

**Universidad Siglo 21**  
**Decanato de Administración y Management**



**Contador Público**

Trabajo Final de Graduación  
Reporte de Caso

**Análisis de la situación económica y financiera de Los Grobo Agropecuaria S.A.**

Bedogni Giuliana Aylén  
Legajo VCPB048717  
DNI 40.415.423

Docente TFG: Mgter. Ignacio Ruiz

Córdoba, noviembre 2024

## **Resumen**

Mediante este trabajo se realizó el análisis de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. El propósito de esta investigación fue evaluar su situación financiera y económica en un corto y largo plazo, con el fin de diseñar un plan de implementación que mejore su posición.

Tras un relevamiento de sus datos y utilización del instrumental financiero y económico necesario se identificó que la empresa enfrenta principalmente problemas de endeudamiento y liquidez. Para abordar esta problemática se propuso un refinanciamiento de la deuda a corto plazo por deuda a largo plazo, a través del canje de Obligaciones negociables que conformaban su pasivo corriente. El análisis realizado mostró que esta renegociación puede desempeñar una solución fundamental para mejorar su liquidez.

Las proyecciones del plan son alentadoras ya que indican un impacto positivo en la empresa. Esto se refleja en la mejora de su liquidez y capital de trabajo, logrando una posición financiera mucho más consolidada. Lo que le permitirá a la empresa una postura más sólida tanto a nivel financiero como económico.

*Palabras claves: Análisis financiero – Obligaciones Negociables – Capital de trabajo – Endeudamiento – Refinanciación*

## **Abstract**

Through this work, the analysis of the company Los Grobo Agropecuaria S.A. was carried out. The purpose of this research was to evaluate your financial situation in a short and long term, with the aim to design a plan that improves your position.

After a survey of its data and use of the necessary financial instruments, it was identified that the company mainly faces indebtedness and liquidity problems. To address this problem, a refinancing of a short-term debt for long-term debt was proposed, through the exchange of negotiable obligations that made up its current liability. The analysis shows that this renegotiation can play a fundamental solution to improve its liquidity.

The plan's projections are encouraging as they indicate a positive impact on the company. This is reflected in the enhancement of its liquidity and working capital, achieving a much more consolidated financial position. Which will allow the company a more solid position in financial and economic levels.

*Key words: Financial analysis – Negotiable Obligations – Working capital – indebtedness – Refinancing*

## ÍNDICE

Resumen .....	0
Abstract.....	0
INTRODUCCIÓN.....	1
Marco de referencia institucional .....	1
Antecedentes.....	1
Objetivos.....	3
Objetivo general .....	3
Objetivos específicos .....	3
Justificación, Importancia y Viabilidad de la investigación.....	3
Análisis de situación.....	4
Análisis de Contexto.....	4
Descripción de la situación.....	8
Análisis específicos según el perfil profesional .....	8
MARCO TEÓRICO .....	10
Marco teórico plan de implementación. ....	14
DIAGNOSTICO Y DISCUSIÓN .....	15
Descripción del problema.....	15
Justificación del problema .....	15
Conclusión diagnóstica.....	18
PLAN DE IMPLEMENTACIÓN .....	19
Objetivo general .....	19
Objetivos específicos .....	19
Alcance .....	19
Acciones y estrategias .....	19
Acciones específicas a desarrollar.....	20

Marco de tiempo .....	21
Recursos Involucrados.....	21
Propuesta .....	21
Costo de implementación .....	22
Evaluación o medición de la propuesta. ....	23
CONCLUSIÓN .....	25
Limitaciones y fortalezas.....	25
Recomendaciones .....	25
Futuras líneas de desarrollo profesional .....	26
BIBLIOGRAFÍA .....	27
ANEXO I.....	29

## INTRODUCCIÓN

### Marco de referencia institucional

En el presente trabajo se llevará a cabo el análisis de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. con la finalidad de implementar un adecuado estudio financiero y económico de corto y largo plazo.

Los Grobo Agropecuaria S.A. fue fundada en el año 1984 como una empresa familiar que de a poco fue evolucionando hasta llegar a convertirse en una gran empresa, innovadora y con gran presencia a nivel local e internacional. Posee centros de servicios, sucursales comerciales y plantas industriales en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fé, La Pampa y Entre Ríos.

Se dedica principalmente a la producción sustentable de maíz, trigo, soja y girasol. Cuenta con una extensa red de acopios, ofrece servicios logísticos integrales para el transporte, almacenamiento y acondicionamiento de granos, también produce harina para consumo familiar e industrial. Comercializa insumos agrícolas y ofrece asesoramiento técnico a productores. A nivel internacional exporta productos agrícolas abarcando diversos mercados, compitiendo así con empresas de igual calibre, lo que otorga a la compañía un grado de importancia y calidad de primer nivel en cuanto a la consideración de futuros inversores y clientes, lo que le brinda mayor acceso a diversas operaciones comerciales y convenientes acuerdos económicos.

La empresa tiene como misión ser el mejor aliado en la cadena por su capacidad de interpretar y aceptar nuevos paradigmas y convertir las ideas en productos y servicios innovadores. Ser elegidos por los inversores del mundo que busquen transformar y transformarse, que se sientan orgullosos y satisfechos de ser parte. Quieren ser el mejor ambiente para el desarrollo de las personas y su entorno, para ello promueven materias primas, servicios e información a la red agroalimentaria. (Los Grobo, 2023)

Sus principales valores son: pasión por hacer, inteligencia para darse cuenta y generosidad para compartir. (Los Grobo, 2023)

### Antecedentes

Algunos antecedentes que se toman como referencia para el presente trabajo son:

El trabajo realizado en la universidad de Machala Ecuador por Ordoñez, Noles y Soto (2021) en el cual se hizo hincapié en cómo la planificación financiera permite llevar un control adecuado de las organizaciones en relación con sus recursos financieros, utilizando herramientas para medir la rentabilidad de la empresa y evitar cometer errores que perjudiquen su liquidez en el corto y largo plazo. Se llega a la conclusión que la planificación financiera ayuda a mejorar el manejo de los activos empresariales.

