a sus necesidades, expondrá las recomendaciones para el acceso al financiamiento, determinando de esta manera una estructura de financiamiento óptimo. El costo de sus servicios estará en función a los honorarios mínimos sugeridos por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la provincia de Córdoba, siendo el valor módulo de \$ 2.034. Esto expone que el costo total es de \$ 34.578 dado que las horas requeridas para realizar el análisis fueron de 17 horas.

Acciones a implementar

Las acciones a implementar se establecieron en función a los objetivos específicos definidos que permitirán diseñar una estructura de financiamiento óptimo. Se expondrán en la siguiente tabla, donde se incluirá, los recursos requeridos y el responsable de efectuar la acción.

Tabla 7 Acciones objetivo

Endeudamiento C. Plazo	0,659	0,676	0,884	↓ 22%
Endeudamiento L. Plazo	0,341	0,324	0,116	↑193%

En el caso del endeudamiento la empresa ha cambiado por fuentes de largo plazo, solicitando fondos de entidades financieras, lo que ha generado un incremento de los gastos financieros en un 145%. Si bien teniendo en cuenta la demora en los plazos de pago de los clientes, buscar financiamiento de largo plazo, puede reducir la falta de fondos, pero no se ha tenido en cuenta el incremento de los gastos financieros. Para terminar, se expone los ratios de rentabilidad, de forma de conocer el impacto de las decisiones de financiamiento.

Tabla 11 Análisis de Rentabilidad

Plazos	2019	2018	2017	Variación
Margen s/ventas	0,16	0,10	0,11	↑137%
Rentabilidad del Activo	0,37	0,26	0,34	↑ 20%
Rentabilidad del P. Neto	0,12	0,10	0,13	↓ 22%

Fuente: Elaboración propia.

Teniendo en cuenta el margen de ganancia, a pesar de ser bajo, durante el periodo se observa un incremento del mismo, llegando al 0,16. Según la CADAM (Cámara Argentina de Distribuidores y Autoservicios Mayoristas), durante la pandemia este sector ha generado en promedio 0,25 y 0,30, esto indica que posee un margen de ventas menor, por lo que es conveniente buscar ser eficiente en el manejo de sus recursos para reducir el impacto en el margen (CADAM, 2021).

Seguidamente se expondrán, en base al análisis del mercado financiero y de capitales, se exponen los financiamientos para Pymes en el año 2021 son las siguientes:

Tabla 12 Herramientas en el mercado financiero

Fuente	Requisitos
Créditos para inversiones productiva	<ul style="list-style-type: none"> - tasa fija de interés es del 22% a 30 días - monto máximo es \$50 millones. - Banco Nación - Plazo es de 36 meses, con 6 meses de gracia.

Créditos de BICE para MiPyMEs, para capital de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> - tasa fija de interés 19% anual fija en pesos para empresas con aval de SGR o Fondo de Garantía y un plazo de hasta 12 meses con un máximo de 6 meses de gracia. - Tasa a 24% anual con un plazo máximo de 12 meses - La aprobación está sujeto a los requisitos establecidos por el BICE.
Descuento de cheque de pago diferido entidad financieras Banco Nación	<ul style="list-style-type: none"> - Tasa de interés del 21%, para el plazo de hasta 180 días, - Tasa de interés del 22,5% para las operaciones de entre 180 y 360 días. - La aprobación queda sujeto a la evaluación de la capacidad crediticia del solicitante

Fuente: Elaboración propia, en base a la información del Banco Nación, BICE y Ministerio de Desarrollo Productivo.

Las ventajas que ofrecen estas herramientas es el financiamiento a una tasa subsidiaria una reducción de la tasa de financiamiento, tanto para inversión productiva como para capital de trabajo. Pero la desventaja es la cantidad de documentación requerida por la entidad bancaria para la aprobación del crédito, Estados Contables de los últimos tres años, cumplimiento de las obligaciones fiscales sin deudas fiscales y garantías. Conjuntamente para acceder a dichas tasas debe contar con el certificado MyPyme, que en la actualidad, la empresa Redolfi, no lo ha tramitado.

Desde el mercado de capitales existen herramientas que podría utilizar la empresa Redolfi, que se exponen a continuación:

Tabla 13 Herramientas del Mercado de Capitales

Fuente	Posibilidades de acceso
Descuento de cheque de pago diferido avalado y directo	<ul style="list-style-type: none"> - Hasta 360 días. - Con o sin aval de SGR - Cheques propios o de terceros. - Fácil y rápida emisión - Tasa 31,4% con aval anual - Tasa 39% sin aval anual
Pagaré Avalado	<ul style="list-style-type: none"> - Emitido por Pymes - Avalado por SGR - Plazo mínimo 180 días y hasta 3 años - En pesos o moneda extranjera.

