

Universidad Siglo 21



Carrera Contador Público Nacional

Seminario final de grado

Reporte de caso

Análisis financiero de largo plazo (Solvencia) Profertil S.A. ejercicio 2021
comparativo con año anterior

Autor: Victor Adolfo Shmith

Legajo: VCPB35320

D.n.i.: 27.006.266

Director de TFG: Lucas Gomez Toncich

Catedra - K – SEM242 - EDH

Entre Ríos, Junio, 2023

Indice

| | |
|--|----|
| Introducción..... | 2 |
| Marco de referencia institucional | 2 |
| Breve descripción de la problemática..... | 3 |
| Resumen de antecedentes | 3 |
| Relevancia del caso | 4 |
| Análisis de Situación | 5 |
| Descripción de la empresa..... | 5 |
| Análisis del contexto | 6 |
| Diagnóstico organizacional | 11 |
| Metodología de investigación..... | 13 |
| Análisis específico según el perfil del contador | 13 |
| Marco teórico..... | 17 |
| Diagnóstico y Discusión..... | 19 |
| Declaración del problema..... | 19 |
| Justificación del problema | 20 |
| Conclusión diagnóstica..... | 23 |
| Plan de implementación..... | 24 |
| Propósitos generales | 24 |
| Propósitos específicos | 25 |
| Alcance | 25 |
| Recursos involucrados | 26 |
| Acciones específicas..... | 28 |
| Marco de tiempo para la implementación | 29 |
| Propuestas de medición o evaluación de las acciones..... | 29 |
| Referencias | 30 |

Introducción

En el presente trabajo se buscará definir la solvencia futura de la organización Profertil S.A., con lo cual y basándonos en herramientas inherentes al perfil de contador público egresado de la universidad Siglo XXI, determinaremos de forma razonable la capacidad de hacer frente a sus compromisos en el tiempo, sobretodo de afrontar sus deudas a largo plazo (Diaz LLanes, 2010), incluyendo el grado de garantía que puede ofrecer la misma y de forma relevante a los gestores de la organización. (Lamattina, 2014)

Marco de referencia institucional

Profertil S.A. es una empresa argentina fundada en el año 1996, que comienza su producción en el año 2001 luego de 6 años de inversiones en instalaciones, con el objeto de producir y comercializar fertilizantes de suelo que incrementen la productividad de explotaciones agrícolas, para que de esta manera Argentina y el mundo generen más alimento, como orgullosamente pregonan su apartado quienes somos (Profertil, 2023).

Su planta de producción se encuentra localizada en la localidad de Bahía Blanca y cuenta con depósitos, plantas logísticas y oficinas administrativas en 4 puntos ubicadas en la zona centro del país, más precisamente en Bahía Blanca, Buenos Aires y sur de Santa Fe, logrando así estar cerca de sus clientes que son los productores agropecuarios e intentar acompañarlos con el permanente contacto difundiendo el uso responsable los fertilizantes en todo el país (Profertil, 2023).

La empresa constantemente a lo largo de su historia ha recibido premios, galardones y certificaciones de calidad como han sido el Premio invertir en 2001, certificación ISO 9001 en 2002, distinción Sello Baires y premio exportar junto con certificación ISO 14001 por la gestión ambiental y la OHSAS 18001 por la gestión de la salud y la seguridad ocupacional en 2003, premio *Balanced SCORcard* por implementación de estrategias y alcance de objetivos entre organizaciones internacionales en 2007, premio Nacional a la calidad por la calidad de sus productos, otorgado por el Poder Ejecutivo Nacional Argentino en 2008, premio Cita a la innovación tecnológica en 2012, certificación ISO 50001 por sus esfuerzos en el ahorro de energía

en 2013, u la adhesión al pacto global de la ONU de responsabilidad social, en 2014 (Profertil, 2023).

Con esta enumeración de logros como empresa, y junto con compromisos detallados como la generación del 60% de sus productos a partir de energías renovables (Super Campo, 2020), se denota que es una empresa comprometida con su Misión y Visión, con lo cual mantener éstos lineamientos y que perduren los esfuerzos y logros en el tiempo es un desafío que requiere de planificación financiera a largo plazo en pos de lograr la solvencia necesaria para afrontar las inversiones que requiere el objetivo de la producción sustentable y de uso de energías renovables.

Breve descripción de la problemática

El análisis de las finanzas a largo plazo es un proceso donde se analiza la capacidad de la empresa de hacer frente a compromisos a largo plazo, es decir la solvencia futura basándose en su capacidad patrimonial de respaldar o afrontar deudas, o del posible apalancamiento al que pueda acceder por ejemplo garantizándolo con el patrimonio actual o proyectado a futuro (Lamattina, 2014).

De acuerdo con esto, la problemática se puede resumir en la necesidad de un patrimonio solido que potencie la empresa al dinámico y sostenido proceso de inversión en pos de sus objetivos de crecimiento y manteniendo a su vez la sostenibilidad y calidad en sus procesos.

Esta problemática requiere estrategias de inversión y análisis que se basan en los distintos ratios de solvencia y que desde el área contable/financiera de la organización se relacionan con las áreas de desarrollo e investigación de la empresa para poder complementarse como un todo en la organización, teniendo el mismo objetivo hacia el futuro (Cristobal, 2018).

Resumen de antecedentes

Respecto del tema a abordar existen trabajos de origen internacional como el de Vargas y Merior (2014) que analizan financieramente empresas del rubro agroquímico y abordan con herramientas contables como el análisis del entorno de las organizaciones productoras de fertilizantes para el agro, análisis financieros horizontales y verticales, de ratios, y flujos de caja libre para poder imaginar posibles futuros de la organización y sus consecuencias o impacto en el valor de la organización ante escenarios de distintos tipos pudiendo así determinar o valorar la solvencia de la empresa y concluyendo que las

variaciones en los costos de venta relativos ante una expansión en las ventas, se mitiga con optimización de inventarios como es comparable con Profertil S.A. al ver la gran cantidad de depósitos logísticamente distribuidos por la zona que desean abarcar en nuestro país.

También otros trabajos internacionales como el de Ramírez et al., (2020) donde abordan la problemática de la solvencia de las empresas del rubro producción de fertilizantes desde el punto de vista de la carencia que pueden llegar a tener este tipo de organizaciones en la planificación financiera a largo plazo y el impacto de ésta en la rentabilidad, con lo cual se hace un análisis descriptivo de la situación actual en términos cuantitativos, y en forma transversal y correlacional concluyendo en la obviedad de que la planificación futura beneficia sin duda a que la rentabilidad se vea incrementada, pero más que nada destacando los factores que deben ser tenidos en cuenta para poder planificar algo tan incierto como son los factores externos a una organización, sobretodo y comparándolo con nuestra empresa a analizar Profertil S.A., con un entorno político económico tan cambiante, inestable, incierto y desalentador para las inversiones futuras.

Con esta misma tesitura, en nuestro país, más precisamente para la universidad de Tucumán, se puede evidenciar o referir el trabajo realizado por Noé y Medina (2016) donde se aborda la temática de la importancia del análisis financiero para empresa del mismo tipo proveedora al mercado de insumos agroquímicos, donde se aplican distintas herramientas teórico practicas abocadas a la contabilidad y las finanzas, concluyendo en la importancia de aplicarlas para poder proyectar y diagnosticar distintos escenarios futuros para las finanzas de la organización, y accionar en función a los mismos, lo cual denota la relación fundamental del área contable con el resto de las áreas y departamentos de la organización para poder llegar a las metas que se planteen en el directorio de la organización.

Relevancia del caso

El análisis financiero a largo plazo para la empresa Profertil es relevante dado que tiene por objeto determinar la capacidad de hacer frente a pagos de deudas contraídas a largo plazo entendiéndose el mismo como más de un año calendario, o la solvencia que tiene la empresa en caso de pretender tomar nuevos créditos a largo plazo sobre todo teniendo en cuenta que la empresa se encuentra constantemente en busca de mejorar y desarrollar su producción sustentable, optimizando los consumos de energía

implementando fuentes renovables, y también considerando las inversiones que se deben hacer para concretar estos objetivos autoimpuestos y demandados por la legislación mundial.