También se valoró la investigación realizada en la facultad de ciencias de gestión de Lima, Perú por Condori Conde (2021), en la que se tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre el estado de flujos de efectivo con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria, del distrito La Joya, Arequipa. Se concluyó que la empresa al implementar un estado de flujos efectivo lo podrá utilizar para saber cuánto efectivo generó y desembolsó según sus actividades de operación, inversión y financiamiento y así aminorar los riesgos, mejorar la capacidad de pago y análisis de sus ratios.

Se contempla el análisis realizado en la universidad de Tacna Perú por Montalico Ruiz (2022) que tuvo como finalidad principal determinar el alcance de la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad en la empresa Agropecuaria WJ & ANT.ALIS. Se concluye que existe dicha relación, la cual es inversamente proporcional y de intensidad moderada, lo que significa que no siempre un aumento en la liquidez permitirá obtener una mayor rentabilidad.

### *Problema de investigación*

Es necesario analizar la situación financiera de la empresa, tanto en el corto como en el largo plazo, observando su liquidez, endeudamiento y nivel de riesgo.

El objetivo es evaluar el estado financiero y económico del último periodo contable cerrado, identificar posibles problemas y desarrollar un plan de acción para abordar las deficiencias encontradas.

Se realiza un diagnóstico financiero de la empresa, de manera tal que permita identificar fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas. ¿Qué acciones estratégicas se pueden llevar a cabo para mejorar su rentabilidad, liquidez y solvencia?

Análisis integral de la situación financiera y económica. ¿Qué implicaciones tienen los resultados obtenidos para la toma de decisiones estratégicas a corto y largo plazo?

¿Cómo se encuentra la situación financiera de la empresa a corto y largo plazo?

¿Cuáles son las principales amenazas a la liquidez, rentabilidad y sostenibilidad de la empresa? ¿Qué acciones podemos tomar para mitigar estos riesgos y fortalecer su posición financiera?

¿Cómo se puede mejorar la situación económica y financiera de Los Grobo S.A. con respecto a su estructura?

## **Objetivos**

### *Objetivo general*

Optimizar la estructura económica y financiera de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. en el periodo 20240

### *Objetivos específicos*

- Analizar la situación financiera y económica en el corto y largo plazo
- Detectar problemáticas como su liquidez, rentabilidad, endeudamiento y riesgo
- Realizar una propuesta que mejore la estructura financiera y económica de la firma.

### *Justificación, Importancia y Viabilidad de la investigación*

La investigación que se realiza sobre la empresa Los Grobo es fundamental para evaluar la salud financiera del sector agroindustrial y la capacidad para enfrentar desafíos que puedan surgir, ya que dicha empresa es uno de los pilares fundamentales de la economía argentina.

La información sobre su solvencia y liquidez es esencial para los posibles inversores, ya que de esta manera pueden decidir sobre sus inversiones.

Los resultados de esta investigación pueden servir de base para la formulación de políticas públicas que promuevan el desarrollo sostenible del sector agroindustrial.

Los directivos de Los Grobo S.A. pueden utilizar los resultados de este estudio para tomar decisiones estratégicas que fortalezcan la posición financiera de la empresa y aseguren su crecimiento a largo plazo.

Este estudio es factible debido al acceso a los recursos financieros completos y actualizados, también se tiene disponible material bibliográfico como normas contables, estudios de mercado y distintos informes que permiten contextualizar el estado financiero de la empresa.

Se cuenta con los conocimientos teóricos y técnicos necesarios para abordar los temas relacionados al análisis financiero, incluyendo el cálculo de ratios, su interpretación y el análisis de los estados financieros de la empresa.

## **Análisis de situación**

### *Análisis de Contexto*

#### PESTEL

En análisis de PESTEL es una estrategia utilizada para cualquier empresa, especialmente para empresas agropecuarias ya que dependen en gran medida de su entorno. En Argentina, dicho sector se ve particularmente afectado por diversos factores.

Contexto político: Actualmente, existe una gran polarización económica entre los partidos políticos, especialmente visible en el Congreso Nacional, donde el gobierno no tiene la mayoría de votos. Esto dificulta la implementación de nuevas medidas y genera alta incertidumbre para la compañía sobre las políticas futuras (Grispo, 2024).

Contexto económico: En 2023, la economía se contrajo un 1.6 % debido a desequilibrios macroeconómicos y a una sequía que redujo la producción agrícola. En 2024, se espera una nueva contracción por el plan de estabilización del nuevo gobierno, el cual logró un superávit fiscal. Aunque el riesgo país comenzó a disminuir, sigue siendo de los más altos de la región (Banco Mundial, 2024).

Según datos oficiales del INDEC (2024). En el primer trimestre de 2024, el producto interno bruto (PIB) descendió 2,6% en términos desestacionalizados respecto al cuarto trimestre del año anterior. El índice de precios del consumidor agosto 2025 es de 4.2% y el estimador mensual de actividad económica del 1.7%.

En lo que respecta al comercio exterior las exportaciones ascienden a 6.793 millones de dólares y las importaciones 4.830 millones de dólares, dando esto un resultado positivo en la balanza comercial.

Es fundamental que estos indicadores deban ser tenidos en cuenta para la empresa y evaluados en profundidad ya que la contracción del PBI y la gran inflación que azota al país puede reducir la demanda interna y provocar aumentos en los costos operativos. El adecuado análisis podría ayudar a minimizar estos efectos negativos.