	<ul style="list-style-type: none"> - Monto mínimo \$100.000 - Tasa 33,6% con aval anual - Tasa 40,9% sin aval anual
Fideicomiso financiero	<ul style="list-style-type: none"> - Financiamiento sin condicionamiento del balance - Mayores plazos - Obtención de liquidez a través de activos ilíquidos - Patrimonio exento de la acción de los acreedores del fiduciario y fiduciante

Fuente: (Ministerio de Economía, 2021)

Para acceder a beneficios del mercado de capitales, la Comisión Nacional de Valores debe calificar a la entidad como Pyme teniendo en cuenta los montos de facturación obtenidos del promedio de los últimos tres (3) Estados Contables anuales excluidos el IVA, impuesto interno y hasta un máximo del 50% de los ingresos por exportaciones.

Otro elemento para poder financiarse es la solicitud de un aval en una Sociedad de Garantía Recíproca. Estas entidades no ofrecen fondos a las Pymes, pero les permiten obtener mejores condiciones como plazo, tasa y condiciones de crédito financiero y comercial, tanto en el mercado financiero como el de capitales, organismos públicos y/o proveedores. Para lograr el aval requieren contar con el certificado MyPyme y demostrar la viabilidad de la actividad presentando los tres últimos balances, la composición accionaria, las manifestaciones de bienes, la existencia de deudas y las referencias comerciales. Los instrumentos que pueden recibir el aval son: fideicomisos financieros, cheques de pago diferido, obligaciones negociables pymes, préstamos a tasa fija y variable, corto, mediano o largo plazo o a tasa subsidiada; operaciones de leasing, operaciones comerciales a favor de proveedores, obligaciones de hacer ante AFIP (Ministerio de Economía, 2021).

Considerando las fuentes determinadas y las formas de pago utilizados por los clientes de la empresa Redolfi, son dos fuentes:

- El descuento de cheques de pago diferido en el mercado de capitales con una tasa de financiamiento del 33,6% y aval anual, siendo menor que el ofrecido en el mercado de financiero donde la tasa de descuento es de 22% a 30 días.

- O la otra alternativa es acceder a financiamiento por medio de Créditos de BICE para MiPyMEs, para capital de trabajo, donde la tasa es fija a 19% anual fija en pesos con aval de SGR, un plazo de hasta 12 meses con un máximo de 6 meses de gracia o Tasa a 24% anual con un plazo máximo de 12 meses. En el mercado financiero la tasa de interés es superior a 35% para un crédito a 12 meses, sin el periodo de gracia.

Si se tiene en cuenta el financiamiento externo tomado por la empresa según su los Estados Contables, los gastos financiero ascendieron a \$18.638.612. Si se utiliza el Créditos de BICE para MiPyMEs a 24% a sistema francés, el gasto financiero, arroja un valor de \$1.214.301,14 (Anexo N°2).

Finalmente los pasos para contar con certificado MyPyme para la empresa debe seguir los siguientes pasos:

1. Ingresar al sitio de AFIP con CUIT y Clave Fiscal
2. Dentro del servicio “F. 1272 PYMES Solicitud de Categorización y/o Beneficios”, se completa el formulario
 - **Ventas** - Declaraciones juradas de IVA de los últimos 3 ejercicios fiscales cerrados, descontando el 75% de las exportaciones
 - **Empleo** - F. 931 de los últimos 3 ejercicios fiscales cerrados
 - **Activo** - Última declaración jurada de ganancias
 - **Relaciones societarias y accionistas** - Último F. 657 y última declaración jurada de ganancias
 - **Datos de contacto** - Sistema registral
 - **Actividades** – la de mayor ingreso de la empresa.
3. Presenta el formulario
4. Como Redolfi S.R.L es responsable inscripto, podrá:
 - Seleccionar la opción “Si” en el Beneficio del Pago de IVA a 90 días. Es necesario el cumplimiento de todas las presentaciones y pagos vencidos.
 - Informar las ventas totales anuales excluyendo el IVA, el impuesto interno que pudiera corresponder y el 75% del monto de las exportaciones.