En un entorno tan dinámico como es el de nuestro país, se puede aseverar que la planificación, análisis e implementación de herramientas contables y financieras a largo plazo son fundamentales para la organización para poder mantener ese lineamiento estratégico.

Análisis de Situación

Descripción de la empresa

La producción de fertilizantes que realiza la empresa analizada requiere de desarrollos de procesos químicos que deben estar establecidos en forma estricta y cuidadosa dado que la sociedad y la legislación controla y demanda a la misma que este alineada a los principios de cuidar el medio ambiente y optimizar los recursos que se utilizan en pos de una sustentabilidad de la producción y utilización de energías y productos renovables.

La producción requiere grandes cantidades de energía basándose en gas y electricidad, a lo cual se han realizado convenios de provisión ininterrumpida y también adaptaciones a los consumos o más precisamente a las fuentes de los mismos como es el cumplimiento con un porcentaje requerido de consumo de energías renovables (Super Campo, 2020).

Se utilizan equipamientos sofisticados y costosos que requieren mantenimiento constante, e incluso paradas en su funcionamiento para poder realizar las mencionadas tareas (Profertil, 2023).

Estos equipos tienen una vida útil ya sea por deterioro de materiales o por adaptación a las tecnologías que van surgiendo con el paso del tiempo y optimizan los recursos que se utilizan o aumentan la capacidad de producción final.

Para tomar dimensión se puede citar la parada de planta que realizó la empresa en 2020 para reemplazar equipo la cual fue la más grande en su historia con un tiempo de ejecución de 60 días, donde se realizaron 2160 tareas, con movimiento de 1400 personas promedio diarias abocadas a las tareas y una inversión aproximada de USD 75 MM (Profertil, 2023).

Para realizar éste tipo de inversiones se debe contar con una gestión interna eficiente que permita tener solidez financiera, la cual es fundamental como base para poder analizar la solvencia financiera a largo plazo objeto de éste reporte de caso.

Para poder corroborar que la situación actual y futura tenga bases sólidas en su planificación, se debe tener en cuenta el contexto en el que se encuentra situada y se desenvuelve la organización.

Análisis del contexto

Es indudable que, con 25 años de trayectoria desde los inicios de sus actividades, la empresa ha crecido significativamente en todos sus aspectos, tanto de producción como de comercialización con el hecho de enumerar durante los años las inversiones en infraestructura de logística distribuidas por el país.

Referido a dichas estructuras se puede separar el análisis de contexto referido a su planta de producción en bahía blanca y el contexto general del país y la región.

En estas ubicaciones la empresa tiene gran influencia en los ciudadanos y su desarrollo dado que requieren mucha mano de obra y generan oportunidades para toda la sociedad local en cada una de ellas, esto genera un escenario positivo para la organización ya que aumenta su valoración por su aporte al desarrollo local.

De esta manera la sociedad y localidades acompañan el estado de la organización donde en épocas de crisis se ven afectados pero son este tipo de empresas los que aportan a la estabilidad de las poblaciones con su continuidad de trabajo y generan beneficios económicos que impulsan el desarrollo y crecimiento de particulares y sociedad en conjunto.

Respecto de la situación de Profertil en un contexto nacional, se dan condiciones favorables desde la política y economía nacional ya que incentivan éste tipo de organizaciones por su capacidad de generar trabajo, ingresos de divisas y aportes al fisco.

En situaciones críticas como las de pandemia suscitada en año anterior y actual de análisis, fueron éste tipo de organizaciones las que desarrollaron políticas de seguridad sanitaria, implementación de nuevos tipos de gestión organizacional y continuidad de operación a pesar de la disminución de actividades generales instalada en la nación y el mundo (Profertil, 2023).

A nivel regional la organización se enfrenta a un escenario de competitividad, tanto comercial de precios como de tecnologías al abrirse al mercado internacional.

Encontrándose la organización situada en un país con tanta inestabilidad económica y política, de la mano también de procesos inflacionarios, son los elementos que serán tenidos en cuenta en el análisis PESTEL.

Análisis PESTEL

Factores Políticos.

A finales del año 2023 se suscitaran comicios en todos los niveles de gobierno del poder ejecutivo, nación, provincia y municipios. Este hecho no debería tener incidencia en la solvencia de la organización, pero dado que se encuadra dentro del largo plazo y que en la argentina, los cambios de gobierno generan incertidumbre respecto a los lineamientos que se plantearan en el nuevo gobierno, se puede destacar que el resultado puede ser ambiguo o incierto por desconocerse las variables que se conjugarán e impondrán con los nuevos dirigentes.

La falta de previsibilidad en los lineamientos políticos del país, repercute de manera negativa en las organizaciones en el largo plazo debido a que se pueden intensificar por parte del gobierno, los controles y pretensiones de recaudación para con las empresas vistas como grandes contribuyentes.

Factores económicos.

En un año pos pandemia se pueden esperar incidencias positivas para la organización dado que se espera una reactivación de los factores de producción en el país y en el mundo a largo plazo pudiendo así aumentar los ingresos y rentabilidad de la organización en el largo plazo.

Por otro lado el impacto de una inflación de casi el 51% anual en el pasado 2022, y con vistas a continuar ascendiendo el mencionado porcentaje anual, repercute de manera negativa en la organización y en cualquier empresa en las modificaciones y actualizaciones que se deben hacer tanto en los precios de venta como en los presupuestos para compras e insumos, y las cuentas por cobrar que tenga la organización; pero sobre todo tiene una influencia negativa en los resultados y planificaciones a largo plazo que pretenda concretar las organizaciones por la incertidumbre o estimaciones que se deben hacer en las proyecciones de inversión. Es éste uno de los factores más influyente en la solvencia de la organización.

Desde el punto de vista netamente financiero, la exposición a la inflación puede tener resultados positivos si se analiza desde la perspectiva de tomar créditos a tasa fija

en moneda nacional, con lo cual se puede licuar la deuda al estar expuesta a la inflación y en el largo plazo verse reducida su incidencia negativa en la solvencia.

También se ve afectada la organización por la devaluación cambiaria de la moneda nacional al tener contratos a largo plazo, de arriendo y deuda financiera por colocación de obligaciones negociables ancladas al valor de cambio del dólar estadounidense. Esta exposición a las variaciones cambiarias de la moneda puede tener resultados negativos o incrementos no deseados en los costos de cumplir con las obligaciones contraídas a largo plazo por la organización, es decir, directamente con la solvencia de la misma, siendo así otro de los factores más importantes o influyentes en el análisis que nos encontramos realizando de solvencia.

Por otro lado, es de destacar que a pesar de que los precios de los productos comercializados por la empresa se encuentran relacionados con los valores internacionales en dólares, sucede en la Argentina que a principios de 2021 el dólar incrementaba su valor a un ritmo de 3% mensual, pero luego se desplomaría a niveles del 1% mensual cuando la inflación lo hacía a un 3% mensual o más, lo cual genera un atraso cambiario y a pesar de generar mayores ingresos, los costos o egresos aumentan de valor a un paso más acelerado (INDEC, 2022).

Esto hace fundamental expandir los mercados a puertos internacionales o esforzarse aún más para los que ya participan en los mismos y así suplir variaciones a la baja en la demanda del mercado interno (BCRA, 2021), pudiendo planificarse ésta estrategia con contratos de suministro a largo plazo para así colaborar con el aumento de solvencia futura de la organización.

Factores sociales.

El empobrecimiento del poder adquisitivo de las familias, sumado a las crisis de empleo mencionados en los puntos anteriores, generan una presión hacia las grandes empresas con actualizaciones de convenios colectivos y con solicitudes e imposiciones por parte del estado nacional de no rescindir contratos laborales, y aportar a la estabilidad de la sociedad por parte del sector privado. Esto perjudica a las organizaciones al no poder tener autonomía respecto a sus recursos humanos al no poder cesar contrataciones o renovar personal. Este factor puede incidir en la solvencia de la organización si se ve incrementado el pasivo a largo plazo por juicios laborales.