Contexto social: Se obtuvo de INDEC (2024) datos como la tasa de desempleo en 7.6%, la tasa de empleo 44.8% y población bajo la línea de pobreza en un 41.7%

La empresa debe incorporar estos indicadores en su planificación estratégica para minimizar riesgos, aprovechar oportunidades y adoptar modelos más equitativos que contribuyan al desarrollo de las comunidades y mejoren su competitividad.

Contexto tecnológico: Nuevos productos y maquinaria están reduciendo el impacto ambiental de la producción agrícola. En Argentina y la región, el sector está listo para enfrentar los desafíos globales: aumentar la producción y calidad, reducir la huella ambiental, pasar a energías renovables, preservar la biodiversidad y crear sistemas productivos resilientes (Mira, 2024).

Estas cuestiones relacionadas al gran avance e innovación de las nuevas tecnologías le permiten a la empresa ser más competitiva, optimizar riesgos, mejorar la calidad, reducir el impacto ambiental, mayor facilidad en el análisis de datos y mejorar las condiciones de trabajo.

Contexto ecológico: Argentina presenta un amplio marco legal para la protección del medio ambiente de las cuales las más relevantes son la Ley general del ambiente (ley 25.675) la cual regula presupuestos mínimos para la protección ambiental, Ley de gestión de residuos industriales (ley 25.612) que busca gestionar residuos industriales, y Ley de protección ambiental de los bosques nativos (ley 26.331) direccionada a la conservación y uso sostenibles de bosques nativos.

Los Grobo S.A debe asegurarse de cumplir las leyes ambientales para evitar recibir sanciones económicas y clausuras de los establecimientos. Además, debe desarrollar estrategias que permitan adaptarse a las diversificaciones climáticas, aplicar prácticas agropecuarias sostenibles e invertir en tecnologías limpias y energías renovables lo cual permita reducir el impacto de la huella de carbono.

Contexto legal: El Gobierno Nacional dispuso la modificación de las regulaciones a la exportación de granos, carnes y lácteos, y la simplificación del RUCA. Lo que impulsa el acceso a mercados internacionales para nuevos actores y equiparando las

políticas de regulación con las necesidades actuales de los productores, exportadores e importadores. Estas iniciativas incluyen la reducción en la cantidad de presentaciones anuales ante SISA, la eliminación del Fideicomiso del Trigo y de los Volúmenes de Equilibrio en Granos (Mi Argentina, 2024).

La simplificación de las regulaciones y la reducción de las barreras administrativas abren las puertas a nuevos mercados internacionales permitiendo que la compañía se expanda y diversificar sus ingresos permitiéndole competir en igualdad de condiciones con competidores globales.

#### Análisis de 5 fuerzas competitivas de Porter

- Poder de negociación de los clientes: Los clientes de las empresas que comercializan productos agropecuarios y agroinsumos suelen tener un alto poder de negociación ya que compran grandes volúmenes. Los Grobo al tener productos altamente diferenciados y con muy pocos sustitutos puede llegar a reducirlo. Los principales clientes con los que comercializa la empresa son: Sedas Agropecuaria S.A, Usandizaga, Perrone y Juliarena S.A., Cánepa Hnos. S.A.I.C.A. y F., A, La Mati S.A. y Agroquímica Vancrop S.A.

-Poder de negociación de los proveedores: es bastante alto en el caso de los proveedores de insumos agrícolas como consecuencia de la necesidad de productos de alta calidad. Sin embargo, la variación de proveedores y la capacidad de negociar pueden debilitarlo. En el caso de Los Grobo, la empresa cuenta con la ventaja que dentro de su grupo cuenta con el control de Agroquímica Vancrop S.A. una empresa proveedoras de semillas y Agrofina Holding L.L.C. empresa de agroquímicos y fertilizantes. Los principales proveedores con los que realiza transacciones comerciales son: Agrofina S.A y Agtech.

-Amenaza de nuevos competidores: no es tan alto ya que el ingreso al mercado agroindustrial demanda una considerable inversión. Las instalaciones de almacenamiento, la maquinaria avanzada, y los sistemas logísticos eficientes son aspectos críticos que requieren de gran capital. Como potenciales nuevos competidores de la empresa son Bioceres Crop Solutions, Agrofya, S4 Agtech, Kilimo.

-Amenaza de productos sustitutos: en el sector agroindustrial es relativamente baja, principalmente por la esencialidad de los productos agrícolas básicos. Estos

productos conforman la base de la alimentación global y son difíciles de reemplazar. A pesar de esta baja amenaza, a largo plazo pueden surgir desafíos debido al cambio en la preferencia de los consumidores. Algunos de ellos son productos orgánicos y sostenibles, proteínas cultivadas en laboratorios, nuevas formas de agricultura vertical y nuevos tipos de granos como la quinoa, amaranto y el teff.

-Rivalidad entre los competidores: Los Grobo se enfrenta a grandes competidores tanto regionales como internacionales, la principal competencia local son empresas como Cresud, Adecoagro y Molinos Río de la Plata en Argentina. Internacionalmente sus principales competidores son Amaggi, SLC Agrícola y Agrosuper en Sudamérica. En ambos casos poseen una presencia significativa y compiten en términos de producción, innovación y exportación.

