



Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

**“Análisis financiero de largo plazo de la empresa Profertil S.A”**

**Universidad: Universidad Empresarial Siglo 21.**

**Carrera: Contador público.**

**Alumno/a: Ghilardi, Camila.**

**Legajo: VCPB037248**

**DNI: 38.907.467**

**Materia: Seminario Final.**

**Profesor experto/a: Solis, Silvana Marcela.**

## Índice

Resumen.....	1
Abstract.....	1
Introducción.....	2
Descripción de la problemática.....	2
Resumen de antecedentes.....	3
Relevancia del caso.....	3
Metodología del análisis de situación.....	4
Análisis de situación.....	4
Contexto económico.....	4
Comercialización y producción.....	5
Sector en el que se desempeña.....	6
Análisis FODA.....	7
Análisis profesional del contador.....	9
Análisis vertical y horizontal de la estructura patrimonial.....	9
Marco teórico.....	11
Diagnóstico y discusión.....	15
Análisis vertical y horizontal de la estructura de resultados.....	15
Análisis de la estructura económica y financiera.....	16
Conclusión del análisis y diagnóstico.....	20
Plan de implementación.....	21
Objetivos.....	21

Alcance.....	22
Recursos involucrados.....	22
Acciones específicas a desarrollar.....	23
Medición o evaluación de las acciones.....	27
Marco de tiempo.....	28
Conclusión.....	29
Recomendaciones.....	30
Referencias.....	32
Anexo.....	36
Anexo I.....	36
Anexo II.....	36

## **Resumen**

El presente reporte de caso describe un plan de mejora basado en una estrategia de planeación financiera de largo plazo para la empresa Profertil S.A. La planeación financiera consiste en la confección de estados contables proyectados abarcando tres períodos: 2023, 2024 y 2025. El objetivo principal es mejorar el desempeño financiero y la toma de decisiones de la compañía. Es dable destacar que el objetivo contribuye consecuentemente a que la empresa logre responder a la creciente demanda de fertilizante.

La propuesta surge luego de realizar un análisis financiero de largo plazo, incluyendo análisis vertical y horizontal de los estados contables junto con la interpretación del contexto en el que se desempeña la empresa. También se analizan los indicadores financieros pertinentes. El resultado del análisis demuestra que la empresa es solvente, lo que significa que tiene capacidad para enfrentar las obligaciones de largo plazo.

Palabras claves: análisis financiero, solvente, plan de mejora, planeación financiera.

## **Abstract**

This case report describes an improvement plan, based on a long-term financial planning strategy for the company “Profertil S.A.”. Financial planning consists of preparing projected accounting statements, covering three periods: 2023, 2024 and 2025. The main objective is to improve the company's financial performance and decision-making. It is worth noting that the objective is to consistently contribute to the company being able to respond to the growing demand for fertilizer.

The proposal detailed below, arises after carrying out a long-term financial analysis, including vertical and horizontal analysis of the financial statements, in addition with the interpretation of the context in which the company operates. Most relevant financial indicators are also discussed. The results of the analysis indicate that the company is solvent, which means that it has the capacity to face long-term obligations.

Keywords: financial analysis, solvent, improvement plan, financial planning.

## Introducción

Debido a que Argentina presenta un contexto de alta incertidumbre económica, actualmente es primordial conocer en detalle la situación financiera de las empresas.

El siguiente trabajo, se basa en un análisis financiero de largo plazo de la empresa denominada Profertil S.A.

El análisis consiste en brindar información sobre la solvencia o capacidad que tiene la empresa de hacer frente a sus obligaciones en el largo plazo (Díaz Llanes, 2010).

Profertil S.A. fue constituida como sociedad anónima con un plazo de 99 años de duración, el estatuto data desde el 27 de diciembre de 1996. Se constituyó con el fin de llevar a cabo la construcción de una planta productora de fertilizantes. Principalmente, produce urea granulada y en menor medida amoníaco.

La planta productora de Profertil S.A. se encuentra situada en la ciudad de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires (Profertil S.A., 2022).

Con el desarrollo del presente reporte se pretende brindar una herramienta al personal directivo, accionistas, acreedores e inversores potenciales, para la toma de decisiones eficiente en un contexto de incertidumbre económica. Siendo necesario lograr continuidad y crecimiento de la organización para responder a la progresiva demanda de urea.

### *Descripción de la problemática*

Si bien Profertil S.A. cuenta con determinados indicadores económico-financieros y administra el riesgo financiero; carece actualmente de un profundo análisis financiero de largo plazo. Debido a la importancia de realizarlo, se calculan e interpretan indicadores en base al Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultados de los períodos 2020, 2021 y 2022. Adicionalmente, se lleva a cabo un análisis vertical (período 2022) y horizontal (período 2021 y 2022) de ambos estados contables.

Los datos de los estados contables que se emplean como base se obtuvieron en un determinado contexto económico, por lo cual, el mismo también es considerado en la problemática analizada.

### *Resumen de antecedentes*

El primer antecedente a detallar es una investigación que aborda un análisis financiero de la empresa de agroquímicos Misti S.A. Realiza un estudio del sector en el que opera, de la empresa internamente, un análisis financiero vertical, horizontal y de indicadores; estimando finalmente el flujo de caja libre para darle valor a la empresa (Vargas Mundaca y Menor Vásquez, 2014).

El segundo antecedente, consiste en una investigación de la empresa comercial “Fertiagro El Chamesino S.A.C., se basa en estrategias financieras que sean útiles para la toma de decisiones. Para el análisis se utilizó el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, indicadores financieros y la matriz FODA (Castillo y Carlos, 2021).

Continuando con los antecedentes, este es una investigación de la Empresa de fertilizantes del Perú S.A. La finalidad es crear un plan estratégico que sea útil para la toma de decisiones de la alta gerencia. Se realizan entre otros análisis, la evaluación financiera de la estrategia (Alcántara, Camminati, Hironaka y Paskvan, 2016).

El último antecedente que se presenta es un estudio de la empresa Peagro Hermanos, Pyme Argentina. El objetivo es realizar la valuación de la empresa, buscando mejorar el planeamiento financiero, favorecer decisiones estratégicas en el tiempo. Además, se analiza la situación financiera de forma cualitativa y cuantitativa (Pognante,2020).

### *Relevancia del caso*

Es importante llevar a cabo el siguiente trabajo para ampliar la información financiera de Profertil S.A. y lograr optimizar la toma de decisiones.

Por su parte, es relevante para el sector agrícola de cultivos (maíz, trigo, cebada, etc). Estos requieren urea cada temporada para el desarrollo sano y nutritivo. Si Profertil S.A. se beneficia con el análisis financiero, consecuentemente lo hará la población involucrada.

Desde el punto de vista de la disciplina financiera y contable, es de utilidad porque puede considerarse como lineamiento para cualquier otra investigación al respecto.

Desde la óptica científica, una vez concluido el reporte de caso, el mismo quedará disponible públicamente con el fin de ampliar el conocimiento.

## **Metodología del análisis de situación**

La metodología empleada para el análisis tiene un enfoque cualitativo. Se procede a seleccionar información y llevar a cabo una interpretación de la misma. Se describen y analizan aspectos claves como la influencia del contexto económico, la principal actividad y el sector en el que opera la empresa.

Adicionalmente, la metodología tiene un enfoque cuantitativo porque se extraen datos de los estados contables. Se realizan análisis verticales, horizontales y de indicadores; relacionando los resultados con la descripción de los aspectos que se aluden anteriormente.

## **Análisis de situación**

### *Contexto Económico*

Como resultado de una cuarentena prolongada se produjeron efectos sobre la macroeconomía.

“El 2021 finalmente arrojó una inflación arriba del 50%, reflejando los efectos de la fuerte emisión monetaria para cubrir el déficit fiscal y los fuertes desequilibrios que acumula la economía” (Wende, 2022, parr. 5).

Por su parte, el período 2022 acumuló una inflación del 94,8% (INDEC,2022).

El aumento de los precios afecta tanto en los costos de producción de las empresas como en la rentabilidad de las mismas y en su capacidad adquisitiva (Fresneda, 2023).

En Profertil S.A. se ve muy reflejado en los costos de producción. Mientras mayor es la venta, los costos de producción deberían aumentar proporcionalmente. En 2021 se vendieron 1.132.000 toneladas de urea, cifra inferior al período 2020 (1.192.000 toneladas). Si bien la venta fue menor, los costos de producción del período 2021 superaron notablemente (296,52%) al período 2020. En el caso del período 2022 se comercializaron 1.234.000 toneladas de urea, cifra que superó 9,01% al período 2021 y los costos de producción aumentaron en mayor proporción 23,41%.

La rentabilidad no se ve afectada en Profertil S.A., ya que, el beneficio neto del ejercicio aumentó debido al crecimiento de los precios internacionales de los fertilizantes. Lo descripto equilibra los efectos de la inflación en el resultado o ganancia obtenida.

Finalmente, la pérdida de poder adquisitivo disminuye la capacidad de compra de la empresa. Es decir, con la misma cantidad de pesos que antes se compraban determinados insumos de producción, al aumentar los precios, se pueden adquirir en menor cantidad.

Como se detalló recientemente, hubo un incremento exponencial en los precios internacionales de fertilizantes. Se considera como referencia el índice promedio de precios calculado por el Banco mundial. En diciembre de 2021 el aumento del precio de la urea fue de 263% respecto del año 2020 (Tejeda Rodríguez, Regeiro, Vicentin Masaro, Jorge, 2022)

Según la memoria de Profertil (2022), en el período 2022 el mercado internacional aumentó el precio de los fertilizantes a niveles récords y se mantuvieron durante el primer semestre. Luego, fueron disminuyendo poco a poco. El precio de los fertilizantes en 2022 alcanzó un aumento máximo del 180% (“se mantendrán estables los precios”,2023).