También la caída del poder adquisitivo de los salarios debido a la inflación perjudica a la organización al deber atender ésta situación constantemente para evitar el deterioro en el clima laboral que genera la mencionada situación. Esta consecuencia no es medible financieramente pero debe atenderse para evitar una baja de la productividad a largo plazo de la organización y que pueda ir en detrimento la capacidad de la organización de hacer frente a sus obligaciones a largo plazo.

A su vez las demandas de factores productivos y trabajos especializados se ven complicadas por las situaciones de movilidad reducida que tienen los trabajadores y la siempre latente fuga de cerebros de nuestro país por las condiciones económicas desfavorables.

Factores tecnológicos.

La planta de producción principal de la organización se encuentra ubicada en un polo productivo donde se nuclean organizaciones que se potencian entre si y complementan contribuyendo al dinamismo del sector.

Esta situación junto con las inversiones que viene haciendo la empresa tanto en aspectos de infraestructura como de gestión de la organización, genera un impulso favorable para seguir adaptándose a los avances tecnológicos que son requeridos en el rubro (Profertil, 2023).

Este factor es importante a tener en cuenta por la organización debido a las grandes inversiones económicas que ha hecho la organización en renovación de equipos y en implementación y desarrollo de mejoras de los manuales de operaciones.

La organización sacrifica mucha producción y rentabilidad cuando debe realizar paradas programadas, pero la demora en la provisión de maquinaria por problemas de importación o la falta de repuestos para las reparaciones imprevistas, generan un riesgo de deterioro en la rentabilidad que no se puede medir y que corresponde a factores externos a la organización, con posibilidad de afectar en forma negativa la solvencia de la organización, ya que los tiempos de ejecución son planteados a largo plazo y junto con las erogaciones requeridas para los adelantos o actualizaciones tecnológicas que se pretendan o sean necesarios.

Factores ecológicos.

Este factor es el más delicado de la organización dado que como mencionábamos antes, los sectores ambientalistas, de salud y gubernamentales, están atentos a la

composición química de los alimentos, analizando toda la cadena productiva desde los productos básicos que genera el agro, hasta de cómo se trata la tierra en pos de ese aumento de producción requerido por los agro productores.

Estas necesidades y demandas de los clientes hacia los alimentos que consumen hacen que la organización deba dirigir recursos a la investigación y desarrollo de producción sustentable y sostenible. Este factor es desfavorable para la organización al estar regulado por la ley de contaminación ambiental de las industrias. (Ley 25.675, 2002) y que puede requerir a largo plazo inversiones extraordinarias no planificadas que pueden incidir en la capacidad de la organización de hacer frente a las obligaciones a largo plazo ya contraídas.

Factores Legales.

La normativa que regula a los agroquímicos o factores fitosanitarios es amplia e incluso impone multas a quienes no cumplan con los cuidados ambientales de desechos o falta de control de producción y recuperación de envases vacíos según lo determina la ley 27.279 (TELAM, 2021).

A pesar de tener leyes que promuevan la agricultura de alto rendimiento como es la Ley 20466 promulgada en 1973, y modificada en varias oportunidades (1989, 1994, 1995 y 2011) actualmente se hace hincapié en el cuidado del suelo y del medioambiente con lo cual las empresas deben organizarse e invertir a largo plazo en estas cuestiones y no solo en el aumento de producción y ventas (Ley N° 20466, 1973).

Se debe tener en cuenta como favorable para la organización, la adaptación e implementación acelerada de la Ley 27.555 de teletrabajo dado que la organización pudo resolver ésta situación positivamente sin perjuicio o deterioro en el funcionamiento de la misma. Este factor no tiene insidencia directa en la solvencia de la organización porque se encuentra solucionado o encaminado dentro de la estrategia operativa de la misma, pero se puede destacar como un problema menos que tiene la organización y por eso marcarlo con un tilde como un tema que no afectara a la organización en el largo plazo.

En particular la empresa Profertil no se vio expuesta a situaciones donde le fuera perjudicial la Ley 27.541 de prohibición de despidos sin justa causa, dado que no lo menciona en la documentación e informes del departamento de recursos humanos, pero este factor fue muy conflictivo para muchas empresas al no ser autónomas en la administración de sus recursos como es el personal que pretende tener para el desempeño

de tareas en su empresa y como hemos mencionado en el apartado anterior de factores sociales.

Diagnóstico organizacional

Profertil manifiesta ser una empresa organizada con estándares altos en administración, logística, e inversiones de gran porte en Argentina, comprometida con el medioambiente o adaptándose a los requerimientos legales que le son demandados (Profertil, SF). Al mismo tiempo ha tenido que sortear vicisitudes por el hecho de soportar variaciones económicas y políticas en estos últimos 20 años no solo en aspectos económicos exógenos a la organización por el hecho de tener el emprendimiento en un país tan fluctuante en estos términos como es la Argentina, sino también en el sector en el que se desenvuelve que tanto depende de condiciones climáticas para la determinación de uso o no de sus productos por parte de sus clientes.

Por lo anteriormente expuesto, se ve que es muy importante para la empresa analizar el contexto en el cual se desenvuelve; realizando un análisis interno y externo es que se podrá determinar en qué posición estratégica se encuentra para afrontar los desafíos a largo plazo y compromisos asumidos. Una herramienta de gestión administrativa útil para este diagnóstico es el denominado análisis FODA, el cual identifica fortalezas y debilidades de la parte interna de la organización, y oportunidades y amenazas que representan el análisis externo de la misma.

Fortalezas:

- a- Alta rentabilidad
- b- Alta inversión en capitales de producción
- c- Inversión en logística para ampliar la cobertura sobre polos productivos de las distintas regiones de nuestro país
- d- Presencia en el mercado de forma sólida.
- e- Profesionalismo y capacitación de su recurso humano
- f- Investigación y desarrollo de proceso tecnológicos
- g- Adaptación a tecnologías sostenibles y perdurables.
- h- Poder de negociación con núcleos de productores y acopiadores
- i- Cadena productiva propia desde proveerse de insumos hasta la comercialización y distribución del producto terminado.

- j- Es fuerte en ventas en su mercado local y por proximidad.
- k- Baja posibilidad de aparición de nuevos competidores por el alto capital requerido para iniciar.
- l- Trayectoria reconocida.

Oportunidades:

- a- La aprobación del ingreso al régimen de oferta pública y emisión de obligaciones negociables puede ser la fuente más interesante de financiación a largo plazo y tasas bajas.
- b- Desarrollar nuevas tecnologías o mejoras de procesos con sus departamentos de investigación y desarrollo.
- c- Crecimiento de producción por demanda al ser un país dependiente del agro.
- d- Aumento de alcance logístico al interior del país por falta de competidores en varias zonas de la región noroeste y sureste.
- e- Posibilidad de exportación al reducir costos de producción por devaluación de moneda.
- f- Posibilidad de llegada a grandes productores y a los pequeños productores cuando se encuentran agrupados en organizaciones acopiadoras como Cargill, Bunge, COFCO) para ampliar su llegada.
- g- Posibilidad de previsión de situaciones ventajosas para la inversión al encontrarse en un país con altos índices de inflación y tasas de interés que se licuan con el paso del tiempo.

Debilidades:

- a- Reducida planificación financiera para mitigar los efectos inflacionarios o de variaciones de tasas de interés y cambiarias a largo plazo.
- b- Compete en el mercado con grandes empresas como Bayer, Syngenta, Biofertilizantes Scilingo, etc, lo que requiere un esfuerzo extra para ampliar su sector de influencia.
- c- Capacidad de distribución de sus productos limitada a cercanías de sus puntos logísticos.

- d- Reducida oferta de productos con lo que no puede abarcar mayores posibilidades en el mercado.
- e- Parada de planta no programadas para reparaciones por fallas de equipos que afectan los volúmenes de producción.
- f- Exposición a medidas de salud e higiene laboral, tanto preventivas como de mitigación ante la aparición de casos de COVID-19.