#### *Análisis de situación organizacional*

Tabla 1

#### *Matriz FODA Los Grobo Agropecuaria S.A.*

Fortalezas		Debilidades	
✓	Experiencia en el rubro.	✓	Tener que adecuarse a los nuevos procesos productivos por la necesidad de innovar.
✓	Reconocimiento a nivel internacional y regional.	✓	Dependencia de factores climáticos.
✓	Calidad de productos y servicios.	✓	Costos de producción altos.
✓	Numerosas sucursales y centros de servicios.	✓	Dificultad de importación de insumos de menor costo por restricciones gubernamentales.
✓	Innovación.	✓	Desafíos logísticos en la distribución y traslado de productos en largas distancias.
✓	Relaciones estratégicas.		
✓	Amplia extensión de tierras.		
Oportunidades		Amenazas	

---

✓ Nuevos avances tecnológicos que facilitan los procesos productivos.	✓ Cambios climáticos.
✓ Nuevos mercados.	✓ Perdidas en la producción debido a plagas y enfermedades.
✓ Nuevos productos e innovación sustentable.	✓ Competitividad con productos internacionales.
✓ Programas de desarrollo agroindustrial.	✓ Exposición a cambios políticos y económicos actuales.
✓ Incentivos fiscales e impositivos.	✓ Restricciones comerciales, sanitarias, barreras políticas y monetarias.
✓ Acceso a créditos para capital de trabajo e inversión estructural.	

---

### *Descripción de la situación*

Basándose en el análisis anteriormente realizado se puede concluir que Los Grobo se encuentra en una posición sólida y con fortalezas como su innovación, experiencia y relaciones estratégicas, sin embargo, la empresa debe enfrentar grandes desafíos como la volatilidad del mercado, la competencia, los cambios en los gustos de los consumidores y las regulaciones que imponen los distintos gobiernos.

### **Análisis específicos según el perfil profesional**

Como se puede observar en su análisis vertical el activo está compuesto por activo corriente en un 65%, conformado principalmente por su inventario equivalente a un 32% del mismo, seguido por las cuentas comerciales que representan un 18%. El activo no corriente compone el 35% del total, conformado por el 20% de propiedad, planta y equipo neto de impuestos, seguido por cuentas comerciales por cobrar y otros créditos 8%.

El pasivo está conformado por un 81% corriente, siendo su mayor componente con un 64% las cuentas comerciales por pagar y otras deudas. El pasivo no corriente representa un 18%, compuesto principalmente por un 15% de préstamos y un 3% de pasivos por impuesto diferido. Siendo el PN de la empresa el 1% del total del activo.

En cuanto a su análisis horizontal el activo total tuvo un incremento del 174%, el pasivo total 174% y el PN 212%.

También se pudieron obtener las siguientes variaciones: dentro del activo corriente la mayor variación se ve en su efectivo y equivalente de efectivo con un incremento del 2733%, cuentas comerciales por cobrar y otros créditos 239%, activos biológicos 135%, inventarios 110% y otros activos financieros en un 41%. Dentro de los activos no corrientes, también con un incremento en todas sus cuentas, la mayor es del 620% en cuentas comerciales por cobrar y otros créditos, activos intangibles 257%, propiedad planta y equipo un 240%, inversiones en otras sociedades un 230%.

En el pasivo corriente el componente que más se incrementó son los préstamos en un 180%, seguido por cuentas comerciales por pagar y otros préstamos y en otros pasivos financieros, ambas cuentas con un incremento del 160%. El pasivo no corriente sufrió un mayor incremento en préstamos de un 369%, seguido por provisiones en un 157%.

En lo que concierne al PN el mayor aumento se puede observar en reserva por conversión por un 431%, seguido por RNA en un 260%, capital en acciones 197%, resultado por revaluación en propiedad, equipo y planta 138%, hubo un incremento en primas de emisión que el año anterior no poseían.

En cuanto al ER la cuenta ingresos netos por ventas y prestación de servicios aumento un 76% y el costo de ventas, en menor proporción, un 72% y se registra una baja de la utilidad bruta de un 43%.

Los gastos de administración variaron 110% y en menor medida los gastos de comercialización en un 78%. Hay un incremento en los resultados negativos por participación en otras sociedades de 120%.

Los resultados antes del impuesto a las ganancias tuvieron una caída del 866%.

La pérdida neta del periodo se vio aumentada en un 16.939% desde el 2022 al 2023.

Otros resultados integrales aumento en un 602%. Siendo así la variación en el resultado integral neto del ejercicio -1.539%.

## MARCO TEÓRICO

Este marco teórico se sustenta en los principios fundamentales del análisis financiero y económico, los cuales se utilizan como base para interpretar y valorar la salud financiera y económica de Los Grobo Agropecuaria S.A.

Es necesario no sólo dominar los conceptos contables básicos, sino también profundizar en herramientas de análisis como los ratios financieros y económicos, entre ellos liquidez, gestión del activo, rentabilidad y endeudamiento. Además, es crucial contextualizar el análisis dentro del sector agropecuario, considerando variables como el clima, las políticas gubernamentales y las fluctuaciones de los precios.

Los objetivos de la planificación financiera según establece Fowler Newton (2021) pueden ser muy variados y dependen de las necesidades y aspiraciones de cada individuo o empresa. La misma puede ofrecer numerosos beneficios como mayor tranquilidad, mayor probabilidad de alcanzar los objetivos, mejor gestión del dinero y protección frente a imprevistos.

Según Pérez (2018) el objetivo del análisis de estados contables consiste en establecer el diagnóstico y las perspectivas tanto sobre la situación financiera a corto y largo plazo como la económica del ente, basándose en la información proporcionada en sus estados contables.

La contabilidad proporciona una imagen detallada de la actividad económica de una empresa, pero es a través del análisis financiero que podemos comprender las relaciones entre los diferentes elementos contables y evaluar la situación financiera real de la organización. Este análisis permite identificar las fortalezas y debilidades de la empresa, así como las oportunidades y amenazas a las que se enfrenta. (Padilla, 2022)

El análisis financiero estudia las relaciones entre los elementos del activo y los del pasivo, puede decirse que la empresa dispone de equilibrio financiero cuando la misma dispone de capacidad suficiente para afrontar todas sus obligaciones de pago, tanto a corto como a largo plazo. (Rodríguez Morales, 2012) .