Lo descripto en el párrafo precedente, resultó benévolo para el ingreso por ventas de Profertil S.A. Se totaliza un incremento de ingresos de 126,68% del período 2020 al 2021 y de 101,84% del 2021 al 2022.

El tipo de cambio oficial subió 70% en 2022. En enero tuvo un valor de 102,8 para la compra y 103 para la venta y en diciembre cerró en 176,96 y 177, 16 respectivamente. (“Así fue la evolución del dólar”, 2022). Esto significa que el peso argentino se devaluó un 70% en todo el período.

Debido a que Profertil S.A adopta el dólar como su moneda funcional, los importes expresados en pesos de sus estados contables incluyen los efectos devaluatorios que ha sufrido la moneda local. Aunque, la compañía invirtió en activos financieros el 43,63% del total de sus activos, lo cual evitó sobresaltos por devaluaciones de la moneda.

### *Comercialización y producción*

Profertil S.A. comercializa principalmente urea granulada, amoníaco puro, otros fertilizantes y Proaire. La urea representa más del 87% de la facturación de Profertil S.A y



vende toda su producción en Argentina. Además, en determinadas ocasiones exporta a Brasil o Chile.

Respecto de la planta productora, tiene una capacidad de producción actual de 3.950 Tn/d de urea y 2.360 Tn/d de amoníaco. La producción anual de urea es de 1.440.000 toneladas (Profertil S.A, 2022).

En el período 2022 se comercializó toda la urea en el mercado local (1.234.000 toneladas). Siendo este período junto con el 2021 los de mayores ventas. Actualmente la planta productora tiene la capacidad necesaria para responder a toda la demanda, además capacidad ociosa de 300.000 toneladas aproximadamente.

#### *Sector en el que se desempeña*

Profertil S.A. opera en el *sector industrial* del procesamiento de gas natural, con el fin de producir amoníaco (principal insumo de la urea) (Profertil S.A, 2022). La compañía consume 2500 dam<sup>3</sup>/ día de gas natural. La provisión constante de gas está respaldada mediante acuerdos con YPF, ENAP Sipetrol, Compañía General de Combustibles y Pan American Energy (Profertil S.A, 2021).

La balanza comercial del gas natural en Argentina ha ido evolucionando positivamente. Antes, el volumen importado superaba ampliamente el exportado, lo cual generaba un gran déficit. En los períodos 2021 y 2022 es cuando se generaron reducciones significativas en el déficit comercial. Este fue ocasionado por un incremento de las exportaciones debido a las inversiones del sector para la extracción y transporte de gas por la puesta en marcha del plan Gas.Ar (ENARGAS,2023).

El análisis del sector industrial concluye que Profertil S.A. tiene bajo control el aspecto vinculado al suministro de gas natural. En relación al contexto económico del sector, influenciado por la balanza comercial, al disminuir notablemente el déficit comercial se genera mayor estabilidad económica. Finalmente, Profertil S.A. se ve beneficiada con el plan Gas.Ar, ya que, el mismo tiene como objetivo asegurar el abastecimiento de gas del mercado interno.

La compañía también se desempeña en el *sector agrícola*. La urea se utiliza como principal fertilizante para una variedad de cultivos extensivos. El trigo, maíz y cebada son los principales cultivos que requieren urea para un óptimo crecimiento (Profertil S.A, 2022).

Según un análisis propio de los datos estadísticos aportados por El Ministerio de Agricultura y Ganadería (2022), en los últimos 10 años hasta el período 2021, aumentaron los volúmenes de superficie sembrada de cultivos como el trigo y maíz. Las hectáreas de cebada y girasol han sido más inestables, en determinadas campañas aumentaron y en otras disminuyeron. A partir de la campaña 2020-2021 hasta 2022-2023, aumentó el volumen de superficie sembrada de maíz, cebada y girasol. En cambio, la superficie de trigo disminuyó.

Considerando en general el crecimiento del sector agrícola, se puede destacar la importancia de ampliar la información financiera de largo plazo. Esto permitirá a la empresa tomar decisiones eficientes para lograr cumplir con la demanda creciente de urea.

#### *Análisis FODA*

Seguidamente podrá observarse un análisis FODA de Profertil S.A. Es una técnica para identificar las Fortalezas (internas), Oportunidades (externas), Debilidades (internas) y Amenazas (externas) de la organización.

#### *Fortalezas:*

- La posición de caja aumenta USD 361,4MM en 2022 respecto de 2021.
- La deuda financiera disminuye 42,2MM en 2022 respecto de 2021.
- El monto obtenido de la emisión de obligaciones negociables se utiliza para aumentar la producción de fertilizante y proveer capital de trabajo.
- Cuenta con herramientas de financiación para el segmento de Distribución.
- Ofrece financiamiento de tarjetas de crédito rurales y financiación de granos a través de contratos de cereal forward.
- Se llevó a cabo el mantenimiento y reemplazo de equipos (en 2021). Luego, en 2022 se registraron reducciones en los consumos específicos de energía y récords de producción.
- Es el único productor nacional de urea granulada en el país.

*Oportunidades:*

- El sector agrícola crece o mantiene estabilidad en determinados cultivos, motivo por el que se espera que la urea siga siendo un insumo muy demandado por el mercado.
- A nivel local, el fertilizante nitrogenado más utilizado es la urea granulada.
- Crecimiento exponencial en los precios internacionales de fertilizantes. Este hecho se experimentó notablemente en 2021 y 2022.
- Se ha puesto en marcha el Plan Gas.AR. El objetivo es asegurar el abastecimiento local de gas natural, estimular la producción y aportar mayor previsibilidad al mercado.

*Debilidades:*

- Paradas de planta no programadas por falla de equipos. Esto afecta a los volúmenes de producción planeados.
- La empresa cuenta con un proyecto aprobado, es la construcción de una nueva planta productora. El mismo aún no se realiza porque Nutrien (uno de los dueños) está pidiendo alguna certeza en materia económica.

- Carece de un profundo análisis financiero y de estrategia financiera.

*Amenazas:*

- La urea escasea a nivel global por múltiples factores energéticos y geopolíticos.
- Efectos macroeconómicos por una cuarentena prolongada.
- La inflación creció 50% en 2021 y 94,8% en el período 2022.
- La moneda local sufrió devaluación del 70% en 2022 respecto de 2021.
- La principal competencia de Profertil es la urea importada proveniente de países como Argelia, Egipto, Golfo Árabe, Venezuela, Bolivia y Rusia.
- Competidores potenciales que pueden ingresar al mercado de la urea.

Cabe destacar que el análisis FODA se efectuó orientado a la problemática del trabajo.

## Análisis profesional del contador

### *Análisis vertical y horizontal de la estructura patrimonial*

<b>Estado de Situación patrimonial (Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022)</b>				
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Tendencia (%)</b>	<b>Composición 2022(%)</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Caja y bancos	885674	606296	46,08	0,38
Inversiones en activos financieros	102677450	22340769	359,60	43,53
Créditos por ventas	15337899	10746042	42,73	6,50
Otros créditos	1744728	931944	87,21	0,74
Inventarios	12341037	4176344	195,50	5,23
<b>Total del activo corriente</b>	<b>132986788</b>	<b>38801395</b>	<b>242,74</b>	<b>56,38</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Otros créditos	14254	10203	39,70	0,01
Derecho a uso	2034630	2081157	-2,24	0,86
Propiedad, planta y equipo	100838999	59932591	68,25	42,75
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>102887883</b>	<b>62023951</b>	<b>65,88</b>	<b>43,62</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>235874671</b>	<b>100825346</b>	<b>133,94</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar	8200047	4821910	70,06	3,48
Préstamos	4770067	4115268	15,91	2,02
Pasivos por arrendamientos	26882	14624	83,82	0,01
Otros pasivos	0	14214	-100,00	0,00
Remuneraciones y cargas sociales	731765	344792	112,23	0,31
Impuesto a las ganancias a pagar	24394915	8352330	192,07	10,34
Cargas fiscales	917894	226158	305,86	0,39
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>39041570</b>	<b>17889296</b>	<b>118,24</b>	<b>16,55</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivos por arrendamientos	3194158	2623976	21,73	1,35
Préstamos	4157300	5434755	-23,51	1,76
Pasivos por impuesto diferido	30340426	18160568	67,07	12,86
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>37691884</b>	<b>26219299</b>	<b>43,76</b>	<b>15,98</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>76733454</b>	<b>44108595</b>	<b>73,96</b>	<b>32,53</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes de los propietarios	782583	782583	0,00	0,33
Resultados acumulados	64026265	17582670	264,14	27,14
Otros resultados integrales	94332369	38351498	145,97	39,99
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>159141217</b>	<b>56716751</b>	<b>180,59</b>	<b>67,47</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>235874671</b>	<b>100825346</b>	<b>133,94</b>	<b>100,00</b>

Cuadro 1: Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Patrimonial de Profértil SA

Fuente: elaboración propia en base al estado financiero publicado por Profertil SA.

### *Análisis vertical o de composición de Porfertil S.A. (período 2022)*

Examinando la estructura de inversión, se puede observar que el activo corriente es superior al activo no corriente. El primero representa 56,38% del activo total, mientras que el no corriente representa el 43,62%, por lo que se puede afirmar que la empresa es bastante móvil, es decir, tiene liquidez en sus activos para hacer frente a sus obligaciones.