Amenazas:

- a- Inestabilidad económica y cambiaria.
- b- Burocracia aduanera para la exportación e importación de maquinarias y repuestos.
- c- Creciente demanda de altos estándares de cuidados ambientales.
- d- Presión gubernamental para uso de energías renovables.
- e- Creciente proliferación de emprendimientos promotores de fertilizantes no químicos como son los abonos orgánicos.
- f- El alto costo de adaptarse a nuevas tecnologías.

Metodología de investigación

Para realizar un análisis financiero a largo plazo se opta por utilizar un análisis vertical y horizontal de estados contables con método descriptivo cuantitativo y cualitativo, considerando el enfoque a los propietarios de la organización.

Para la misma se utiliza información proporcionada por los estados contables presentados por la organización para el análisis cuantitativo, el cual tiene en cuenta ingresos, egresos, ventas, gastos, la deuda y otros aspectos financieros de la organización. Para las variables cualitativas se utilizaron también los informes de auditores externos y se recaudó información y comparativas de fuentes oficiales, información de INDEC y fuentes bibliográficas virtuales.

Análisis específico según el perfil del contador

Determinada la situación de la organización y sobretodo resaltando los desafíos a los que se ve expuesta la organización en términos específicos como es adaptarse a las nuevas tecnologías, implementación o incremento de uso de energías renovables,

renovación de equipos por el paso del tiempo desde que fueron instalados o por adaptación a normativas vigentes; o la adaptación a factores externos como es la inflación, recesión, legislaciones demandantes en conceptos ambientales y presión de la sociedad para la no contaminación; se considera que es importante para la organización saber cómo se encuentra financieramente como para hacer frente a situaciones que puedan surgir de necesidad de inversión, o de endeudarse por toma de créditos en forma deliberada para invertir y aprovechar ventajas financieras que puedan surgir para el sector productivo y así retroalimentar el circuito de innovación, implementación y desarrollo en investigación y estructuras.

Al analizar los estados contables de la organización se procede a realizar un análisis Vertical y horizontal de los mismos los cuales se exponen a continuación.

Tabla 1: Estado de Situación Patrimonial Integral por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 presentado en forma comparativa

(valores expresados en millones de pesos argentinos)

| ACTIVO | Análisis Vertical | | | | Análisis horizontal | |
|-------------------------------------|-------------------|------------------|---------------|---------------|---------------------|--------------------|
| | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 2021 | 2020 | Variación Absoluta | Variación Relativa |
| Activo No Corriente | | | | | | |
| Propiedades, plantas y equipos | \$ 59.933 | \$ 46.715 | 59,44% | 71,71% | \$ 13.217 | 28,29% |
| Derecho a uso | \$ 2.081 | \$ 1.765 | 2,06% | 2,71% | \$ 316 | 17,93% |
| Otros créditos | \$ 10 | \$ 3 | 0,01% | 0,00% | \$ 7 | 247,75% |
| Total de activo no corriente | \$ 62.024 | \$ 48.483 | 61,52% | 74,43% | \$ 13.541 | 27,93% |
| Activo corriente | | | | | | |
| Inventario | \$ 4.176 | \$ 3.309 | 4,14% | 5,08% | \$ 867 | 26,22% |
| Otros créditos | \$ 932 | \$ 1.524 | 0,92% | 2,34% | -\$ 592 | -38,84% |
| Créditos por ventas | \$ 10.746 | \$ 3.425 | 10,66% | 5,26% | \$ 7.322 | 213,80% |
| inversiones en activos financieros | \$ 22.341 | \$ 7.967 | 22,16% | 12,23% | \$ 14.373 | 180,40% |
| Caja y Bancos | \$ 606 | \$ 434 | 0,60% | 0,67% | \$ 172 | 39,64% |

| | | | | | | |
|----------------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| Total del activo corriente | \$ 38.801 | \$ 16.659 | 38,48% | 25,57% | \$ 22.142 | 132,92% |
| TOTAL DEL ACTIVO | \$ 100.825 | \$ 65.142 | 100,00% | 100,00% | \$ 35.683 | 54,78% |

PATRIMONIO

Capital y reservas atribuibles a los propietarios

| | | | | | | |
|-----------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| Aporte de los propietarios | \$ 783 | \$ 783 | 0,78% | 1,20% | \$ - | 0,00% |
| Resultados acumulados | \$ 17.583 | \$ 9.617 | 17,44% | 14,76% | \$ 7.966 | 82,83% |
| Otros resultados integrales | \$ 38.351 | \$ 29.113 | 38,04% | 44,69% | \$ 9.239 | 31,73% |
| Total del patrimonio | \$ 56.717 | \$ 39.513 | 56,25% | 60,66% | \$ 17.204 | 43,54% |

PASIVO

Pasivo No Corriente

| | | | | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| Pasivo de impuesto diferido | \$ 18.161 | \$ 10.494 | 18,01% | 16,11% | \$ 7.667 | 73,06% |
| Préstamos | \$ 5.435 | \$ 3.782 | 5,39% | 5,81% | \$ 1.653 | 43,69% |
| Pasivos por arrendamientos | \$ 2.624 | \$ 2.100 | 2,60% | 3,22% | \$ 524 | 24,92% |
| Total del pasivo no corriente | \$ 26.219 | \$ 16.377 | 26,00% | 25,14% | \$ 9.843 | 60,10% |

Pasivo corriente

| | | | | | | |
|--|------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| Cargas fiscales | \$ 226 | \$ 51 | 0,22% | 0,08% | \$ 175 | 341,50% |
| Impuesto a las ganancias a pagar | \$ 8.352 | \$ 1.737 | 8,28% | 2,67% | \$ 6.615 | 380,89% |
| Remuneraciones y cargas sociales a pagar | \$ 345 | \$ 216 | 0,34% | 0,33% | \$ 129 | 59,99% |
| Otros pasivos | \$ 14 | \$ 7 | 0,01% | 0,01% | \$ 7 | 107,02% |
| Pasivos por arrendamiento | \$ 15 | \$ 10 | 0,01% | 0,02% | \$ 4 | 39,93% |
| Préstamos | \$ 4.115 | \$ 3.898 | 4,08% | 5,98% | \$ 217 | 5,56% |
| Cuentas por pagar | \$ 4.822 | \$ 3.333 | 4,78% | 5,12% | \$ 1.488 | 44,65% |
| Total del pasivo corriente | \$ 17.889 | \$ 9.253 | 17,74% | 14,20% | \$ 8.636 | 93,34% |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|-----------|---------|---------|-----------|--------|
| TOTAL DEL PASIVO | \$ 44.109 | \$ 25.630 | 43,75% | 39,34% | \$ 18.479 | 72,10% |
| TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO | \$ 100.825 | \$ 65.142 | 100,00% | 100,00% | \$ 35.683 | 54,78% |

Fuente: elaboración propia en base a los estados financieros de Profertil

Análisis Horizontal

Activo

El análisis horizontal en cuanto a la variable absoluta, se puede decir que el total del activo en 2021 se incrementó con una variación positiva en \$ 35.683 millones de pesos.

En cuanto a la variable relativa, el activo en 2021 obtuvo un crecimiento del 54.78% en relación con el año anterior.

La justificación de las variaciones mencionadas se denota en mayor incidencia por la variación del activo Corriente que representa el 62% de la mencionada variación.

El Activo corriente como epicentro significativo da las variaciones, expresa una variación absoluta en 2021 del \$ 22.142 millones de pesos y una variación relativa del 132,92% respecto del año anterior.

El crecimiento mayor del activo corriente se debe principalmente a la incidencia de 2 partidas, el rubro inversiones en activos financieros muestra una variación absoluta de \$ 14.373 millones de pesos y una variación relativa de 180.40% evidenciando la implementación de política de inversión en instrumentos financieros derivados.

La partida Créditos por ventas fue la segunda mayor en variación absoluta con un monto total de \$ 7.322 millones de pesos, pero a su vez fue la de mayor variación relativa con un 213.80% evidenciando un aumento significativo de financiación dada a tercero respecto de las ventas realizadas en el año 2021.