Siguiendo a Pérez (2018), podemos clasificar los indicadores clave para realizar un análisis a corto plazo:

- **Liquidez corriente:** establece la relación entre el activo y pasivo corriente. Indica con cuanto activo se cuenta para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo.

- **Liquidez seca:** detrae los bienes de cambio del activo. Mientras más elevada sea la razón actual, mejor. Una razón elevada indica liquidez, pero también puede indicar una utilización insuficiente del efectivo y de otros activos de corto plazo.
- **Antigüedad de los créditos por venta:** determina el plazo promedio de cobro desde que se efectúan las ventas hasta que son cancelados dichos compromisos por los clientes. Es un importante indicador ya que se puede conocer como están pagando en general los clientes y el desfase que se produce en la gestión de cobranzas.
- **Antigüedad de los proveedores:** determina el plazo promedio de pago desde que se realizan las compras hasta que estas son canceladas. Es un indicador clave que puede revelar mucho sobre la solidez y la confiabilidad de una relación comercial.
- **Antigüedad de los bienes de cambio:** indica la demora promedio desde que los bienes ingresan a la empresa hasta que se venden. Poder conocer cómo se maneja el stock de los bienes de cambio en una empresa es muy importante ya que, a media que se acelere su rotación se lograra mejorar el flujo de fondos.
- **Plazo de cobranza de las ventas:** muestra el tiempo que lleva cobrar las ventas totales. Se utiliza para determinar el ciclo operativo bruto.
- **Ciclo operativo bruto:** es el tiempo que transcurre desde que una empresa adquiere los materiales necesarios para producir un bien o servicio, hasta el momento en que cobra la venta de ese producto o servicio.
- **Plazo de pago de las compras:** es el tiempo que se tarda en pagar las compras, este va a diferir de la demora a pago en proveedores siempre que haya ventas en efectivo.
- **Ciclo operativo neto:** indica el tiempo que transcurre desde que la empresa desembolsa dinero para la compra de bienes hasta que lo recupera a través de sus ventas e ingresos. La brecha que arroje el ciclo operativo neto deberá cubrirse con capital corriente, para que la empresa pueda operar financieramente.
- **Plazo de realización del AC:** nos permite conocer el tiempo promedio que tarda una empresa en convertir sus activos corrientes en efectivo.
- **Plazo de realización del PC:** tiempo promedio que una empresa tiene para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.
- **Liquidez necesaria:** es la cantidad mínima de efectivo o activos que una empresa debe tener a disposición para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

- Rotación del capital corriente: es un indicador financiero que nos revela con qué frecuencia una empresa convierte su capital de trabajo en ventas. Muestra la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos corrientes para generar ingresos.

Tabla 5

*Ratios financieros de Corto Plazo*

<b>Ratios</b>	<b>Fórmula</b>
<b>Capital de trabajo</b>	Activo corriente - pasivo corriente
<b>Liquidez corriente</b>	Activo corriente/pasivo corriente
<b>Liquidez seca</b>	(Activo corriente - Inventario) / pasivo corriente
<b>Antigüedad de bienes de cambio</b>	(promedio x saldo promedio mercaderías) / costo de venta
<b>rotación bs de cambio</b>	costo de venta/inventario
<b>rotación créditos por venta</b>	Ventas/deudores
<b>Antigüedad créditos por venta</b>	(periodo x saldo promedio créditos por ventas) / (ventas a crédito + Iva ventas a crédito)
<b>Plazo de cobranza de las ventas</b>	(periodo x saldo créditos por ventas) / (ventas totales+ Iva ventas)
<b>Ciclo operativo bruto</b>	Plazo de cobranza de las ventas + antigüedad bs de cambio
<b>Antigüedad de proveedores</b>	(365 x saldo promedio proveedores) / (compras a créditos + IVA compras a crédito)
<b>Plazo de pago de las compras</b>	(365 x saldo promedio proveedores) / (compras totales + IVA compras)
<b>Ciclo operativo neto</b>	Ciclo operativo bruto - plazo pago de las compras
<b>Plazo de realización de AC</b>	$(\sum (\text{saldo de los rubros del AC} \times \text{plazo de realización del rubro del AC})) / \text{Activo}$
<b>Plazo de exigibilidad de PC</b>	$(\sum (\text{saldo de los rubros del PC} \times \text{plazo de realización del rubro del PC})) / \text{Pasivo}$
<b>Liquidez necesaria</b>	Plazo de realización del AC / Plazo de exigibilidad del PC
<b>rotación de capital corriente</b>	ventas / capital corriente promedio

Los indicadores clave para el análisis financiero a largo plazo son:

- Endeudamiento: es la participación que tienen los capitales de terceros en los recursos del ente. Permite evaluar la salud financiera de una empresa y conocer el grado en que esta depende de la financiación externa.

- Solvencia: mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. Un resultado alto indica que la empresa tiene mayor financiación propia y, por lo tanto, es menos vulnerable a las fluctuaciones económicas. En cambio, uno bajo, sugiere que la empresa depende en gran medida de la financiación externa, lo que puede aumentar su riesgo financiero.
- Inmovilización: se utiliza para medir el grado de inflexibilidad de los recursos de la empresa. Mientras mayor sea la proporción de activos no corrientes sobre los activos totales, menores posibilidades tendrá la empresa de disponer de sus bienes.
- Financiación de la inmovilización: la mejor forma para financiar los activos no corrientes de la empresa es con recursos propios del ente o con deuda a largo plazo. Utilizar pasivos de corto plazo para adquirir activos no corrientes puede generar inestabilidad financiera, ya que estos no proporcionan liquidez inmediata.