Entre los rubros que componen el activo corriente el que más predominio tiene es: inversiones en activos financieros 43,53% sobre el total del activo. Esto significa que la empresa ha priorizado invertir gran parte de sus activos para obtener mayores ingresos por esta vía. En relación a los rubros que componen el activo no corriente, el de mayor predominio es propiedad planta y equipo con un 42,75 % sobre el total del activo. Este rubro indica que la empresa ha invertido una buena proporción de sus activos en bienes de uso para llevar a cabo su actividad.

Respecto de la estructura de financiación, la empresa se financia en mayor medida por el aporte de los socios, representando el 67,47% de total. Por su parte, el pasivo total equivale al 32,53%.

Entre los rubros que componen el total del pasivo, los rubros más representativos son: impuestos diferidos con un 12,86% e impuesto a las ganancias con un 10,34%. La empresa tiene concentrada la mayor parte de sus obligaciones en impuestos recaudados por el fisco.

La empresa Profertil S.A. puede afrontar la totalidad del activo no corriente (43,62%) con el patrimonio neto (67,47%). Además, un determinado porcentaje del patrimonio neto (23,85%) alcanza a cubrir parte del activo corriente. El resto del activo corriente está financiado con pasivo.

Es óptimo que el activo no corriente se encuentre cien por ciento financiado por patrimonio neto (capital de los dueños), ya que es la menos exigible de las fuentes de financiamiento. Otra observación de interés es que la empresa cuenta con escaso financiamiento de terceros (32,53%).

Por otro lado, el activo corriente (56,38%) supera notablemente al pasivo corriente (16,55%). Esto indica que Profertil S.A. tiene activo corriente suficiente para atender las obligaciones de corto plazo.

*Análisis horizontal o de tendencias de Profertil S.A. (compara período 2021 y 2022).*

En la estructura de inversión, el activo total aumenta 133,94%. La misma tendencia tuvo el activo corriente, con un aumento del 242,74% y el activo no corriente un incremento del 65,88%. El crecimiento del activo corriente fue superior al no corriente, lo cual, refleja mejores condiciones de movilidad.

Los rubros de inversiones en activos financieros e inventarios son los que más crecieron en el último período, siendo estos los principales motivos de mejora en la liquidez de la empresa. Las inversiones en activos financieros aumentaron 359,60% y el rubro de inventarios un 195,50%.

Dentro del activo no corriente, aumenta principalmente el rubro propiedad, planta y equipo: 68,25%. Esto está vinculado directamente con el tipo de actividad del ente. Para llevar a cabo la actividad principal, es necesario que Profertil S.A. aumente su inversión en bines de uso.

La estructura financiera también se ha incrementado en el período 2022 respecto del período 2021. El pasivo total crece 73,96% y el patrimonio neto (capital propio) un 180,59%. En este análisis se puede destacar que hubo más aumento en el patrimonio neto que en el pasivo.

Dentro del pasivo corriente, el rubro de mayor crecimiento fue cargas fiscales 305,86% e impuesto a las ganancias a pagar 192,07%. El rubro de menor incremento fue préstamos en un 15,91%. La empresa aumenta cargas fiscales e impuesto a las ganancias notablemente, esto tiene relación directa con el incremento de las ventas. En 2022 la compañía adquiere escasos préstamos en el corto plazo y el notable aumento en el impuesto a las ganancias es indicio de mayores ventas.

En relación a los rubros del patrimonio neto, el rubro aporte de los propietarios se mantuvo igual. Aumentaron resultados acumulados 264,14% y otros resultados integrales 145,97%. Esto indica mejor desempeño de la empresa, ya que, con el mismo patrimonio Profertil S.A. obtuvo mejores resultados.

## **Marco teórico**

El análisis de estados contables es un estudio que se realiza de la información contenida en los mismos a través de diferentes técnicas adecuadas. Luego, los resultados obtenidos deben interpretarse con el fin de emitir una opinión de la situación económico

financiera de la empresa, su evolución en el tiempo y horizonte a futuro, que sea útil para la toma de decisiones (Ortega Martínez, 2011).

Para usuarios externos, estas técnicas también son de gran utilidad para conocer la situación y predecir la evolución de la empresa (Newton Fowler, 2002).

El análisis financiero tiene algunas limitaciones, se basa sobre datos históricos, lo cual dificulta la perspectiva del rumbo que tomara la empresa. En ciertas empresas la situación de cierre del ejercicio no muestra la realidad debido a que existen estacionalidades en las ventas, en la producción, en los ciclos de cobros o pagos. A veces las empresas modifican los estados contables causando que dejen de ser representativos de la realidad. Algunas partidas de los estados contables suelen no estar ajustadas para corregir el efecto inflacionario (Amat, 2008).

Es importante destacar que las empresas no operan independientes del contexto que las rodea, sino que actúan influenciadas y condicionadas por dicha variable que afecta su funcionamiento. Por este motivo, además de los estados contables deben estudiarse otros aspectos vinculados a la situación económica que las rodea, las características del sector en el que operan, la coyuntura económica vigente, etc. (Ortega Martínez, 2011).

Existen varios métodos para analizar estados financieros, generalmente los que más se utilizan son el análisis vertical, horizontal, de tendencias y el análisis de ratios o razones. *El análisis vertical* estudia los elementos que corresponden al estado contable de un solo período e indica la relación que hay entre las diferentes cuentas. Para analizar la relación descripta, en el estado de situación patrimonial se toma como parámetro el activo total y en el estado de resultados las ventas netas. Posteriormente, se observa el impacto de cada partida respecto del total de activos o las ventas netas en su caso. En cambio, *el análisis horizontal* consiste en estudiar elementos de los estados contables correspondientes a períodos distintos. Las variaciones que se calculan son porcentuales y la evaluación se realiza haciendo comparación de esas variaciones entre diferentes partidas relacionadas (Herz Ghersi, 2018).

Una *ratio* es una razón entre magnitudes relacionadas. Existe gran variedad de ratios, pero para que el análisis sea eficaz deben seleccionarse los adecuados en función de la situación y objetivos que se van a analizar (Amat, 2008).

Las ratios se clasifican entre los que brindan información financiera y los de tipo económico. Esta clasificación puede variar entre los diferentes autores. Además, algunas de las ratios mezclan dos tipos de variables, una económica y la otra financiera.

El *ROA* mide la rentabilidad media de los activos y la eficiencia con la que se utilizan los recursos. Relaciona el beneficio obtenido- resultado recurrente y activo total. El *ROE* relaciona el resultado neto con el patrimonio neto, obteniendo la rentabilidad del patrimonio neto. La *solvencia* es una de las ratios más reconocidas del largo plazo y sirve para medir la capacidad del ente de atender a las obligaciones con efectivo y todos los bienes disponibles. La *liquidez corriente* mide la capacidad de la empresa de responder a deudas de corto plazo con el efectivo que posee. Aunque tenga muchos bienes, si no puede realizarlos para convertirlos en efectivo entonces no tendrá liquidez. La ratio de *liquidez seca* indica la capacidad de atender a las obligaciones de corto período con los activos líquidos sin considerar los bienes de cambio o existencias. El *endeudamiento*, por su parte, mide el nivel de dependencia que tiene la empresa respecto de terceros. Se clasifica en deudas a corto y largo plazo. La *autonomía financiera* demuestra el nivel de independencia que posee la empresa para financiar con fondos de los dueños todo el activo (Cristóbal, 2018).

Finalmente, la *inmovilización* mide el nivel de inflexibilidad de los bienes de la empresa. En la medida que el activo no corriente resulte mayor, la empresa tiene escaso acceso a sus recursos (Pérez, 2005).

Por otro lado, es necesario aclarar que el análisis financiero difiere del análisis económico. El financiero consiste en investigar de qué modo y en qué cuantía el capital invertido se concreta en disponibilidades relativamente inmediatas y suficientes para responder los requerimientos de la actividad principal y cancelar deudas. En cambio, el análisis económico indaga el modo y cantidad en que genera beneficios el capital invertido. Hay correlación entre ambos tipos de análisis, por lo cual, es lógico que de un estado económico positivo derive un estado financiero sólido (Albanese, Boland, Rivera, 2002).

Cuando se realiza un análisis financiero, es necesario tener presente conceptos vinculados con las finanzas. Según Ross, Westerfield y Jordan (2010, p. 365) “El rendimiento requerido depende del riesgo de la inversión. Cuánto más grande el riesgo, tanto mayor el rendimiento requerido”. Respecto del concepto el *valor del dinero en el tiempo*, significa que



un dólar de hoy tiene mayor valor que un dólar comprometido en el futuro. Es decir, la lógica de esto es que se podrían ganar intereses invirtiendo mientras se espera. Las retenciones de efectivo si bien son las más líquidas de todas las inversiones, no generan rendimientos (Ross, Westerfield y Jordan, 2010).

Continuando con los conceptos, el *financiamiento apropiado* de una empresa es cuando las inversiones a largo plazo se financian con deudas de largo plazo y las de corto plazo con deudas de corto plazo. Considerando que siempre hay varias alternativas para invertir, entra en campo el concepto de *costo de oportunidad*. Este es el rendimiento que se obtiene sobre la mejor opción disponible. Consiste en la pérdida que está dispuesta a asumir la empresa por no elegir la mejor alternativa de uso del dinero (Cueva et al., 2015).

“El apalancamiento financiero se refiere al grado en que una empresa depende de la deuda. Cuánto más financiamiento de la deuda utiliza una empresa en la estructura de capital, tanto mayor es el uso del apalancamiento financiero” (Ross, Westerfield y Jordan, 2010, p. 510). El efectivo uso de deuda adquirida aumenta los beneficios de una empresa, si recibe dinero al 15% y es invertido en un negocio que rinde el 20% se aumentan las ganancias por el buen uso de recursos (Cueva et al., 2015).