En el rubro Otros créditos se observa una disminución relativa del 38.84% respecto del año anterior, representando una disminución absoluta respecto del año anterior de \$592 millones de pesos en el mismo.

Pasivo

El Pasivo vio aumentado su valor absoluto en \$ 18.479 millones de pesos reflejado en una variación relativa del 72.10% en 2021, aunque este monto absoluto de variación es similar a la acontecida en el activo, se observa que la empresa ha visto incrementado su pasivo principalmente por el impacto de las modificaciones tributarias sus deudas netas de impuesto a las ganancias a corto plazo que aumentaron un 380.89%, y un aumento en el impuesto diferido de largo plazo representado por una variación relativa del 73.06%.

Se puede apreciar que la empresa debería tratar de cancelar las deudas impositivas de impuesto a las ganancias, y de invertir eficientemente los activos corrientes inmovilizados para generar rentabilidad.

Patrimonio Neto

La empresa denota una tasa de variación relativa creciente del patrimonio del 43.54%, que confirma la acumulación de resultados del ejercicio para sus socios. Esto por el incremento del activo y el aumento del pasivo señalados anteriormente. La variación absoluta de \$ 17.204 millones de pesos con respecto al año anterior, reafirma que la organización cuenta con capitales que pueden invertir ya sea en crecimiento de la actividad principal, o diversificándolos en instrumentos financieros derivados.

Análisis Vertical

Se puede observar que la cuenta créditos por ventas ha sufrido un aumento del 213.80% respecto del año anterior y totalizando el 10.66% del total del activo de la organización. Esta variación viene dada como consecuencia del aumento de las ventas a plazo requeridas por los clientes debido a que se evidencian importantes dificultades financieras, incumplimientos o mora en los pagos de capitales o intereses.

Del mismo modo, la cuenta prestamos mayores a un año se ve incrementada en un 43.69%, lo que denota que la empresa busca equiparar la mencionada situación con financiación a largo plazo, para poder cumplir con sus compromisos y obligaciones en el corto plazo.

Marco teórico

En este apartado se expondrán conceptos relacionados y necesarios para analizar los estados contables y financieros de la organización, junto con los indicadores que utilizaremos como herramientas para interpretar la situación que nos atañe para el

presente reporte de caso, los cuales serán Liquidez corriente, endeudamiento, solvencia e inmovilización de capital, que se pasa a detallar a continuación:

Liquidez corriente: Refleja la ecuación del activo corriente sobre el pasivo corriente y representa el nivel o proporción de activos que se encuentran en estado ocioso y son de rápida movilización para hacer frente a los compromisos de corto plazo, y los cuales nos sirven de referencia para saber que la empresa puede invertirlos a largo plazo y así incidir en el indicador que nos interesa que es el de Solvencia. Se utiliza este ratio de liquidez corriente solo de referencia como base para una de las opciones viables de subsanación del problema detectado.

Endeudamiento: Refleja la ecuación del pasivo sobre el patrimonio, representa que porcentaje del patrimonio neto es financiado con deuda o capital ajeno.

Solvencia: Es la capacidad de afrontar las obligaciones de largo plazo contraída por la organización, es decir, con vencimiento posterior a 12 meses contados desde la fecha de cierre de ejercicio.

Inmovilización de capital: Representa el capital que la organización debe mantener inmóvil para poder producir o funcionar, y que son de difícil movilización o utilización para afrontar compromisos de largo plazo.

Partiendo de la base de los estados contables de la organización donde se brinda la información resumida y fundamental para el análisis de los hechos significativos que se han sucedido en el periodo de tiempo que representan, se puede convertir la misma en una representación de la realidad empresarial, con la utilización de ratios (Peset, 2015).

Así mismo, tener una visión general de los estados contables y poder analizarlos por medios de ratios, favorece a la planificación y corrección de tendencias que puedan identificarse con la comparación de los mismos a los de periodos anteriores. De todas maneras como lo destaca Müller Heiberg (2020), el análisis de los estados financieros mediante ratios se asemeja más a un arte que a una ciencia debido a la necesidad de interpretación que debe tener el profesional contrastándolo con la realidad o entorno de la organización incluso ubicándola en tiempo y espacio.

Debido a la subjetividad de las interpretaciones mencionada, es importante resaltar lo que menciona Lamattina (2015) respecto a que mediante indicadores cuantificables de la información, se arroja luz y previsibilidad sobre ratios específicos a analizar según el enfoque que se busque esclarecer.

Para nuestro reporte de caso en particular se busca hacer foco en el análisis de largo plazo con lo cual se deben seleccionar los parámetros como menciona Eslava (2010), para centrarnos en la selección de los ratios relevantes para la llegar a un diagnóstico sobre el tema, contemplando las características cualitativas y financieras de forma completa.

También se debe tener en cuenta que para la conclusión o justificación de las soluciones propuestas se tuvo en cuenta la importancia de poder cubrirse ante los riesgos mencionados de exposición a la inflación o a las variaciones del tipo de cambiario que afectan a las organizaciones en Argentina, Sergio Morales (2019) lo menciona y sugiere distintas alternativas que son tenidos en cuenta para la justificación del problema en nuestro diagnóstico, donde se destaca que ante la imprevisibilidad de las políticas económicas de nuestro país, no es necesario ser vidente para poder cumplir con los compromisos a largo plazo, ni tampoco abandonar la opción de los mercados financieros por la posibilidad de que haya fluctuaciones en el mercado cambiario o variaciones en las tasas de interés de los mercados financieros, sino que lo que se debe hacer es gestionar el riesgo y así poder tomar decisiones a largo plazo tanto de endeudamiento como de inversión.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

Según lo expuesto y fundamentado en el apartado anterior, es que se puede concluir que Profertil s.a. ha disminuido su solvencia en el paso comparativo del año 2020 al año 2021. Las causas son probablemente su ingreso al régimen de oferta pública con la emisión de obligaciones negociables por monto de u\$s 25.000.000, sumado a esto, la exposición al contexto económico y político de lo analizado en 2021 junto con las consecuencias de adaptación a la declarada pandemia según la organización mundial de la salud e impuesta por el gobierno nacional según Decreto de necesidad y urgencia n° 297/2020, denota también que a pesar de tener record histórico en recaudación por ventas, también se ven aumentados las cuentas por cobrar a largo plazo, desfinanciando a la organización y quitándole capacidad de afrontar sus créditos a largo plazo.

La administración del riesgo financiero por exposición a variaciones cambiarias y de tasas de interés es la temática que se debe considerar más relevante para Profertil

S.A. en el siguiente ejercicio y sobre todo teniendo en cuenta la perspectiva a largo plazo de la organización por los compromisos asumidos.

Basados en esto se realizará un análisis financiero de ratios, lo cual permitirá comprender la estructura económica de la organización y su capacidad de afrontar compromisos a largo plazo.

Las cifras expuestas y utilizadas para el cálculo de los ratios están expresadas en miles de pesos y son:

Tabla 2: Ratios

| Ratios | Fórmulas | Año 2021 | Año 2020 |
|---------------------------|-------------------------------------|---|--|
| Liquidez corriente | Activo corriente / Pasivo corriente | (38.801.395 / 17.889.296) = 2,16 | (16.658.954 / 9.252.807) = 1,8 |
| Endeudamiento | Pasivo / Patrimonio | 44.108.595 / 56.716.751 = 0,77 | 25.629.537 / 39.512.535 = 0,64 |
| Solvencia | Patrimonio neto / Pasivo total | 56.716.751 / 44.108.595 = 1,29 | 39.512.535 / 25.629.537 = 1,54 |
| Inmovilización de capital | Activo no corriente / Activo total | (62.023.951 / 100.825.346) x 100 = 61,52% | (48.483.118 / 65.142.072) x 100 = 74,43% |

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Contables de Profertil S.A.

Justificación del problema

Se desarrollará a continuación una breve explicación de cada uno de los ratios expuestos y sus resultados.