5. En Domicilio Fiscal Electrónico de AFIP, se recibe el Certificado MiPyME (Ministerio de Desarrollo y Producción, 2021)

Los beneficios a los que podrá acceder son:

- Alícuota de contribuciones patronales de Seguridad Social a 18%
- Pago de IVA a 90 días
- Financiamiento para MiPyMEs
- Avaes de sociedades de garantías recíprocas (SGR) (Ministerio de Desarrollo y Producción, 2021)

De esta forma incrementará el flujo de egresos y se reduciría los costos laborales, los cuales en el periodo analizado se incrementó en 255%.

Evaluación de las acciones

Una vez finalizado la descripción de las acciones que componen el plan de implementación, se debe exponer el resultado de la aplicación de las mismas. Los beneficios a los que podrá acceder son:

- Alícuota de contribuciones patronales de Seguridad Social a 18%.

La empresa está encuadrada bajo el Convenio Colectivo de Trabajo 130/75 de empleados de comercio, donde el total de las contribuciones ascienden a 26%. Esto indica que la empresa tendrá una reducción del 8%. Considerando los valores de los Estados Contables la reducción es de \$ \$ 1.396.154

	V. s/Certificado	V. c/Certificado	Variación	
C. Sociales a Pagar	\$13.612.500	\$ 12.216.346	(\$ 1.396.154)	(Anexo N°3)

Fuente: Elaboración propia (Anexo N°3).

- Financiamiento para MiPyMEs

En este caso, la empresa puede acceder a créditos ofrecidos a una tasa más conveniente al contar con el Certificado MyPyme. Teniendo en cuenta el crédito para capital de trabajo del Bice a una tasa anual del 24%, para un plazo de 12 meses. En el caso del préstamo de \$10.000.000, tendrá un interés por la toma del préstamo del \$ 1.214.301,14 (Anexo N°2).

- Compensación del impuesto a los débitos y créditos

Accediendo al Certificado MyPyme podrá compensar en el pago de Ganancias el 100% del impuesto al cheque. En el último Estado Contable, los montos de impuesto a las ganancias y del impuesto a los débitos y créditos fueron los siguientes:

	Valor a abonar s/Certificado	Valora a abonar c/Certificado
Impuesto a las ganancias	\$ 3.336.057,91	Se compensa 100%
Impuesto débitos y créditos	\$ 5.475.893,80	\$ 2.139.835,89

Fuente: Elaboración propia

Por ende, se observa un menor costo por la utilización de los beneficios obtenidos por el certificado MyPyme.

	Valor s/Certificado	Valor c/Certificado	Costo	
C. Sociales a Pagar	\$13.612.500	\$ 12.216.346	(\$ 1.396.154)	Reducción (Anexo N°3)
V. a pagar con la compensación I. D y C	\$8.811.951,71	\$ 5.475.893,80	(\$3.336.057,91)	Compensación (Anexo N°4)

Fuente: Elaboración propia

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusión

Considerando el desarrollo del presente reporte de caso y teniendo en cuenta el problema planteado, se observa la importancia del análisis de las fuentes de financiamiento, como elemento necesario para que las empresas puedan desarrollar su actividad. La empresa seleccionada fue A. J. y J. A. Redolfi S. R. L. con cincuenta años dentro del sector mayorista de productos alimenticios. Luego del análisis de situación realizado, se pudo determinar que la falta de implementación de un sistema contable, le impide conocer el resultado de la actividad y de esta forma determinar las necesidades de financiamiento. Esta situación se agrava ante la falta de personal capacitado que le permita realizar previsiones e identificar el capital de trabajo, el ciclo operativo, ciclo de efectivo que le permita establecer las necesidades de fondos. Entre los años 2017-2018-2019, las ventas tuvieron un crecimiento del 16%, pero la inflación superior al 40%, generó un crecimiento de los egresos, en particular de los costos laborales, con un

aumento del 36,4%, lo que impactó directamente en los costos de producción. Conjuntamente se observa una falta de cumplimiento de las políticas comerciales, con un incremento del plazo promedio de cobranzas en 41 días y sumado a la reducción del plazo promedio de pagos en 5 días, han provocado que la empresa busque fuentes de financiamiento externas, que han generado un incremento de los gastos financieros del 98%. Esto expone la necesidad de la empresa de contar con fuentes de financiación con costos de financiación más convenientes, exponiendo la importancia de la gestión financiera, para que no impacten en la rentabilidad de la entidad. Luego del análisis de las fuentes de financiamiento para Pymes para el año 2021, dentro del mercado financiero y de capitales, la alternativa más conveniente fue los Créditos para capital de trabajo otorgados por el BICE para MiPyMEs, donde la tasa subsidiaria, para el plazo de 12 meses, es del 24% anual. De esta forma, la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L. puede financiarse a una tasa menor y reducir los resultados financieros.