Tabla 6

*Ratios financieros de Largo Plazo*

<b>Ratio</b>	<b>Formula</b>
<b>Endeudamiento</b>	Pasivo/PN
<b>Solvencia</b>	Activo total / Pasivo total
<b>Inmovilización del activo</b>	Activo no corriente / Activo
<b>Finalización de la inmovilización I</b>	PN/ Activo no corriente
<b>finalización de la inmovilización II</b>	(PN+ pasivo no corriente) /Activo no corriente

Como señala Fernández Pirla (2022) la solvencia a corto plazo es sinónimo de liquidez, lo cual es fundamental para garantizar la continuidad operativa de cualquier negocio.

Como establece Terreno (2021) los indicadores económicos más relevantes para evaluar el desempeño económico de una empresa son:

- Rentabilidad del patrimonio neto: es la rentabilidad que corresponde a los accionistas o dueños luego de considerar todos los componentes del resultado.
- Rentabilidad del activo, o ROA: mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Un ROA elevado sugiere que la empresa está exprimiendo al máximo sus activos, generando grandes beneficios por cada peso invertido. Esto puede ser indicativo de una excelente gestión o de una gran

demanda de sus productos. Un resultado bajo indica que la empresa está teniendo dificultades para convertir sus activos en beneficios.

- Efecto palanca: Su objetivo es evaluar la conveniencia económica del endeudamiento, es decir la ganancia o pérdida por utilizar fondos de terceros para financiar los activos de la empresa. Se basa en la posibilidad de incrementar la rentabilidad de los propietarios por la utilización de capital de terceros.

Tabla 7

*Ratios de análisis económico*

<b>Ratio</b>	<b>Formula</b>
Rentabilidad del PN	Ganancia neta del ejercicio/ PN promedio
Rentabilidad del activo	Ganancia neta del ejercicio/ activo total
efecto palanca	Rentabilidad del PN/ Rentabilidad del activo

Las empresas gozan de una amplia gama de estrategias para gestionar sus activos circulantes y asegurar una liquidez adecuada. Pueden optar por una política flexible, caracterizada por altos saldos de efectivo, inversiones a corto plazo y ventas a crédito generosas; o bien, por una política más restrictiva, con niveles bajos de efectivo, inventarios mínimos y ausencia de créditos comerciales. La elección entre estas alternativas depende de factores como el entorno económico, el sector de actividad y los objetivos empresariales. No obstante, mantener un alto nivel de activos circulantes implica un doble desafío: por un lado, el costo de oportunidad de no invertir esos fondos en proyectos más rentables; y por otro, la pérdida de valor adquisitivo del dinero en entornos inflacionarios (Merlo Mariano, 2022).

*Marco teórico plan de implementación.*

Dentro de los instrumentos de financiación que pueden utilizar las empresas podemos encontrar las obligaciones negociables. Son títulos valores representativos de deuda, emitidos en masa por empresas que necesitan financiación de corto, mediano o largo plazo.

Las ON puede ser simples o convertibles, las primeras sólo otorgan al obligacionista derecho de reembolso del capital y al pago de intereses conforme a las condiciones de emisión, en cambio las segundas además de otorgar al obligacionista la

calidad de acreedor de la emisora, le conceden la opción de dar por cancelada la deuda antes de su vencimiento mediante la suscripción de acciones de la emisora.

Al emitir obligaciones negociables, las grandes empresas diversifican sus fuentes de financiamiento, lo cual les facilita la obtención de recursos para sostener sus operaciones, llevar a cabo nuevas inversiones o reestructurar sus pasivos (Graham, 2019).

A través del canje de ON, las empresas pueden extender plazos, reducir tasas de interés o modificar las garantías asociadas a su deuda, lo que les brinda mayor flexibilidad financiera y les permite destinar recursos a proyectos de crecimiento o inversión. (Borzakian & Moreno, 2013).

## DIAGNÓSTICO Y DISCUSIÓN

### Descripción del problema

Un profundo análisis de la situación financiera de la empresa ha puesto de manifiesto una serie de problemas financieros y económicos. Su principal problema es el endeudamiento.

A pesar del aumento en la rotación de bienes de cambio y la disminución en el plazo de cobro de ventas, la empresa está experimentando dificultades para generar el flujo de efectivo necesario para cumplir con sus obligaciones. Esto podría deberse a una combinación de factores, como un aumento en los costos de producción, una disminución en los precios de venta o una mayor demanda de capital de trabajo.

Si bien una mayor rotación de bienes de cambio y un menor plazo de cobro son indicadores positivos, la empresa compensa esto con un aumento en sus propios plazos de pago, lo que podría generar tensiones con sus proveedores y afectar su reputación en el mercado.

### Justificación del problema

Tabla 8

*Ratios financieros de Corto Plazo*

<b>Ratios</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Variación</b>
<b>Capital de trabajo</b>	-13.592.073	- 4.403.599	209%
<b>Liquidez corriente</b>	0,80	0,90	-10%
<b>Liquidez seca</b>	0,41	0,31	31%
<b>Antigüedad de bienes de cambio</b>	77,30	93,89	-18%

<b>rotación bienes de cambio</b>	4,51	2,87	57%
<b>Rotación créditos por venta</b>	8,54	11,63	-27%
<b>Antigüedad créditos por venta</b>	25,03	29,69	-16%
<b>Plazo de cobranza de las ventas</b>	25,03	29,69	-16%
<b>Ciclo operativo bruto</b>	102,33	123,58	-17%
<b>Antigüedad de proveedores</b>	111,32	99,84	11%
<b>Plazo de pago de las compras</b>	111,32	99,84	11%
<b>Ciclo operativo neto</b>	-8,99	23,74	-138%
<b>Plazo de realización de AC</b>	40,19	62,55	-36%
<b>Plazo de exigibilidad de PC</b>	50,69	46,46	9%
<b>Liquidez necesaria</b>	0,79	1,35	-41%
<b>Rotación de capital corriente</b>	2,84	2,43	17%

Los indicadores de liquidez de la empresa muestran una alerta significativa en comparación con el período anterior, ya que se puede observar un capital corriente negativo y decreciente en el tiempo. Esto, junto a la liquidez corriente, la cual es menor a 1, sugieren que la empresa podría tener dificultades para pagar sus deudas a corto plazo.