Ratios analizados:

- **Ratio de liquidez:** Expresa la cantidad de activos corrientes que posee por cada peso de pasivo corriente que adeuda, es decir la capacidad ociosa de bienes que puede invertir tanto en el corto como en el largo plazo. La organización cuenta con un exceso de bienes que no se invierten, con una consecuente subutilización de los mismos, se expresa con el índice 2.17%, con lo cual al superar la unidad, cuenta con capacidad suficiente para

afrontar sus deudas a corto plazo y también cuenta con exceso de bienes en situación ociosa que puede invertir a largo plazo para insidir en el factor que nos interesa que es la solvencia. Este índice sirve como marco de referencia al fin de poder compararlo con los índices de largo plazo que nos atañen, y también denota una de las herramientas con la que cuenta la organización para poder utilizarla para planificar distintas soluciones para el problema de solvencia que abordaremos. La liquidez es la base o punto de partida desde el cual se puede plantear las distintas variaciones a la solvencia de la organización.

- Ratio de endeudamiento: El mismo expresa la proporción de capital ajeno que ha sido utilizado para financiar el capital propio, arrojando un índice de 0.77 significa que por cada peso del Patrimonio, el 77% fue aportado por deuda contraída. En consecuencia, teniendo en cuenta el total del activo se ve que el 56.25% del mismo fue financiado por capital propio, y el 43.75% por capitales ajenos mediante deuda o pasivo.
- Ratio de solvencia: éste índice es el que nos importa y denota la capacidad de la empresa de afrontar deudas contraídas a largo plazo, el valor de 1.29 en el año 2021 indica que es capaz de afrontarlas, pero comparándolo con el valor de 1.54 del año anterior, se interpreta que su capacidad de afrontar deudas se ha visto reducida en proporción. Al ser también bastante menor comparado con el índice de liquidez, se interpreta que la empresa ha recibido financiamiento con créditos a largo plazo en mayor medida que el año anterior, expresando que la organización obtuvo recursos incurriendo en un costo, pero desaprovechando los mismos para que se vuelvan una fuente de generación de nuevos ingresos o aumentando la rentabilidad, para así poder afrontar sus compromisos a largo plazo.
- Ratio de inmovilización de capital: Este índice indica el grado o porcentaje del activo que la empresa necesita tener inmovilizado para poder funcionar y producir. En este caso el mismo expresa que el 61,52% del capital se encuentra inmóvil, lo cual aparenta ser poco teniendo en cuenta que la organización requiere de grandes inversiones en infraestructura para desarrollar su actividad. Este porcentaje bajó comparado con años

anteriores, y sin haberse deshecho de capitales no corrientes, denota un exceso de capitales a corto plazo disponibles para reinvertir, también expresando la base disponible de la organización para aprovechar a resolver o mejorar índices de solvencia deficientes.

Esto puede estar influenciado por el hecho de que la organización emitió sus primeras obligaciones negociables Clase 1, las cuales están nominadas en dólares y se abonan en pesos al tipo de cambio oficial, con un plazo de 24 meses y a una tasa de interés fija nominal anual del 2.49%. La emisión de obligaciones negociables fue realizada el 15 de junio de 2021 por un valor nominal de u\$s 25.000.000.- La amortización se abona en un solo pago al final del plazo y los intereses se abonan de forma trimestral.

Esta financiación logra un ingreso importante de recursos para utilizarse en el corto plazo, haciendo su contribución al resultado del índice de liquidez, y también se logra una ventaja financiera al tener deuda a largo plazo a tasa baja y pagadera en moneda local, pero para poder mantener sus índices de solvencia es que se manifiesta necesario reinvertir ese exceso de liquidez a corto plazo para poder así mantener su capacidad financiera de afrontar las deudas incurridas a largo plazo.

Es de destacar que al encontrarse los valores de sus productos sujetos al valor internacional en moneda extranjera, se minimiza el riesgo financiero sobre su deuda, y se logran situaciones atípicas como lo sucedido en el año 2021 al obtener record de ingresos por ventas debido a la suba de los precios internacionales, lo cual fue positivo para la empresa y significativo en los resultados de la misma en su rentabilidad y liquidez, mas no se debe dejar de lado los aspectos a largo plazo.

Analizando factores puntuales y precisos que incidieron en los resultados obtenidos se ven aspectos positivos y negativos a destacar como son que la comercialización en toneladas para el mercado interno fue similar en el año 2021 al anterior 2020 con aproximadamente 5.3 millones de toneladas en ambos periodos. Para la campaña agrícola de la empresa también se mantuvo similares niveles de producción de sus principales cultivos durante el ciclo 2020-2021 logrando la suma de 135 Millones

de toneladas de cultivo, comparándolo con el periodo anterior, que aunque se tuvo menor rendimiento, se vio compensada por una mayor superficie sembrada.

Esta información daría por resultado una rentabilidad similar a la del año anterior, pero al tener en cuenta que el valor promedio de precios de referencia FOB del 2021 fue de USD 520, y el del año anterior fue casi un 50% menor, justifica los record de ingresos por ventas que colaboraron a mitigar aspectos negativos a la rentabilidad como fue el aumento de la alícuota de impuestos a las ganancias de 30 a 35% y donde se aumentó el valor del impuesto de 5.500 millones de pesos en 2020 a 13.500 millones de pesos en 2021.

También se ve que así como se logró captar financiación mediante la emisión de obligaciones negociables, se aprovechó a utilizar instrumentos financieros derivados a modo de cobertura contra fluctuaciones de tipo de cambio, triplicando los montos utilizados en 2021 respecto del año anterior siendo 17.861 Millones de pesos en 2021 contra 6.462 millones de pesos en 2020, lo cual generó una ganancia de 3.929 Millones de pesos. Pero también es de destacar que la organización se encuentra inmersa en un entorno económico de inestabilidad, con lo cual se debería implementar también la cobertura ante riesgos en variaciones de tasas de interés.

Conclusión diagnóstica

Luego de exponer la situación a la que se vio expuesta a la organización Profertil en este Reporte de Caso, y teniendo en cuenta el nivel de endeudamiento provisto por fondos de terceros, y el alto riesgo tanto cambiario como de tasas de interés del mercado, se sugiere que dicha situación debería ser tenida en cuenta como prioritaria dentro de los factores a analizar por el directorio para el año entrante.

Es de destacar que en las acciones ya realizadas por la organización se evidencian resultados positivos por la colocación de capitales en el circuito financiero, pero se considera que las mismas pueden realizarse de forma organizada y con metas propias.

La empresa puede utilizar el exceso de capital ocioso en diversas inversiones en instrumentos financieros que pueda ofrecer el mercado para no solo mitigar los riesgos mencionados sino también poder hacer frente sin inconvenientes al vencimiento de la amortización de sus obligaciones negociables de largo plazo, y también utilizar los

instrumentos financieros derivados para cubrirse de riesgos latentes asociados a las variaciones de tasas de interés, lo cual no viene implementando hasta la fecha.

Son éstas las medidas que debe tomar la organización para afrontar la cuestión que nos atañe según el planteo que se ha hecho respecto a la problemática de la organización en su solvencia.

Se requiere incrementar los resultados provenientes de inversiones financieras, teniendo en cuenta que las mismas deben ser del tipo estables, y que no se vean afectadas por la volatilidad de los mercados en un contexto económico de inestabilidad como es el que se avecina en la Argentina, y poder así lograr obtener los fondos necesarios para poder afrontar los compromisos a largo plazo en los que ha incurrido la organización, y de ser posible, que los mismos se contraigan a tasa fija en moneda local o no ancladas al valor de la divisa estadounidense en suba debido al contexto inflacionario al que se encuentra expuesta la económica local, todo esto dado el exceso de liquidez destacado dentro de los índices analizados.

El resultado esperado es aumentar la solvencia de la organización, y poder así hacer frente a los compromisos contraídos a largo plazo.

Plan de implementación

En este plan de implementación se describirá, explicará y fundamentará una propuesta basándose en la situación analizada de la organización y el diagnóstico propuesto como alternativa válida, posible y eficaz para aumentar los índices de solvencia de la organización.