Otro concepto vinculado con las finanzas es el de *planeación financiera*. Establece la forma en que se logran las metas y representa la base de la actividad económica de la compañía. Para el desarrollo de actividades de corto y largo plazo, la planeación se auxilia de estados contables proyectados (Morales Castro A. y Morales Castro J., 2014).

Por otro lado, la planeación financiera y los procesos de control están estrechamente vinculados, porque a través del control se evalúan los resultados de la planeación financiera. “La planeación y el control financieros implican el empleo de proyecciones que toman como base las normas y el desempeño de un proceso de retroalimentación y de ajuste para incrementar el desempeño” (Morales Castro. A y Morales Castro J., 2014, p.7).

Finalmente, los estados financieros son la forma que se utiliza para resumir los acontecimientos proyectados en el tiempo. Mínimamente, un modelo de planeación financiera generará estados pro forma a partir de proyecciones de partidas claves, como las ventas (Ross, Westerfield y Jordan, 2010).

## Diagnóstico y discusión

### *Análisis vertical y horizontal de la estructura de resultados*

Estado de Resultados (Ejercicio finalizado 31 de diciembre de 2022)					
	2022	2021	Tendencia (%)	Composición	Composición
			2022-2021	2022 (%)	2021(%)
Ventas netas	145373062	72024950	101,84	100,00	100,00
Costo de ventas	(35757652)	(28974337)	23,41	24,60	40,23
Otros costos de producción	(1062234)	(2809680)	-62,19	0,73	3,90
Resultado bruto	108553176	40240933	169,76	74,67	55,87
Gastos de comercialización	(9980634)	(6042546)	65,17	6,87	8,39
Gastos de administración	(2577720)	(1442560)	78,69	1,77	2,00
Otros ingresos y egresos, netos	(847756)	(1446920)	-41,41	0,58	2,01
Resultado operativo	95147066	31288907	204,09	65,45	43,44
Resultados financieros, netos	2918407	(323333)	802,60	2,01	0,45
Resultado antes de imp. a las ganancias	98065473	30965574	216,69	67,46	42,99
Impuesto a las ganancias	(38221876)	(17499942)	118,41	26,29	24,30
Resultado neto del ejercicio	59843597	13465632	344,42	41,17	18,70

Cuadro 2: análisis horizontal del Estado de Resultados de Profertil S.A.  
Fuente: elaboración propia en base al estado financiero publicado por Profertil SA.

#### *Análisis vertical o de composición de Profertil S.A. (período 2022)*

El costo de ventas de 2022 es 24,60% de las ventas, mejoró notablemente respecto del período 2021 (40,23%). Debería haber sido mayor que en 2021 debido a la mayor cantidad de ventas y al crecimiento de la inflación, pero el aumento de los precios internacionales de los fertilizantes impactó directamente en el incremento del valor de las ventas de 2022. El mismo análisis corresponde para el costo de producción.

Los gastos de comercialización y administración también disminuyeron respecto del período anterior. El significativo incremento en los precios de ventas, explica que en 2022 los gastos correspondan a un porcentaje menor de las ventas.

El impuesto a las ganancias de 2022 es el 26,29% de las ventas, aumentó respecto del período anterior (24,30%). Es razonable que haya aumentado la composición debido a que el impuesto a las ganancias tiene relación directa con el aumento de las ventas.

#### *Análisis horizontal o de tendencias de Profertil S.A. (compara período 2021 y 2022).*

Las ventas aumentaron 101,84% y el costo de ventas 23,41%. En teoría, si aumentan las ventas los costos lo hacen en la misma proporción. Aunque, en este caso, las ventas

aumentaron en mayor medida que los costos debido al notable incremento de los precios de ventas. Respecto del costo de producción, el mismo disminuye en 2022 un 62,19%. El hecho de haber disminuido tiene relación directa con el mantenimiento y reemplazo de equipos que se llevó a cabo en 2021, motivo por el que en 2022 se registraron reducciones en los consumos específicos de energía y récords de producción.

Continuando con el análisis, el resultado bruto aumenta 169,76 % en relación al año anterior, el incremento se debe a la cantidad comercializada y al precio. Los gastos de comercialización y administración también se incrementan, debido a la inflación de 2022 y por el crecimiento en las ventas. Los resultados financieros aumentaron 802,60%, se debe a que la empresa destinó gran parte de sus activos (43,53%) a inversiones en activos financieros. El impuesto a las ganancias aumenta 192,07%, lo cual tiene relación directa con los mayores ingresos obtenidos. Finalmente, el resultado neto del ejercicio mejora 344,42%. Siendo este valor consecuencia de mayores ingresos debido al crecimiento del precio y al aumento de la demanda en el período 2022 respecto al 2021.

#### *Análisis de la estructura económica y financiera.*

Para una adecuada interpretación se tomaron tres períodos consecutivos (2020, 2021 y 2022) de los estados contables de Profertil S.A. El período 2022 corresponde a la última publicación de estados contables.

En la sección de anexos se presentan los estados contables (estado de situación patrimonial y estado de resultados) correspondientes al periodo 2020, 2021 y 2022, publicados por Profertil S.A.

Anexo I: Estado de Situación Patrimonial. Períodos 2020, 2021 y 2022 de Profertil.

Anexo II: Estado de Resultados. Período 2020, 2021 y 2022 de Profertil.

En el siguiente cuadro se exponen las principales ratios financieras de largo plazo y dos indicadores económicos relevantes. Para realizar los cálculos necesarios se recabó información del estado de resultados y estado de situación patrimonial de los tres períodos descriptos.

Indicador	Fórmulas	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
ROA en términos de activos	Resultado Recurrente/ Activo total	0,40	0,31	0,16
ROA en términos de inversión	Resultado Recurrente/ Inversión Neta	0,42	0,33	0,17
ROE	Resultado Neto/ Patrimonio Neto	0,38	0,24	0,14
Solvencia	Activo/ Pasivo	3,07	2,29	2,54
Liquidez corriente	Activo Cte/ Pasivo Cte	3,41	2,17	1,80
Liquidez seca	(Activo Cte- Inventarios)/ Pasivo Cte	3,09	1,94	1,44
Endeudamiento	Pasivo/ Patrimonio Neto	0,48	0,78	0,65
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo Cte/ Patrimonio Neto	0,25	0,32	0,23
Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no Cte/ Patrimonio Neto	0,24	0,46	0,41
Autonomía financiera	Patrimonio Neto/ (Pasivo+PN)	0,67	0,56	0,61
Ratio de dependencia financiera	Financiación ajena/inversión	0,33	0,44	0,39
Ratio de esfuerzo de cancelación	Deudas/ Ventas mensuales promedio	6,33	7,35	9,68
Capacidad de cancelar préstamos	Clash flow disponible/ Préstamos	1,74	0,17	0,99
Cash flow disponible	Clash flow disponible/ Dividendos	1,16	0,30	3,03
Inmovilización	Activo no cte/ Activo	0,44	0,62	0,74
Financiación de la inmovilización I	Patrimonio Neto/Activo no Cte	1,55	0,91	0,81

Cuadro 3: Análisis de ratios financieros. Período 2020, 2021 y 2022 de Profertil S.A.  
Fuente: elaboración propia en base a estados financieros publicados por Profertil S.A.

El ROA en términos de activo significa que por cada peso del activo se generan 0,16 (2020); 0,31 (2021) y 0,40 (2022) pesos de rentabilidad operativa. La gestión de los recursos mejoró paulatinamente, siendo 2022 muy destacado en este aspecto.

El ROE (Rendimiento sobre el capital) indica que por cada peso aportado por los socios la compañía genera o gana 0,14 (2020); 0,24 (2021) y 0,38 (2022) pesos. Se pueden observar aumentos en el rendimiento período tras período.

Es dable destacar la importancia de comparar los indicadores económicos de Profertil con los de otras empresas del mismo rubro. En Argentina hay otras dos empresas que fabrican y comercializan principalmente fertilizantes. Se tomaron los estados contables del período 2022 para realizar el cálculo del ROA y ROE con el objetivo de llevar a cabo dicha comparación. Una empresa se llama Bunge Argentina SA y presenta ROA: 0,11 y ROE:0,16. La segunda empresa es Mosaic S.A. y presenta ROA: 0,21 y ROE: 0,29.

Considerando los indicadores económicos 2022 de Profertil S.A. se puede concluir que, la empresa tiene mejores resultados en ambos ratios respecto de las otras dos empresas. Aunque, el ROE es inferior al ROA a diferencia de Bunge y Mosaic que presentan un ROE superior al ROA. En este último punto, Profertil S.A. está en desventaja comparada con las otras dos compañías incluidas en el análisis.

Para Profertil no es conveniente endeudarse. Existe pérdida por utilizar fondos de terceros, ya que la rentabilidad que producen los bienes es inferior al costo de financiamiento.

Respecto de la solvencia, por cada peso de deuda que posee Profertil tiene 2,54 (2020); 2,29 (2021) y 3,07 (2022) pesos en el activo para hacerle frente. Este indicador ha mejorado en los diferentes períodos bajo análisis. Pero, el resultado óptimo para una empresa equilibrada es de 1,5, por lo cual, una ratio mayor puede significar muchos activos improductivos. En este caso, la empresa efectivamente tiene capacidad ociosa de 300.000 tn.