Se debe hacer énfasis en el hecho de que el pasivo no corriente, el cual representa las obligaciones en el corto plazo, representa un 81% del activo total, mientras que el activo no corriente, que son los recursos que pueden ser utilizados en el corto plazo para así cumplir con las obligaciones mencionadas, representa un 65% del activo total, por lo que en un futuro tendrían dificultades para cubrir con dicho activo sus obligaciones en el corto plazo. Teniendo también en cuenta que esta solo un 1% por encima de la liquidez necesaria.

Un ciclo operativo neto negativo indica que una empresa está financiando sus operaciones diarias con el dinero de sus proveedores, en lugar de con su propio capital.

Tabla 9

*Ratios financieros de Largo Plazo*

<b>INSTRUMENTAL DE ANALISIS FINANCIERO LP</b>			
<b>Ratio</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>variación</b>
<b>Endeudamiento</b>	83,44	101,77	-18%
<b>Solvencia</b>	1,012	1,010	0%
<b>Inmovilización del activo</b>	0,35	0,22	58%
<b>Finalización de la inmovilización I</b>	0,03	0,04	-23%
<b>finalización de la inmovilización II</b>	0,54	0,59	-8%

Según los datos especificado sobre los ratios financieros de largo plazo podemos observar lo siguiente:

El endeudamiento indica que el activo está financiado en un 99% con capital de terceros y solo un 1% con capital propio de la empresa.

La inmovilización del activo aumento de 0.22 a 0.35. Por lo tanto, la empresa ha invertido más en activos fijos. Esto puede ser una señal de crecimiento o de una estrategia a largo plazo, pero también puede limitar la flexibilidad financiera a corto plazo.

La finalización de la inmovilización (I) ha disminuido, mientras que la finalización de la inmovilización (II) ha disminuido ligeramente. La empresa ha reducido su dependencia de la financiación a corto plazo para sus activos fijos, lo que es generalmente positivo, ya que reduce el riesgo de liquidez. Sin embargo, la disminución en la financiación a largo plazo podría indicar una menor capacidad de inversión a lo largo del tiempo.

Tabla 10  
*Ratios económicos*

<b>INSTRUMENTAL DE ANALISIS ECONÓMICO</b>			
<b>Ratio</b>	<b>30/6/2023</b>	<b>30/6/2022</b>	<b>Variación</b>
Rentabilidad del PN	-6,137	0,748	-921%
Rentabilidad del activo	-0,053	0,006	-925%
Efecto palanca	114,81	115,35	-0.47%

La rentabilidad del Patrimonio Neto (ROE) es negativa, esto significa que las actividades realizadas por la empresa están arrojando resultados negativos, esto puede deberse principalmente a las pérdidas ocasionadas por la gran sequia sufrida en el país.

En el caso de la rentabilidad del activo (ROA) también es negativa, esto indica que la empresa no está gestionando sus activos de manera efectiva y por lo tanto no están contribuyendo al crecimiento de la empresa.

En cuanto al efecto palanca, al ser positivo y el ROE ser más negativo que el ROA, significa que el endeudamiento está amplificando las pérdidas. Esta situación es más preocupante, ya que indica que la empresa está asumiendo un nivel de deuda excesivo en relación con su capacidad de generar ingresos.

### **Conclusión diagnóstica**

El análisis financiero revela que la empresa enfrenta una situación crítica caracterizada por una aguda escasez de liquidez y un elevado nivel de endeudamiento. Esta combinación de factores compromete la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y limita su flexibilidad financiera para enfrentar contingencias futuras.

La empresa convierte rápidamente sus ventas en efectivo y paga a sus proveedores en un plazo mucho mayor. Sin embargo, este notorio endeudamiento puede generar problemas ya que hay:

- Demasiada dependencia de proveedores: Si la empresa se vuelve demasiado dependiente de plazos de pago extendidos de sus proveedores, podría poner en riesgo las relaciones comerciales a largo plazo.
- Incapacidad para aumentar la producción: Si la empresa no tiene suficiente capital de trabajo para aumentar su producción, podría perder oportunidades de crecimiento.
- Vulnerabilidad a cambios en las condiciones de crédito: Si los proveedores deciden reducir los plazos de pagos la empresa podría tener dificultades para financiar sus operaciones.
- Pérdida de nuevas oportunidades para producir ingresos al tener que utilizar todo su activo para saldar deudas.

Es imperativo llevar a cabo una reestructuración financiera integral que permita optimizar el uso de los recursos, mejorar la gestión del flujo de caja y fortalecer la posición de la empresa en el mercado.

## PLAN DE IMPLEMENTACIÓN

### *Objetivo general*

Diseñar un plan de refinanciación de la deuda de corto plazo hacia una de largo plazo en la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. para resolver el problema de endeudamiento y capital de trabajo y así mejorar la situación financiera de la empresa.

### *Objetivos específicos*

- Analizar las diferentes alternativas de financiamiento para la empresa.
- Realizar un estudio de viabilidad de las diferentes soluciones propuestas.
- Establecer un sistema de seguimiento y medición del progreso hacia objetivos.
- Mejorar los índices de liquidez.