Propósitos generales

- Implementar alternativas de inversión que ofrezca el mercado financiero local, con el objeto incrementar la rentabilidad de éste sector de la organización, y poder así controlar estratégicamente la capacidad de la organización de afrontar compromisos de largo plazo y balancear su solvencia a los niveles deseados o requeridos según los compromisos que se tengan contraídos o se pretendan contraer, a partir del periodo contable 2022.

Propósitos específicos

- Exponer explícitamente los vencimientos de las deudas de largo plazo contraídas por la organización en forma detallada con montos y fechas de cada una para tener así objetivos concretos a cumplir.
- Determinar en base a los mencionados compromisos, las partidas presupuestarias a destinar para el sector de inversiones financieras de la organización.
- Invertir el exceso de liquidez ociosa destacado en los índices analizados.
- Medir y analizar periódicamente los ratios de solvencia y tenerlos en cuenta en la organización para la planificación financiera de la misma.
- Implementar un sistema que permita la medición de avances en los objetivos a cumplir referidos a la solvencia de la organización de acuerdo a los compromisos asumidos, y el estado parcial de cumplimiento de los mismos.

Alcance

Para cumplir con los propósitos planteados se analizarán los estados financieros de la organización y toda la información puntual disponible respecto a obligaciones de largo plazo junto con las obligaciones negociables emitidas en junio de 2021, analizando también los ratios citados como fundamentales para la medición de avances que son el de liquidez, solvencia y endeudamiento.

El plan de implementación se llevará a cabo como mínimo hasta el vencimiento de las obligaciones negociables las cuales son en el transcurso del ejercicio 2023, con lo cual se determina prudente tomar los 2 ejercicios como alcance temporal, el 2022 y el 2023, representando 24 meses el periodo de aplicación de la siguiente medida.

El presente proyecto será tercerizado en sus tareas principales, pero será requerida la participación del área contable y financiera de la organización, con lo cual se puede ubicar geográficamente en las instalaciones u oficinas centrales de la administración citadas en Puerto Madero, Ciudad de Buenos Aires.

Como limitación a la implementación del siguiente proyecto se establece que es requerida la autorización del directorio de la utilización de los fondos que se determinaron ociosos, para ser aplicados en las inversiones financieras.

La concientización del directorio de que es importante mitigar y reducir los riesgos ante variaciones en tipos de cambio de la moneda y en tasas de interés, es fundamental para poder cumplir con los compromisos incurridos al emitir obligaciones negociables.

La captación de financiación de terceros generalmente tiene un objetivo particular y específico, las organizaciones no suelen endeudarse por el solo hecho de poder hacerlo, con lo cual destinar una partida de la mencionada liquidez para minimizar los riesgos y cumplir con la obligación contraída a largo plazo, en vez de invertirla totalmente en otros objetivos del directorio, y sobretodo determinar en qué medida o cuántos de esos fondos se pueden utilizar, es el limitante más importante a destacar para la implementación del presente proyecto.

Recursos involucrados

Para la implementación del presente proyecto se deberá disponer de recursos que se detallan:

- Acceso a información detallada de la organización: memorias, estados financieros con sus respectivas notas, ratios financieros, y documentación específicas de las operaciones financieras de largo plazo.
- Celebración de contrato con profesional o estudio contable experto en finanzas.
- Personal del que disponga la organización en el área mencionada de finanzas, con disponibilidad e intenciones de recibir capacitación respecto a las operaciones y decisiones de inversión que tome el profesional asesor a cargo, para poder de esta manera trabajar en forma conjunta la empresa Profertil S.A. con el profesional que brindará el asesoramiento externo, autorizar los movimientos financieros que se pretendan realizar, y poder así mediante la asignación de roles y responsabilidades crear un ambiente de trabajo colaborativo.

- Un software donde se registrará la información obtenida y que se vaya generando, para facilitar su exposición y control.

A continuación se expondrá una tabla presupuestaria donde se verán reflejados los costos directos y evidentes del proyecto sugerido, obviando los honorarios del personal que ya se encuentra en relación de dependencia dentro de la organización, debido a que se desconoce de la capacidad de tiempo disponible que pueda tener la organización para avocar al presente proyecto, además de los elementos menores que también serán requeridos en la comunicación entre partes y espacios físicos para ser utilizados.

Se detalla de esta manera los honorarios profesionales tomando en cuenta los honorarios profesionales sugeridos por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Entre Ríos (CPCEER) medido según módulo 6.5 de Planes de negocios para organizaciones con fines de lucro y actualizado a mayo 2023.

El software recomendado para implementar será el ofrecido por la empresa Plika¹ denominado FP&A el cual se deberá contratar con acceso completo a todas sus productos y se expone el valor actualizado a mayo 2023.

Se destaca que el presente presupuesto es de cotización mensual, e irá sufriendo actualizaciones según sea modificada tanto la tabla de honorarios profesionales sugeridos por CPCEER², como también las variaciones que tenga la contratación del sistema de gestión financiera sugerido.

Respecto al ítem capacitación al personal, se lo menciona e incluye dentro de los costos mensuales debido a que en un principio la tarea será capacitar de inicio, y luego se irá manteniendo la comunicación con el personal de la organización Profertil S.A. y se contempla como tarea diferente al proceso del asesor externo de analizar y recomendar las mejores opciones de inversión financiera.

Tabla 3: *Tabla presupuestaria*

| Descripción | Módulos | Valor Modulo | Total |
|---------------------------------|---------|--------------|---------------|
| Profesional experto en finanzas | 45 | \$ 4.497,00 | \$ 202.365,00 |

¹ https://getplika.com/?gclid=CjwKCAjw4ZWkBhA4EiwAVJXwqf-bbPoy5GkHb-aIncMgG524JmncNW7D8IM1VQQhEp7fozqUM8Z_VxoCngEQAvD_BwE

² <chrome-extension://efaidnbmninnibpcjpcglclefindmkaj/https://www.cpceer.org.ar/wp-content/uploads/2023/05/CPCEER-Honorarios-Sugeridos-mayo-2023.pdf>

| | | | |
|--|----|--------------|---------------|
| Contratación <i>Software</i> | 1 | \$ 45.000,00 | \$ 45.000,00 |
| Capacitación y comunicación con personal de Profertil S.A. | 20 | \$ 4.497,00 | \$ 89.940,00 |
| Total presupuesto mensual | | | \$ 327.305,00 |

Fuente: Elaboración propia en base a honorarios sugeridos Consejo de Profesionales de Ciencias económicas de Entre Ríos

Acciones específicas

Proceso 1: Contratar experto en finanzas para que trabaje en colaboración con el personal del área financiera de la organización. Actividad a cargo del responsable del área financiera de la organización.

Proceso 2: Preparar y exponer información de la situación financiera de Profertil S.A. para poner a disposición de profesional contratado y que comprenda la dimensión de la organización, su estructura de activos, pasivos y Patrimonial. En esta actividad se comienza a vincular el área financiera de la organización con el asesor externo.

Proceso 3: Analizar la información expuesta enfocados en los pasivos de largo plazo, detallando vencimientos con montos y fechas, detalle de acreedores ya sean entidades bancarias, proveedores, incluidos acreedores de obligaciones negociables. Actividad a cargo del nuevo equipo conformado por el asesor externo y el personal del área de finanzas de la organización designado para acompañar la tarea.

Proceso 4: Contratar sistema de gestión financiera, con el fin de poder plasmar en el mismo la información procesada. Tarea a realizar por el responsable del área financiera de la organización junto con el asesor externo experto en finanzas.

Proceso 5: Capacitar al personal del área en cuestión para poder tener comunicación fluida entre el profesional asesor y la organización. Tarea a cargo del asesor externo experto en finanzas.

Proceso 6: Elaboración y Planteo de estrategia a abordar según las distintas opciones que ofrece el mercado financiero, con el objeto de utilizar el excedente de liquides ociosa autorizada por el directorio para invertir en éste mercado, para cumplir con los vencimientos de obligaciones y cubrirse ante variaciones de tasas e inflación. Tarea a cargo del equipo de asesoramiento financiero.