Recomendaciones

Finalmente, y atento al entorno cambiante, en el cual se desarrolla la empresa A. J. y J. A. Redolfi S. R. L., con una economía en recesión y crecimiento sostenido de los precios, se recomienda establecer como herramienta, un presupuesto de forma de planear las actividades futuras y controlar las mismas. Conjuntamente, se recomienda la elaboración de planes estratégicos, considerando tanto los factores internos como externos que afectan a la actividad, de forma de preparar a la empresa a los posibles cambios que se presenten en el entorno empresarial. Además, es menester para lograr la eficiencia en la toma de decisiones, implementar un sistema de información contable, de forma de contar con información fehaciente de la actividad, de forma de implementar medidas correctivas para evitar la reducción de la rentabilidad de la empresa.

Referencias

- Alarcón, D. (2021). *Las cinco tendencias de consumo que cambiaron en la Argentina por la pandemia*. Recuperado el 2021, de <https://bit.ly/2UaTuMD>
- Angulo, M. (2021). *Corte Suprema, Consejo de la Magistratura y juicios por jurados: los proyectos de reforma judicial que anunció Alberto Fernández*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/2SB9x5Y>

- Banco Mundial. (2021). *El Banco Mundial en Argentina*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3x80EQs>
- Block, Hirt y Danielsen. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Mc Graw Hill.
- CADAM. (2021). *Informe Mercado Mayorista* . Obtenido de <https://bit.ly/3h2JgqK>
- Calfiano, B. (2020). *Conectividad y acceso a internet en la pandemia: los números de la brecha*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3x9ZFPD>
- Casa Rosada Presidencia. (2021). *Palabras de Alberto Fernández en la Apertura del 139 período de sesiones ordinarias, del Honorable Congreso de la Nación Argentina*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3y7owDJ>
- Córdoba Padilla. (2016). *Gestion Financiera*. Colombia: Ecoe Ediciones .
- Gancedo y Cabrera. (2017). *Herramientas para el análisis y la gestión del capital de trabajo*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3AgjwhU>
- García, Galarza y Altamirano. (2017). Importancia de la administración eficiente del Capital de Trabajo. *Revista Ciencia UNEMI*, 30-39.
- Gitman y Zutter. (2012). *Principios Administracion financiera*. Mexico : Pearson.
- Gutierrez, Morán y Posas. (2019). Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. *Contaduría y Administración*., 1-19.
- Indec. (2021). *Informe Tecnico: Encuesta de supermercados y Autoservicio Mayorista*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3duFdkD>
- León y Cruz. (2018). *Determinacion de la Estructura de Capital apropiada para una distribuidora de productos de consumo masivo*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3h4CZuA>
- Ministerio de Desarrollo Productivo. (2021). *Registrar una Pyme*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3qD4oXv>
- Ministerio de Desarrollo y Producción. (2020). *Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP)*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3xa0act>
- Ministerio de Desarrollo y Produccion. (2021). *Certificado MyPyme*. Obtenido de <https://bit.ly/2UTXBNy>
- Ministerio de Economía. (2020). *Diferentes medios de pago electrónicos*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/2U8sygy>

- Ministerio de Economía. (2021). *PyMEs en el mercado de capitales*. Obtenido de <https://bit.ly/2U7avHz>
- Ministerio de Justicia y Derechos Humanos. (2020). *Ley General de Ambiente*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3w1ay4Y>
- Molina, K. (2018). *Análisis de la Estructura Óptima de Capital para una empresa Distribuidora de Insumos Fotográficos*. Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/3AbcB9T>
- Ross, Westerfield y Jordan. (2013). *Finanzas Corporativas*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Sanchez, L. (2016). *La Gestión Efectiva del Capital de Trabajo en las Empresas* . Recuperado el 04 de 2021, de <https://bit.ly/2UeJHoZ>
- Van Horne y Wachowicz. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Pearson.