Según la ratio de liquidez corriente, la empresa presenta por cada peso de deuda corriente 1,80 (2020); 2,17(2021) y 3,41 (2022) pesos de activo corriente. Se observan mejores condiciones período tras período, siendo el último el más óptimo. Un índice mayor a 1 refleja margen de cobertura para los acreedores de Profertil. S.A.

Por otro lado, la liquidez seca sirve como medición complementaria al índice de liquidez corriente. También fue mejorando período tras período. Siendo 1,44 en 2020; 1,94 en 2021 y 3,09 en 2022. Esto significa que el total de activos líquidos (sin inventarios) alcanza para cubrir todas las deudas de corto plazo.

La empresa tiene salud financiera adecuada porque puede cubrir sin inconvenientes sus deudas de corto plazo, aunque según el resultado de liquidez corriente obtenido en 2022 se observa un exceso de activos corrientes. El indicador de liquidez seca demuestra que el activo más líquido de la empresa es suficiente e incluso superior para cubrir todas las deudas de corto plazo que tiene el ente.

El endeudamiento revela cuántos pesos de terceros se utilizaron por cada peso aportado por los dueños. Las ratios de endeudamiento (también incluye corto y largo plazo) de los 3 períodos bajo análisis indican valores inferiores a 1. Esto significa que el financiamiento propio es mayor que el de terceros. En el período 2021 se observan aumentos de las 3 ratios de endeudamiento respecto del período 2020. En cambio, en el período 2022 se observan reducciones de las 3 ratios de endeudamiento en relación al período 2021, lo cual indica que disminuyó la fuente de financiamiento externa.

Considerando la situación del ente, los resultados de endeudamiento obtenidos en 2022 son más óptimos que los de 2021. Resulta conveniente que haya disminuido el

financiamiento de terceros, ya que, la relación del ROA y ROE demostraron que la rentabilidad producida por los bienes es inferior al costo de financiamiento con terceros.

La empresa posee autonomía financiera, en los períodos analizados es del 61% (2020); 56% (2021) y 67% (2022). Estos índices muestran el porcentaje del activo financiado con fondos de los dueños. El período 2021 disminuyó respecto del 2020 debido a que el índice de endeudamiento aumentó. El período 2022 aumentó respecto del 2021 y está vinculado con la reducción del índice de endeudamiento.

La ratio de dependencia financiera muestra el porcentaje de activo financiado con fondo de terceros. Los valores son: 39% (2020); 44% (2021) y 33% (2022) El período 2021 aumentó respecto del período 2020 porque aumentó el endeudamiento. En cambio, el período 2022 disminuyó respecto de 2021 porque se redujo el endeudamiento.

La ratio de esfuerzo indica el nivel que alcanza la deuda medida en meses de venta (Pérez, 2005). En 2020 indicó 9,78 meses de venta, en 2021 indicó 7,25 meses de venta y 6,33 meses de venta en 2022. Período tras período se redujeron los meses de venta, por lo tanto, la deuda del ente fue disminuyendo.

Respecto del índice de cash flow disponible, un resultado positivo indica efectivo disponible luego de haber pagado dividendos. El valor disminuye en el período 2021 respecto de 2020, lo cual tiene relación con una mayor distribución de dividendos y menor cantidad de efectivo. En 2022 el índice aumentó en relación a 2021, se distribuyeron más dividendos que en el período anterior, pero el efectivo disponible del ente aumentó considerablemente.

El indicador de capacidad de cancelación de los préstamos, tiene un análisis muy similar al anterior, en los tres períodos el resultado es positivo. Esto indica que la empresa tiene capacidad para cancelar los préstamos y le queda efectivo disponible. En 2022 el índice aumentó por mayor efectivo disponible y reducción de los préstamos.

El indicador de inmovilización del activo es como máximo 1. El índice ha disminuido a lo largo de los 3 períodos bajo análisis. La empresa ha mejorado su liquidez. En el último período (2022) la inmovilización es del 44%, por lo tanto, el porcentaje que resta (66%) hasta alcanzar el 100% es la proporción móvil del ente.

Finalmente, respecto del índice de financiación de la inmovilización I, en 2022 es superior a 1, lo cual significa que el patrimonio neto es suficiente para financiar el activo no corriente. Este punto es importante debido a que el activo fijo se utiliza para llevar a cabo la actividad del ente, por lo tanto, no será realizado en el corto plazo para solventar su financiamiento. Luego de analizar ambos indicadores, se deduce que no hay problemas de inmovilización.

#### *Conclusión del análisis y diagnóstico*

En general, el análisis realizado arrojó resultados positivos. Profertil S.A. no tiene problemas financieros para continuar sus actividades en el largo plazo. Es decir, la empresa es solvente. Además, los indicadores económicos demuestran rentabilidad.

En función del análisis realizado y el diagnóstico formulado, la compañía tiene la oportunidad de continuar con sus actividades acompañada por un contexto donde el insumo que ofrece es muy demandado en el mercado, el sector agrícola presenta estabilidad o crecimiento en la superficie cultivada, el sector industrial del gas natural se encuentra estable económicamente y los precios internacionales han beneficiado notablemente el ingreso de los últimos dos años de Profertil S.A.

En función de los riesgos o amenazas la incertidumbre económica del país es lo más alarmante. Tanto el aumento desmedido de la inflación como la devaluación de la moneda.

Considerando que Profertil S.A. no tiene incapacidad para enfrentar sus deudas en el largo plazo y sus indicadores económicos indican rentabilidad, para reforzar las condiciones financieras, algunas ideas de mejora para el plan de implementación pueden ser:

- Implementar una estrategia basada en una planeación financiera de largo plazo.
- Proponer todas las herramientas financieras posibles que proporcionen una óptima estructura de financiamiento.
- Analizar estados contables y ratios financieras periódicamente a través de un equipo capacitado exclusivamente en administración financiera.
- Implementar una estrategia financiera que busque aumentar el valor de mercado de las acciones de Profertil S.A.

## Plan de implementación.

De acuerdo al análisis y diagnóstico realizado a lo largo del trabajo, se procede a exponer el plan de implementación seleccionado como el más adecuado, según la conclusión obtenida en el apartado anterior. Dentro de las diferentes alternativas propuestas como plan de mejora, se ha seleccionado la opción de implementar una estrategia basada en una planeación financiera de largo plazo.

Es sustancial llevar a cabo de forma acertada una planeación anticipada para poder evitar un desempeño financiero inadecuado en el futuro de la empresa.

### *Objetivo general*

Diseñar una planeación financiera con horizonte de tres años de la empresa Profertil S.A., ubicada en la Provincia de Buenos Aires- Ciudad de Bahía Blanca, proyectando estados contables para mejorar el desempeño financiero de largo plazo y la toma de decisiones con el fin de lograr responder a la creciente demanda de urea.

### *Objetivos específicos*

- Proyectar las ventas correspondientes a cinco períodos del estado de resultados de Profertil S.A., a través de una fórmula de tendencias en Excel, con el fin de utilizar el porcentaje como base para realizar los estados contables pro forma.

- Confeccionar estado de resultados y estado de situación patrimonial pro forma de los períodos 2023, 2024 y 2025 de la empresa Profertil S.A, utilizando como base para la proyección el porcentaje de ventas proyectado, para contribuir al objetivo general de planeación financiera.

- Cotejar los estados contables proyectados de Profertil S.A. con los estados contables que realmente se obtengan al finalizar cada período, observando posibles desvíos, para volver a confeccionar nuevamente o ajustar el estado pro forma siguiente.

- Controlar ratios financieras e indicadores económicos en base a los estados contables obtenidos de Profertil S.A. al finalizar cada período, analizando si presentan



dificultades financieras, con el fin de tomar las medidas adecuadas para eliminar la problemática presentada.

*Alcance.*

El presente trabajo posee un límite geográfico respecto del desarrollo del plan de implementación, el mismo se llevará a cabo en la empresa Profertil S.A. situada en la Ciudad de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires. Además, tiene estipulado un plazo de tres años para su concreción, incluye el período 2023, 2024 y 2025.

La estrategia de planeación está enfocada en realizar estados contables pro forma de tres períodos consecutivos.

Finalmente, la metodología empleada tiene un enfoque cualitativo debido a que describe las actividades que se realizan. También un enfoque cuantitativo porque utiliza estados contables anteriores para poder hacer una proyección de los mismos.

*Recursos involucrados.*

Humanos: para llevar a cabo el plan se va a emplear un contador público y un licenciado en administración. Ambos son recursos de la empresa que se encuentran trabajando bajo relación de dependencia.

El contador público es quien abarca todo lo relacionado con la proyección de estados contables, el ajuste de ser necesario y correcciones en caso de presentarse alguna problemática financiera.

Por otro lado, el administrador es un eslabón primordial y no puede faltar en este proceso, pues posee la capacidad e idoneidad necesaria para llevar adelante de forma apropiada la planificación. Tiene a su cargo determinadas actividades.

Materiales e inmateriales: respecto de los recursos materiales, se emplearán dos computadoras, dos escritorios, útiles administrativos y una oficina para que ambos profesionales puedan trabajar en conjunto con una adecuada comunicación. La empresa posee actualmente todos los recursos detallados.

Dentro de los recursos inmateriales se emplearán softwares de contabilidad y administración financiera que la empresa utilice actualmente. En caso de no contar con software de administración o gestión financiera, el administrador a su criterio debe seleccionar alguno que pueda descargarse y utilizarse de forma gratuita. La idea es que se puedan resolver los requerimientos de gestión financiera, no necesariamente tiene que ser el de mayor costo.