Proceso 7: Ejecución de las distintas inversiones financieras requeridas y planteadas en proceso estratégico. Esta tarea se estipula realizarla hasta el final del

periodo de tiempo estipulado de Fecha de Cierre Ejercicio 2023. Tarea a realizar a cargo del equipo de asesoramiento financiero.

Proceso 8: Generar reporte mensual de índices de Solvencia, liquidez y endeudamiento, para poder realizar las comparativas con reporte de estado al inicio y con las metas planteadas en la estrategia. Exponer ante directorio de la organización resultados de avance. Tarea a realizar a cargo del equipo de asesoramiento financiero.

Proceso 9: Controlar que las actividades se hayan ejecutado en tiempo y forma. El responsable del área financiera de la organización brinda información al directorio de los avances según lo estipulado.

Marco de tiempo para la implementación

A continuación, se expondrá en línea de tiempo, la distribución de las distintas actividades planteadas. Se utilizará para la misma la herramienta específica de Diagrama de Gantt.

Tabla 4: *Diagrama de Gantt*

| | | Semanas | | | | | | | | | | | | |
|---|--|---------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|
| | Actividades | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1 | Contratación de experto en finanzas | ■ | | | | | | | | | | | | |
| 2 | Preparación y exposición de información financiera | ■ | ■ | | | | | | | | | | | |
| 3 | Análisis de información de largo plazo | | | ■ | ■ | | | | | | | | | |
| 4 | Contratación de sistema de gestión financiera | | | | ■ | | | | | | | | | |
| 5 | Capacitación de personal | | | | ■ | ■ | | | | | | | | |
| 6 | Elaboración y Planteo de estrategia financiera | | | | | | ■ | ■ | | | | | | |
| 7 | Ejecución de inversiones y tareas rutinarias | | | | | | | | ■ | ■ | ■ | ■ | | |
| 8 | Generación de primer reporte de avance | | | | | | | | | | | | ■ | ■ |
| 9 | Control de actividades | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ | ■ |

Propuestas de medición o evaluación de las acciones

- Generar reportes de evaluación mensual de los ratios de liquidez, solvencia y endeudamiento, comparativos con periodos anteriores

mensuales y anuales. El análisis de liquidez está relacionado con el largo plazo ya que se busca no restarle a la organización capacidad operativa al reducirle la liquidez de corto plazo en pos del largo plazo, pero sin dejar de destacar que la misma es la base para poder planificarlo.

- Controlar ratios de inmovilización de capital para poder tener una visión general del activo y analizar su capacidad de reacción ante situaciones inesperadas de necesidad de respuesta rápida de inversión por parte de la organización para que no deteriore la capacidad operativa de la empresa el hecho de estar invirtiendo a largo plazo.
- Promover la emisión de obligaciones negociables en moneda local. Con esta medida la organización logra obtener financiación externa no convertible en acciones posibilitando el cumplimiento de obligaciones contraídas refinanciándolas a tasas convenientes para la organización y quitando el riesgo del factor convertibilidad de divisas.
- Comparar las opciones de inversiones financieras en mercados locales con las que ofrecen mercados internacionales, posibilitando a la organización a abrir nuevas puertas de financiación en divisas extranjeras convenientes dada la situación de inestabilidad cambiaria en nuestro país y de variación de tasas de interés.

Referencias

- 25.675, L. (s.f.). *General medioambiente*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/ley-25675-79980/texto>
- BCRA. (2021). *BCRA*. Obtenido de El BCRA incentiva el incremento de exportaciones de bienes. Obtenido de: [https://www.bcr.gov.ar/Noticias/BCRA-incentiva-incremento-exportaciones-de-bienes.asp#:~:text=%2D%20Bienes%20que%20tienen%20un%20plazo%20de%](https://www.bcr.gov.ar/Noticias/BCRA-incentiva-incremento-exportaciones-de-bienes.asp#:~:text=%2D%20Bienes%20que%20tienen%20un%20plazo%20de%20)

20hasta%2060%20d%C3%ADas%20corridos,excedente%20del%20incremento%20de%20ventas.

- Cardenas Ramirez, C. M. (2020). *Aplicación estratégica del planeamiento financiero y la rentabilidad de las empresas industriales de abono*. Facultad de Ciencias Contables, Callao, Peru. Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12952/6088>
- CPCEER. (s.f.). *Consejo Profesional de Ciencias Economicas de Entre Rios*. Obtenido de <chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.cpceer.org.ar/wp-content/uploads/2023/05/CPCEER-Honorarios-Sugeridos-mayo-2023.pdf>
- Cristobal, J. (2018). *Caso de aplicacion de análisis de estados contables: indicadores económicos y financieros para la toma de desiciones en pymes*. Obtenido de <https://bibliotecavirtual.unl.edu.ar/publicaciones/index.php/CE/article/view/7748/11124>
- Diaz LLanes, M. (2010). El analisis de los estados contables en un entorno dinamico y gerencial de la empresa. *Universo Contabil*, 121-140. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117015183008.pdf>
- Eslava, J. d. (2010). *Las claves del análisis economico-financiero de la empresa*. Obtenido de <https://www.esic.edu/editorial/las-claves-del-analisis-economico-financiero-de-la-empresa-0>
- Gasalla, J. (2020). *En 2020 Argentina tuvo la moneda que más se devaluó y la Bolsa que más perdió*. Obtenido de <infobae.com:https://www.infobae.com/economia/2020/12/30/en-2020-argentina-tuvo-la-moneda-que-mas-se-devaluo-y-la-bolsa-que-mas-perdio/>
- INDEC. (2022). *Índice de Precios al Consumidor (IPC)* . Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>
- Lamattina, O. (2014). *Analisis de estados financieros*. Obtenido de chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/http://www.osmarbuyatti.com/Libros/ind_de_lib/2014/Analisis_LAMATINA.pdf
- Ley N° 20466. (1973). *Actualización de montos*. Obtenido de <argentina.gob.ar:https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/ley-20466-23122/normas-modifican#:~:text=Descripci%C3%B3n->

- ,LEY%20N%C2%B0%2020466%20%2D%20ACTUALIZACION%20DE%20MONTOS,DE%20AGRICULTURA%2C%20GANADERIA%20Y%20PESCA.
- Noé, A. J. (2016). *La importancia del análisis financiero. Caso de estudio Insumos Agroquimicos S.A.* Universidad Nacional de Tucumán, Tucuman, Argentina. Obtenido de <http://186.153.163.187:8080/xmlui/handle/123456789/143>
- Peset, M. P. (2015). *Estados Financieros: Interpretacion y análisis.* Obtenido de <https://www.edicionespiramide.es/libro.php?id=4054620>
- PLIKA. (s.f.). *Software administracion financiera.* Obtenido de https://getplika.com/?gclid=CjwKCAjw4ZWkBhA4EiwAVJXwqf-bbPoy5GkHb-aIncMgG524JmncNW7D8lM1VQqHEp7fozqUM8Z_VxoCngEQAvD_BwE
- Profertil.* (2023). Obtenido de <https://www.profertil.com.ar/>
- Sergio Morales, M. P. (2019). *analisis fundamental, estrategias para invertir en el mercado argentino.* buenos aires, argentina: Vergara y Buenos Aires.
- Super Campo.* (2020). Obtenido de <https://supercampo.perfil.com/2018/11/profertil-producira-urea-con-energia-eolica-de-ypf-luz/miguel-gutierrez-ypf-y-daniel-pettarin-profertil/>
- TELAM. (2021). La multa millonaria a las agroquimicas busca ser un "punto de inflexion" para que cumplan la ley. *economia*, pág. 1. Obtenido de <https://www.telam.com.ar/notas/202105/553586-la-sancion-a-agroquimicas-busca-ser-un-punto-de-inflexion-para-que-cumplan-con-la-ley.html> .
- Vargas, G. y. (2014). *Análisis y valor financiero de la Empresa de Agroquimicos Corporación Misti.* Tesis de pregrado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Peru. Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12423/133>