Anexo

Anexo N°1

ACTIVO	31/12/2019		31/12/2018		31/12/2017	
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Bancos	2.178.770,08	2%	9.954.707,30	7%	516.000,00	1%
Cuentas por cobrar	53.142.941,30	40%	45.888.641,48	34%	18.355.456,59	27%
Otras cuentas por cobrar	0,00	0%	0,00	0%	2.575.432,69	4%
Bienes de cambio	29.827.616,96	22%	22.944.320,74	17%	18.355.456,59	27%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	85.149.328,34	64%	78.787.669,52	59%	39.802.345,87	58%
ACTIVOS NO CORRIENTES		0%		0%		0%
Bienes de uso	44.894.286,49	34%	27.205.302,71	20%	28.395.569,18	42%
Otros activos no corrientes	3.690.552,83	3%	0,00	0%	0,00	0%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	48.584.839,32	36%	27.205.302,71	20%	28.395.569,18	42%
TOTAL ACTIVO	133.734.167,66	100%	105.992.972,23	100%	68.197.915,05	100%

PASIVO	al 31/12/2019		al 31/12/2018		al 31/12/2017	
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar	32.134.173,83	24%	21.981.198,51	21%	19.363.934,56	28%
Remuneraciones y Cargas Sociales	13.612.500,00	10%	11.570.625,00	11%	1.276.171,88	2%
Cargas Fiscales	8.627.278,00	6%	7.676.469,00	7%	3.668.822,10	5%
Otras cuentas por pagar		0%		0%		0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	54.373.951,83	41%	41.228.292,51	39%	24.308.928,53	36%
PASIVO NO CORRIENTE		0%		0%		0%
Cuentas por pagar	18.149.042,99	14%	18.149.042,99	17%	0,00	0%
Otros pasivos no corrientes	10.000.000,00	7%	1.600.000,00	2%	3.200.000,00	5%
Otras cuentas por pagar		0%		0%		0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	28.149.042,99	21%	19.749.042,99	19%	3.200.000,00	5%
TOTAL PASIVO	82.522.994,82	62%	60.977.335,50	58%	27.508.928,53	40%
PATRIMONIO NETO	51.211.172,84	38%	45.015.636,73	42%	40.688.986,52	60%
PN + P	133.734.167,66	100%	105.992.972,23	100%	68.197.915,05	100%

Fuente: Elaboración propia

ESTADO DE RESULTADOS						
	al 31/12/2019		al 31/12/2018		al 31/12/2017	
Ventas Netas						
Ventas Rubro Almacén	188.635.385,85	59%	164.030.770,30	60%	131.224.616,24	60%
Ventas Rubro Cigarrillos y golosinas	130.222.261,94	41%	111.301.078,58	40%	89.040.862,86	40%
Total Ventas del Ejercicio	318.857.647,78	100%	275.331.848,88	100%	220.265.479,10	100%
Costos						
Costos de Venta	147.429.627,44	46%	128.632.321,85	47%	88.560.432,91	40%
Otros costos de venta	102.468.794,04	32%	89.363.035,28	32%	87.610.818,90	40%
Total Costos de Ventas	249.898.421,48	78%	217.995.357,13	79%	176.171.251,81	80%
Resultado Bruto	68.959.226,30	22%	57.336.491,75	21%	44.094.227,29	20%
Gastos						
Administración	7.669.955,43	2%	4.815.560,90	2%	4.789.579,25	2%
Comercialización	11.375.121,39	4%	24.666.360,30	9%	15.857.469,24	7%
Resultado Actividad Principal	49.914.149,49	16%	27.854.570,55	10%	23.447.178,81	11%
Resultado Financiero	39.496.697,42	12%	19.949.795,60	7%	15.225.824,63	7%
Resultado NETO	10.417.452,07	3%	7.904.774,94	3%	8.221.354,18	4%
Otros Ingresos y Egresos	-885.858,05	0%	-1.248.390,00	0%	-238.298,00	0%
Resultado antes de Imp. a las Ganancias	9.531.594,02	3%	6.656.384,94	2%	7.983.056,18	4%
Impuesto a las Ganancias	3.336.057,91	1%	2.329.734,73	1%	2.794.069,66	1%
Resultado Final	6.195.536,11	2%	4.326.650,21	2%	5.188.986,52	2%