El costo beneficio es un concepto muy importante a la hora de llevar a cabo un plan de implementación. Es primordial tener presente que el costo no debe superar el beneficio que se desea obtener con la concreción de dicho plan. En este caso, estamos considerando el proceso de planeación sin necesidad de inversión en nuevos recursos, por lo tanto, se puede interpretar fácilmente que el costo beneficio de este proyecto es sumamente conveniente para Profertil S.A.

*Acciones específicas a desarrollar.*

La proyección de estados contables se realiza considerando las partidas que sí varían directamente en relación con las ventas y las que no varían.

Es válido aclarar que los estados contables proyectados se exponen en moneda nacional, al igual que los estados contables (período 2022) que se emplean como base para iniciar el cálculo de la proyección, según porcentaje de ventas correspondiente.

1)- En primer lugar, se hace un relevo de los últimos cinco estados de resultados de Profertil S.A. para obtener el desempeño de las ventas y calcular, a través de una fórmula de tendencias en Excel, el porcentaje de ventas proyectado para los próximos tres períodos.

Según la fórmula de tendencias, el resultado del porcentaje de ventas proyectado para cada período es de 3,22% (2023), 20,48% (2024) y 17% (2025). Los valores obtenidos son útiles para proyectar las diferentes partidas, de los estados contables, que varían directamente en relación con las ventas.

El método de la tendencia según valores históricos es uno de los métodos más simples a la hora de simplificar los cálculos. Aunque, existen diversos métodos para proyectar las ventas (modelos estadísticos que toman múltiples variables).

Actividad a cargo del licenciado en administración.

2)- La segunda actividad requiere confeccionar el estado de situación patrimonial pro forma para los períodos 2023, 2024 y 2025. Es necesario considerar que determinadas partidas varían directamente a la misma tasa que las ventas, pero otras partidas como el endeudamiento a largo plazo no lo hacen.

Primero, para realizar el estado pro forma 2023 se parte del estado de situación patrimonial 2022 y en base al mismo surgen las modificaciones de todas las partidas que varían en relación con las ventas. Las mismas se detallan a continuación: caja y bancos; créditos por ventas; inventarios; propiedad, planta y equipo, cuentas por pagar y resultados acumulados. El resto de las partidas que no varían en relación con las ventas quedan igual que el período base.

Las partidas que no se modifican son todas las que se pueden observar en el estado de situación patrimonial (más adelante se expone), excepto las detalladas en el párrafo anterior que sí varían en relación con las ventas.

Es necesario calcular sobre todas las partidas que varían en relación con las ventas un incremento de 3,22% (porcentaje de proyección de ventas obtenido para 2023 en la primera actividad). Es decir, se toma el valor de la partida de caja y bancos y se calcula un aumento de 3,22% sobre la misma, luego se hace lo mismo con créditos por ventas, inventarios, propiedad, planta y equipo, y así sucesivamente con cada una de las partidas del estado de situación patrimonial que varían en relación con las ventas.

Para proyectar el estado pro forma del período 2024 y 2025 se realizan los mismos pasos detallados anteriormente, aunque el aumento de las partidas que varían en relación con las ventas, se calcula con un porcentaje del 20,48% y 17% respectivamente. Además, la proyección se hace tomando como base el período anterior en ambos casos, es decir, para proyectar 2024 se toman las partidas del período 2023 y para proyectar 2025 las partidas del período 2024.

Al finalizar el balance pro forma, la estructura de inversión es mayor a la de financiación. Debido a la mayor cantidad de partidas proyectadas en el activo por las ventas, la empresa necesita nuevo financiamiento para llevar adelante dicha proyección. La cantidad

necesaria para lograr un ajuste del balance se denomina fondos externos requeridos. Existen tres posibles fuentes para adquirir los fondos: préstamo a corto plazo, préstamo a largo plazo y nuevo capital. En este caso, la empresa pedirá una parte a corto plazo y el resto a largo plazo.

Para el ajuste se procura que el préstamo a corto plazo no exceda los activos corrientes y el resto de los fondos necesarios son deudas de largo plazo.

Actividad a cargo del contador público.

3)- En esta actividad se procede a confeccionar el estado de resultados pro forma para los períodos 2023, 2024 y 2025.

Para la confección del primer estado de resultados pro forma (2023), primero es necesario situarse en el último estado de resultados (período 2022). Luego, sobre todas las partidas que componen dicho estado, se calcula un aumento según el porcentaje de ventas proyectadas en el paso anterior para el período 2023. Es decir, se toma el valor de la partida de ventas netas y se calcula un incremento de 3,22% sobre la misma, luego se hace lo mismo con la partida de costo de ventas, otros costos de producción, gastos de comercialización y así sucesivamente hasta completar el incremento de 3,22% en cada una de las partidas que componen el estado de resultados.

Continuando con el proceso, se procede a realizar el estado de resultados pro forma del período 2024 y 2025. Se toma como base el período anterior, 2023 y 2024 respectivamente. Luego, se hace exactamente lo mismo que se explicó en el párrafo precedente, aunque utilizando el porcentaje de ventas proyectado para cada período. Es decir, 20,48% para proyectar 2024 y 17% para proyectar 2025.

Se puede observar que los porcentajes de ventas alcanzados en la primera actividad son los valores útiles para llevar a cabo las proyecciones descriptas.

Actividad a cargo del contador público.

Seguidamente se presentan los estados contables pro forma descriptos en las actividades específicas dos y tres del plan de implementación:

<b>Estado de Situación Patrimonial Pro forma</b>				
<b>ACTIVO</b>	<b>Período 2022</b>	<b>Período 2023</b>	<b>Período 2024</b>	<b>Período 2025</b>
<b>Activo corriente</b>				
Caja y bancos	885674	914193	1101419	1288661
Inversiones en activos financieros	102677450	102677450	102677450	102677450
Créditos por ventas	15337899	15831779	19074128	22316729
Otros créditos	1744728	1744728	1744728	1744728
Inventarios	12341037	12738418	15347246	17956278
<b>Total del activo corriente</b>	<b>132986788</b>	<b>133906568</b>	<b>139944972</b>	<b>145983847</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Otros créditos	14254	14254	14254	14254
Derecho a uso	2034630	2034630	2034630	2034630
Propiedad, planta y equipo	100838999	104086015	125402831	146721312
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>102887883</b>	<b>106134899</b>	<b>127451715</b>	<b>148770196</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>235874671</b>	<b>240041467</b>	<b>267396686</b>	<b>294754042</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Cuentas por pagar	8200047	8464089	10197534	11931115
Préstamos	4770067	5425806	9730764	14036058
Pasivos por arrendamientos	26882	26882	26882	26882
Remuneraciones y cargas sociales	731765	731765	731765	731765
Impuesto a las ganancias a pagar	24394915	24394915	24394915	24394915
Cargas fiscales	917894	917894	917894	917894
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>39041570</b>	<b>39961351</b>	<b>45999754</b>	<b>52038629</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Pasivos por arrendamientos	3194158	3194158	3194158	3194158
Préstamos	4157300	5342670	13124682	20907301
Pasivos por impuesto diferido	30340426	30340426	30340426	30340426
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>37691884</b>	<b>3887254</b>	<b>46659266</b>	<b>54441885</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>76733454</b>	<b>78838605</b>	<b>92659020</b>	<b>106480514</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes de los propietarios	782583	782583	782583	782583
Resultados acumulados	64026265	66087911	79622715	93158576
Otros resultados integrales	94332369	94332369	94332369	94332369
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>159141217</b>	<b>161202863</b>	<b>174737667</b>	<b>188273528</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRI</b>	<b>235874671</b>	<b>240041467</b>	<b>267396686</b>	<b>294754042</b>

Cuadro 4: Estado de Situación Patrimonial Pro forma de Profertil S.A.

Fuente: elaboración propia en base al estado financiero publicado por Profertil SA.

<b>Estado de Resultados Pro forma</b>				
<b>Partidas</b>	<b>Períodos</b>			
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Ventas netas	145373062	150054075	180785149	211518624
Costo de ventas	35757652	36909048	44468022	52027585
Otros costos de producción	1062234	1096438	1320988	1545556
<b>Resultado bruto</b>	<b>108553176</b>	<b>112048588</b>	<b>134996139</b>	<b>157945483</b>
Gastos de comercialización	9980634	10302010	12411862	14521879
Gastos de administración	2577720	2660723	3205639	3750597
Otros ingresos y egresos, netos	847756	875054	1054265	1233490
<b>Resultado operativo</b>	<b>95147066</b>	<b>98210802</b>	<b>118324374</b>	<b>138439517</b>
Resultados financieros, netos	2918407	3012380	3629315	4246299
<b>Resultado antes de impuesto a las gan</b>	<b>98065473</b>	<b>101223181</b>	<b>121953689</b>	<b>142685816</b>
Impuesto a las ganancias	38221876	39452620	47532517	55613045
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>59843597</b>	<b>61770561</b>	<b>74421172</b>	<b>87072771</b>

Cuadro 5: Estado de Resultados Pro forma de Profertil S.A.

Fuente: elaboración propia en base al estado financiero publicado por Profertil SA.

*Medición o evaluación de las acciones.*

1)- Se debe realizar un control de los estados contables planificados. El control se lleva a cabo al final de cada período cotejando los estados contables pro forma con los estados contables reales, para observar si se presentaron desvíos en el proceso. Es decir, se observa si los estados contables pro forma coinciden con lo que aconteció realmente.

En caso de haber desvíos se procede a confeccionar nuevamente o ajustar el próximo estado pro forma, debido a que cada estado contable proyectado es calculado en base al período anterior. Por lo tanto, si en los estados contables reales 2023 existen desvíos respecto de los estados pro forma 2023, indefectiblemente se deben elaborar otra vez los estados pro forma 2024. El procedimiento es exactamente el mismo que se explica en las actividades específicas 2 y 3.

Actividad a cargo del administrador: cotejo de estados contables.

Actividad a cargo del contador: confeccionar nuevamente o ajustar estados contables pro forma.

2)- En base a los estados contables reales obtenidos al finalizar cada período, es necesario controlar que las ratios financieras y los indicadores económicos empleados en el diagnóstico sigan arrojando resultados favorables. En caso contrario, se tomarán las medidas correctivas que sean necesarias para mejorar o eliminar la dificultad presentada.

Inicialmente se calculan las ratios pertinentes en base a los estados pro forma para detectar si demuestran dificultades financieras. Aunque, es necesario controlar los indicadores una vez finalizado el período porque pueden surgir variaciones (desvíos) que generen alguna problemática financiera.

Las ratios de los estados contables pro forma, en general, muestran condiciones financieras favorables. Se exponen en la página siguiente.

Actividad a cargo del administrador: cálculo y análisis de ratios e indicadores.

Actividad a cargo del contador y administrador: análisis de los resultados obtenidos en las diferentes ratios e indicadores.

Actividad a cargo del contador: tomar medidas correctivas adecuadas en caso de variaciones.

Indicador	Fórmulas	Período 2023	Período 2024	Período 2025
ROA en términos de activos	Resultado Recurrente/ Activo total	0,41	0,44	0,47
ROE	Resultado Neto/ Patrimonio Neto	0,38	0,43	0,46
Solvencia	Activo/ Pasivo	3,04	2,89	2,77
Liquidez corriente	Activo Cte/ Pasivo Cte	3,35	3,04	2,81
Liquidez seca	(Activo Cte- Inventarios)/ Pasivo Cte	3,03	2,71	2,46
Endeudamiento	Pasivo/ Patrimonio Neto	0,49	0,53	0,57
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo Cte/ Patrimonio Neto	0,25	0,26	0,28
Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no Cte/ Patrimonio Neto	0,24	0,27	0,29
Autonomía financiera	Patrimonio Neto/ (Pasivo+PN)	0,67	0,65	0,64
Ratio de dependencia financiera	Financiación ajena/inversión	0,33	0,35	0,36
Ratio de esfuerzo de cancelación	Deudas/ Ventas mensuales promedio	6,30	6,15	6,04
Inmovilización	Activo no cte/ Activo	0,44	0,48	0,50
Financiación de la inmovilización I	Patrimonio Neto/ Activo no Cte	1,52	1,37	1,27

Cuadro 6: Análisis de ratios financieros. Período 2023, 2024 y 2025 de Profertil S.A. Fuente: elaboración propia.

### Marco de tiempo

Para llevar a cabo las diferentes actividades del plan, se procede a exponer a través de un diagrama de Gantt el tiempo y el momento pronosticado para cada una.

Actividades	Período 2023		Período 2024		Período 2025	
	Mes enero	Mes diciembre	Mes enero	Mes diciembre	Mes enero	Mes diciembre
Observar el desempeño de ventas y calcular tendencia de ventas						
Confeccionar estado de resultados pro forma						
Confeccionar estado de situación patrimonial pro forma						
Cotejar estados reales y pro forma para analizar desvíos						
Calcular y analizar indicadores financieros y económicos						

Figura 1: Diagrama de Gantt. Actividades del plan de implementación. Fuente: elaboración propia.

## Conclusión

En el transcurso del desarrollo del presente reporte de caso, se llevó a cabo un análisis financiero de largo plazo de la empresa Profertil S.A ubicada en la provincia de Buenos Aires, Ciudad de Bahía Blanca. Para realizar el análisis se tomaron 3 períodos (2020, 2021 y 2022). Para concretar el proceso de análisis se utilizaron las principales ratios financieras de largo plazo y dos indicadores económicos. Adicionalmente, se efectuaron análisis horizontales y verticales del estado de resultados y estado de situación patrimonial. La interpretación del análisis de estados contables se complementó con un estudio del contexto en el cual se desempeña la empresa, tanto económico como del sector en el que opera.

De la sección del análisis del contexto se puede concluir que las variables económicas de mayor impacto en el desempeño de la empresa son: la inflación, el incremento del tipo de cambio y de los precios internacionales de los fertilizantes.

Respecto de los sectores en los que opera, el sector industrial se encuentra en un momento de estabilidad económica gracias al impacto positivo de las exportaciones que permitió disminuir el déficit fiscal del sector. Por su parte, el sector agrícola (principal demandante de urea) crece o mantiene estabilidad en las hectáreas cultivadas, lo cual, tiene relación directa con el incremento de las ventas en los últimos períodos de Profertil S.A.

En la sección del diagnóstico y discusión se deduce que los análisis verticales, de tendencias y ratios, en general, son positivos. La empresa demuestra solvencia, es decir, tiene capacidad de hacer frente a sus obligaciones en el largo plazo. Debido a que no se presenta una problemática financiera determinada, se propone un plan de implementación basado en una mejora para la empresa. El plan consiste en la planeación financiera de largo plazo como estrategia para mejorar la toma de decisiones y el desempeño financiero de la compañía, con el fin de lograr responder a la creciente demanda de urea. Para llevar a cabo el plan se proyectaron estados contables (estado de situación patrimonial y estado de resultados) de 3 periodos futuros (2023,2024 y 2025).

Sobre los nuevos estados pro forma, con el fin de evaluar el futuro desempeño del ente se calcularon nuevamente las mismas ratios financieras seleccionadas para el diagnóstico. Los resultados obtenidos indicaron condiciones financieras favorables para la solvencia de la empresa en el futuro.



## Recomendaciones

Si bien Profertil SA ha demostrado solvencia, cuando se analizaron los ratios financieros se dedujeron aspectos que sirven como base para sugerir cuestiones que permitirán alcanzar mayor eficiencia en determinadas ratios financieras.

Respecto de la solvencia, se pudo observar que la empresa tiene una ratio muy alta en 2022, lo cual, está directamente relacionado con la capacidad ociosa de Profertil. Este indicador puede mejorar aumentando las ventas debido a que la producción sería mayor y se estaría aprovechando eficientemente la inversión realizada en planta y equipo. Según el análisis realizado y las proyecciones a largo plazo, las ventas aumentarán progresivamente y este índice se estabilizará. Aunque, es importante no perder de vista la importancia de aumentar las ventas para lograr el objetivo y mejorar la ineficiencia en el activo.

Por otro lado, la ratio de liquidez corriente junto con el de liquidez seca (2022) indican que el activo líquido de la empresa es suficiente incluso superior para cubrir las deudas de corto plazo, por lo tanto, considerando que una de las principales problemáticas económicas es la inflación, es recomendable invertir parte del activo líquido para no sufrir pérdidas en el valor adquisitivo de la moneda. La inversión puede ser en activos financieros, fondos comunes de inversión, otras empresas, plazos fijos, etc. Se debe analizar y evaluar cuál es la alternativa más rentable.

En relación a los ratios de endeudamiento, en 2022 indican menor financiamiento de terceros respecto a 2021. La relación del ROA y ROE demostraron que la rentabilidad producida por los bienes es inferior al costo de financiamiento con terceros. De igual manera, el valor de apalancamiento financiero es muy cercano a 1, por lo tanto, la empresa se encuentra casi en un punto de indiferencia, lo cual significa que el costo de financiamiento es igual a la rentabilidad obtenida. En los estados pro forma (2023, 2024 y 2025) se puede observar la misma situación, incluso el apalancamiento se acerca cada vez más a 1. En base a lo descrito, es recomendable que Profertil SA no busque financiamiento externo, pues no obtendrá beneficios mayores por financiarse con terceros.

Continuando con las recomendaciones para Profertil S.A., es importante destacar que siempre existe la oportunidad de ahondar más en materia financiera, incluso habiendo realizado un análisis de largo plazo completo, de la misma manera se recomienda realizar un análisis financiero de corto plazo para complementar ambos estudios y obtener conclusiones más enriquecedoras para el personal directivo, socios y posibles inversores.

Finalmente, haciendo hincapié en la inflación, una de las variables económicas más fluctuantes del país, es recomendable estudiar cómo ha sido el desempeño de la compañía en presencia de dicha variable. Se recomienda tomar como plazo los últimos diez años para alcanzar conclusiones más certeras. Es necesario poder comparar con otras empresas del mismo sector para observar si Profertil S.A. logró combatir la variable de forma más eficiente que otras empresas. Este estudio es de interés porque influye directamente sobre las decisiones de financiamiento e inversión de la compañía.

## Referencias

- Amat O. (2008). Análisis de estados financieros: *fundamentos y aplicaciones*. España: 2008, Ediciones Gestión 2000 Planeta DeAgostini Profesional y Formación, S.L.
- Albanese, D. Boland, L. Rivera, C. (2002). El análisis e interpretación de Estados Contables como herramienta de gestión de organización. *Escritos Contables*, 1(15), 81-96. Recuperado de [http://bibliotecadigital.uns.edu.ar/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=s1514-42752002001100005](http://bibliotecadigital.uns.edu.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s1514-42752002001100005)
- Alcántara, A. Camminati, R. Hironaka, L. F. y Paskvan, C. (2016). “*Planeamiento estratégico de la empresa Fertilizantes Del Perú S.A. 2016-2018*” (Tesis de Maestría). Universidad San Ignacio de Loyola. La Molina, Perú. Recuperado el 05 de abril de 2022 de <https://repositorio.usil.edu.pe/server/api/core/bitstreams/5380c378-39ef-4b89-88ec-57e31d404363/content>
- Banco Central de la República Argentina. (2020). *Medidas que garantizan divisas para la recuperación económica*. Recuperado de <https://www.bcra.gob.ar/Noticias/medidas-bcra->
- Castillo, L. y Carlos, J. (2021). *Estrategias financieras para la toma de decisiones en la Empresa Comercial ‘Fertiagro El Chamesino S.A.C.’, Lambayeque* (Tesis de Maestría). Universidad César Vallejo. Chiclayo, Perú. Recuperado el 09 de abril de 2022 de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/56399/Llanos\\_CJC-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/56399/Llanos_CJC-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Cristóbal, J. E. (2018). Caso de aplicación de análisis de estados contables: indicadores económicos y financieros para la toma de decisiones en pymes. *Ciencias económicas*, 1(15), 75-100.