ACTIVO	A. Horizontal 2019	A. Horizontal 2018	PASIVO	A. Horizontal 2019	A. Horizontal 2018
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	-78%	1829%	Cuentas por pagar	46%	14%
Cuentas por cobrar	16%	150%	Remuneraciones y Cargas Sociales	18%	807%
Otras cuentas por cobrar			Cargas Fiscales	12%	109%
Bienes de cambio	30%	25%	Otras cuentas por pagar		
T. ACTIVO CTE	8%	98%	T PASIVO CTE	32%	70%
ACTIVOS NO CORRIENTES			PASIVO NO CORRIENTE		
Bienes de uso	65%	-4%	Cuentas por pagar	0%	
Otros activos no corrientes			Otros pasivos no corrientes	525%	-50%
T. ACTIVOS NO CTES	79%	-4%	Otras cuentas por pagar		
			T. PASIVO NO CTE	43%	517%
TOTAL ACTIVO	26%	55%	TOTAL PASIVO	35%	122%
			PATRIMONIO NETO	14%	11%
			PN + P	26%	55%

Fuente: Elaboración propia

ESTADO DE RESULTADOS		
Ventas Netas		
Ventas Rubro Almacén	15%	25%
Ventas Rubro Cigarrillos y golosinas	17%	25%
Total Ventas del Ejercicio	16%	25%
Costos		
Costos de Venta	15%	45%
Otros costos de venta	15%	2%
Total Costos de Ventas	15%	24%
Resultado Bruto	20%	30%
Gastos		
Administración	59%	1%
Comercialización	-54%	56%
Resultado Actividad Principal	79%	19%
Resultado Financiero	98%	31%
Resultado NETO	32%	-4%
Otros Ingresos y Egresos	-29%	424%
Resultado antes de Imp. a las Ganancias	43%	-17%
Impuesto a las Ganancias	43%	-17%
Resultado Final	43%	-17%

Fuente: Elaboración propia

Anexo N°2

		Período	Mensualidad	Intereses	Amortización	Capital vivo	Capital Amortizado
		0				\$10.000.000,00	
Capital	\$10.000.000,00	1	\$934.525,09	\$180.875,82	\$753.649,27	\$9.246.350,73	\$753.649,27
Frecuencia de pago	Mensual	2	\$934.525,09	\$167.244,13	\$767.280,96	\$8.479.069,77	\$1.520.930,23
Tipo interés nominal	24%	3	\$934.525,09	\$153.365,87	\$781.159,22	\$7.697.910,55	\$2.302.089,45
Tipo de interés efectivo	0,018087582	4	\$934.525,09	\$139.236,59	\$795.288,50	\$6.902.622,04	\$3.097.377,96
Duración en años	1 Años	5	\$934.525,09	\$124.851,75	\$809.673,35	\$6.092.948,69	\$3.907.051,31
Número total de pagos	12	6	\$934.525,09	\$110.206,71	\$824.318,38	\$5.268.630,31	\$4.731.369,69
		7	\$934.525,09	\$95.296,79	\$839.228,31	\$4.429.402,00	\$5.570.598,00
		8	\$934.525,09	\$80.117,17	\$854.407,92	\$3.574.994,08	\$6.425.005,92
		9	\$934.525,09	\$64.663,00	\$869.862,09	\$2.705.131,98	\$7.294.868,02
		10	\$934.525,09	\$48.929,30	\$885.595,80	\$1.819.536,19	\$8.180.463,81
		11	\$934.525,09	\$32.911,01	\$901.614,08	\$917.922,10	\$9.082.077,90
		12	\$934.525,09	\$16.602,99	\$917.922,10	\$0,00	\$10.000.000,00

\$1.214.301,14

Anexo N°3

<i>Costo laboral</i>	
<i>Sipa</i>	10.77%
<i>INSSJP Ly 19032</i>	1.59%
<i>Asignaciones familiares</i>	4.7%
<i>Fondo Nacional de empleo</i>	0.94%
<i>Obra Social</i>	6%
<i>A.R.T</i>	2%
<i>Total</i>	26%

Fuente: CCT 130/75

Nota N°8 - Remuneraciones y Cs. Sociales		al 31/12/2018	Con la reducción
Remuneraciones a pagar		9.075.000,00	9.075.000,00
ANSES a pagar		4.537.500,00	3141346,154
Total remuneraciones y Cs. Sociales		13.612.500,00	12.216.346,15

Anexo N°4

	Valor a abonar s/Certificado	Valora a abonar c/Certificado
Impuesto a las ganancias	\$3.336.057,91	Se compensa 100%
Impuesto débitos y créditos	\$5.475.893,80	\$2.139.835,89
Valor a pagar	\$8.811.951,71	\$5.475.893,80
Ahorro	\$3.336.057,91	

Fuente: Elaboración propia