Recuperado

de

<https://bibliotecavirtual.unl.edu.ar/publicaciones/index.php/CE/article/view/7748/11124>

Cueva et al. (2015). *Informe académico finanzas corporativas* (Trabajo de grado). Universidad César Vallejo, Chimbote, Perú. Recuperado el 11 de mayo de 2023 de [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/39322903/Informe\\_Contabilidad-libre.pdf?1445370975=&response-content](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/39322903/Informe_Contabilidad-libre.pdf?1445370975=&response-content)

Díaz Llanes, Miguel (2010). El análisis de los estados contables en un entorno dinámico y gerencial de la empresa. En *Revista Universo Contábil*, 6(2). 121-140. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117015183008.pdf>

ENARGAS. (2023). *PANORAMA GASÍFERO ENERO 2023*. Recuperado de [https://www.enargas.gob.ar/secciones/publicaciones/divulgacion-tecnica/pdf//informe\\_1477.pdf](https://www.enargas.gob.ar/secciones/publicaciones/divulgacion-tecnica/pdf//informe_1477.pdf)

Fresneda, J. (8, de marzo de 2023). Actualidad económica: ¿Cómo afecta la inflación a las empresas? *INEAF*. Recuperado de <https://www.ineaf.es/tribuna/como-afecta-la->

Fowler Newton, E. (2002). *Análisis de estados contables*. Buenos Aires: 2002 by La Ley S.A.

Herz Gherzi, J. (2018). *Apuntes de contabilidad financiera*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2022). *Índices de precios al consumidor*.

Recuperado de

[https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc\\_01\\_23891D383E4F.pdf](https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_01_23891D383E4F.pdf)

Morales Castro, A. y Morales Castro J. (2014). *Planeación financiera*. México: 2014, GRUPO EDITORIAL PATRIA, S.A. DE C.V.

Ortega Martínez, J.A. (2011). *Diagnóstico empresarial mediante el análisis económico-financiero*.

España: DESCLÉE DE BROWER, S.A., 2011 HENAO, 6 - 48009 BILBAO.

Pérez, J. O. (2005). *Análisis de estados contables un enfoque de gestión*. Córdoba: Universidad

Católica de Córdoba.

Pognante, M. L. (2020). “*Análisis financiero y valuación de empresa agroexportadora-*

*Consideraciones en una economía emergente*” (Tesis de maestría). Universidad

Nacional de Córdoba, Facultad de Ciencias Económicas. Córdoba, Argentina.

Recuperado el 05 de abril de 2022 de

[https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/18175/Pognante%20M.%20L.%20%282020%29.%20An%c3%a1lisis%20financiero%20y%20valuaci%c3%b3n%20de](https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/18175/Pognante%20M.%20L.%20%282020%29.%20An%c3%a1lisis%20financiero%20y%20valuaci%c3%b3n%20de%20empresa%20agroexportadoras..pdf?sequence=1&isAllowed=y)

[%20empresa%20agroexportadoras..pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://rdu.unc.edu.ar/bitstream/handle/11086/18175/Pognante%20M.%20L.%20%282020%29.%20An%c3%a1lisis%20financiero%20y%20valuaci%c3%b3n%20de%20empresa%20agroexportadoras..pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Profertil S.A. (2022). *Memoria y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022*

*(presentados en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de*

*2021)*. Recuperado de <https://ws.bolsar.info/descarga/pdf/423934.pdf>

Profertil S.A. (2022). *Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables No*

*Convertibles en Acciones por un Valor Nominal de hasta US\$ 500.000.000 (Dólares*

*Estadounidenses Quinientos Millones) o su equivalente en otras monedas.*

Recuperado de [https://www.profertil.com.ar/wp-content/uploads/2021/04/Profertil-](https://www.profertil.com.ar/wp-content/uploads/2021/04/Profertil-SA-Prospecto-09-05-22.pdf)

[SA-Prospecto-09-05-22.pdf](https://www.profertil.com.ar/wp-content/uploads/2021/04/Profertil-SA-Prospecto-09-05-22.pdf)

Profertil S.A. (2021). *Memoria y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021*

*(presentados en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de*

*2020)*.

Secretaría de Agricultura ganadería y pesca. (2023). *Estimaciones agrícolas*. Recuperado de <https://datosestimaciones.magyp.gob.ar/reportes.php?reporte=Estimaciones>

¿Se mantendrán estables los precios de los fertilizantes? (18, de mayo de 2023).

*PortalFrutícola.com*. Recuperado de

<https://www.portalfruticola.com/noticias/2023/05/18/se-mantendran-estables-los->

Tejeda Rodríguez, Regeiro, Vicentin Masaro, Jorge, (2, de agosto de 2022). Mercado De fertilizantes: efectos sobre el Agro argentino. *Bolsa de Cereales*. Recuperado de

<https://www.bolsadecereales.com/post->

Vargas Mundaca, G. y Menor Vásquez, M. R. (2014). *Análisis y valor financiero de la empresa de agroquímicos Corporación Misti SA* (Tesis de grado). Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú. Recuperada el 10 de abril de 2022 de

[https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/133/1/TL\\_VargasMundacaGabriela\\_MenorVasquezMelissa.pdf](https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/133/1/TL_VargasMundacaGabriela_MenorVasquezMelissa.pdf)

Wende, P. (13, de enero de 2022). Inflación 2021: ni atrasar el dólar ni congelar las tarifas alcanzaron para evitar una suba superior al 50%. *Infobae*. Recuperado de

<https://www.infobae.com/economia/2022/01/13/inflacion-2021-ni-atrasar-el-dolar->

Wolffelt, P. (30, de diciembre de 2022). Así fue la evolución del dólar oficial en 2022, un año marcado por las metas del FMI. *Ámbito*. Recuperado de

<https://www.ambito.com/economia/dolar/asi-fue-la-evolucion-del-oficial-2022-un-ano-marcado-las-metas-del-fmi-n5619028>

## Anexos

### Anexo I

<b>Estado de situación patrimonial</b>			
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Caja y bancos	885674	606296	434200
Inversiones en activos financieros	102677450	22340769	7967488
Créditos por ventas	15337899	10746042	3424528
Otros créditos	1744728	931944	1523873
Inventarios	12341037	4176344	3308865
<b>Total del activo corriente</b>	<b>132986788</b>	<b>38801395</b>	<b>16658954,00</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Otros créditos	14254	10203	2934
Derecho a uso	2034630	2081157	1764714
Propiedad, planta y equipo	100838999	59932591	46715470
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>102887883</b>	<b>62023951</b>	<b>48483118</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>235874671</b>	<b>100825346</b>	<b>65142072</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar	8200047	4821910	3333486
Préstamos	4770067	4115268	3898409
Pasivos por arrendamientos	26882	14624	10451
Otros pasivos	0	14214	6866
Remuneraciones y cargas sociales	731765	344792	215515
Impuesto a las ganancias a pagar	24394915	8352330	1736855
Cargas fiscales	917894	226158	51225
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>39041570</b>	<b>17889296</b>	<b>9252807,00</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivos por arrendamientos	3194158	2623976	2100443
Préstamos	4157300	5434755	3782250
Pasivos por impuesto diferido	30340426	18160568	10494037
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>37691884</b>	<b>26219299</b>	<b>16376730</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>76733454</b>	<b>44108595</b>	<b>25629537</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de los propietarios	782583	782583	782583
Resultados acumulados	64026265	17582670	9617038
Otros resultados integrales	94332369	38351498	29112914
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>159141217</b>	<b>56716751</b>	<b>39512535</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>235874671</b>	<b>100825346</b>	<b>65142072</b>

Cuadro 7: Estado de Situación Patrimonial. Períodos 2020, 2021 y 2022 de Profertil.

Fuente: elaboración propia.

### Anexo II

<b>Estado de Resultados</b>			
	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Ventas netas	145373062	72024950	31773159
Costo de ventas	-35757652	-28974337	-16379617
Otros costos de producción	-1062234	-2809680	-708578
<b>Resultado bruto</b>	<b>108553176</b>	<b>40240933</b>	<b>14684964</b>
Gastos de comercialización	-9980634	-6042546	-3238877
Gastos de administración	-2577720	-1442560	-902500
Otros ingresos y egresos, netos	-847756	-1446920	-11776
<b>Resultado operativo</b>	<b>95147066</b>	<b>31288907</b>	<b>10531811</b>
Resultados financieros, netos	2918407	-323333	-1824502
<b>Resultado antes de imp. a las ganancias</b>	<b>98065473</b>	<b>30965574</b>	<b>8707309</b>
Impuesto a las ganancias	-38221876	-17499942	-3211632
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>59843597</b>	<b>13465632</b>	<b>5495677</b>

Cuadro 8: Estado de Resultados. Períodos 2020, 2021 y 2022 de Profertil.

Fuente: elaboración propia.