### *Alcance*

De contenido: Se analizará la situación financiera de las empresas para identificar soluciones que garanticen su continuidad y el cumplimiento de sus objetivos.

Geográfico: El plan será desarrollado en el área financiera dentro de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A, ubicada en la Ciudad de Córdoba, Argentina.

Temporal: El periodo de implementación de la medida abarca los próximos 6 meses.

### *Acciones y estrategias*

Opción 1: Optimización de los flujos de caja. Reducir costos y gastos no esenciales. La gestión eficiente del dinero que entra y sale de una empresa, ofrece una serie de ventajas significativas para cualquier organización. Al reducir costos y gastos no esenciales, las empresas pueden mejorar su salud financiera y alcanzar sus objetivos de manera más efectiva. Provocaría una mejora en su liquidez, capacidad de inversión y mayor eficiencia operativa.

Opción 2: Venta de activos no esenciales. Al deshacerse de estos activos la empresa puede mejorar su liquidez, reducir los costos asociados a estos, reducir la deuda y mejorar su rentabilidad.

Opción 3: Liquidar inventario. Se produce un aumento de los ingresos, esto puede mejorar su liquidez al obtener una mayor cantidad de activos líquidos, este excedente puede ser también utilizado para reducir sus deudas.

Opción 4: Renegociación del plazo de las obligaciones negociables. Al extender los plazos de pago de la deuda y obtener financiamiento a tasas de interés fijas, las empresas pueden mejorar su estabilidad financiera y fortalecer su posición en el mercado. Reducción en los riesgos de liquidez, mayor flexibilidad financiera.

Teniendo en cuenta que en la empresa el pasivo corriente supera al activo corriente generando un capital de trabajo negativo se optó por seleccionar la opción 4 que tiene como objetivo eliminar esta diferencia, lo que permitirá que el capital de trabajo generado por esta acción pueda ser utilizado para otros fines que contribuyan a su liquidez.

#### *Acciones específicas a desarrollar*

- 1) Contratación de un colaborador especialista: este elaborará un prospecto de emisión. Una vez aprobado realizara la colocación de las ON en el mercado.
- 2) Análisis de la situación actual: de la cual se obtendrá el conocimiento sobre la situación actual de la empresa. Determinar a los emisores y tenedores de las obligaciones negociables, así como a otras partes relevantes como bancos, calificadoras de riesgo y reguladores.
- 3) Definición de objetivos: Evaluar cómo la renegociación impactará en la estructura de capital de la empresa y en su perfil de riesgo.
- 4) Convocatoria a asamblea: en la cual se pondrá a disposición el plan, se deberá aprobar el canje, las condiciones de la emisión y la cantidad de ON a emitir.
- 5) Desarrollo de estrategias de negociación: Elaborar una propuesta de renegociación que sea beneficiosa tanto para la empresa como para los tenedores de las obligaciones negociables.
- 6) Comunicación con los tenedores: Desarrollar un plan de comunicación claro y conciso para informar a los tenedores de las obligaciones negociables sobre la propuesta de renegociación.
- 7) Implementación de la negociación: Llevar a cabo negociaciones colectivas o individuales, dependiendo el caso.
- 8) Emisión de la ON: de acuerdo con los términos y condiciones acordados.

- 9) Inscripción e la ON en el IGJ, previa autorización de la CNV.
- 10) Monitoreo y evaluación: sistema de seguimiento para el cumplimiento de la renegociación y evaluación de la renegociación en la estructura financiera.

Al seguir los pasos detallados del plan, la empresa puede mejorar su estructura de capital, reducir sus costos financieros y aumentar su flexibilidad financiera.

### *Marco de tiempo*

Con el fin de exponer las actividades en el horizonte de tiempo, se realiza el diagrama de Gantt de la Tabla:

Actividad	Semana																							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Contratación de colaborador	■	■																						
Análisis de situación			■	■	■	■																		
Definición de objetivos					■	■	■	■																
Asamblea								■																
Desarrollo de estrategia								■	■	■	■	■												
Comunicación con tenedores												■	■	■	■									
Negociación															■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Monitoreo y evaluación																					■	■	■	■

### *Recursos Involucrados*

Con el fin de garantizar el éxito del plan de implementación, se contratará a un profesional en finanzas que, en conjunto con los equipos internos, diseñará y ejecutará las estrategias necesarias, informando al Gerente General sobre los resultados obtenidos.

El profesional tendrá a su disposición los recursos humanos y tecnológicos de la empresa, también será de vital importancia la utilización de la información que la misma proporcione.

### **Propuesta**

Empresa emisora: Los Grobo Agropecuaria S.A.

Objeto de la emisión: Aumentar el capital de trabajo de la empresa.

Monto a emitir: \$32.948.000.000

Plazo: 2 años

Tasa de interés: fija del 7.5% anual

Plazo de interés: semestral

Moneda: pesos

Amortización: al vencimiento

Colocación: pública

Se propone realizar un canje de ON con vencimiento en el año 2024 por ON simples con vencimiento en el año 2026 con la finalidad de generar un alivio financiero para la organización. El objetivo es garantizar que al menos el 60% de los tenedores acepten la propuesta, lo cual es fundamental para el éxito de la reestructuración.

Tabla 11

*Costos financieros de la ON*

Detalle	Monto
Primer semestre 2025	\$ 1.235.550.000
Segundo semestre 2025	\$ 1.235.550.000
Primer semestre 2026	\$ 1.235.550.000
Segundo semestre 2026	\$ 34.183.550.000

*Costo de implementación*

Para elaborar el presupuesto del plan a implementar se utilizará los parámetros del consejo profesional de ciencias económicas de la provincia de Córdoba, el cual establece que a partir de, mes de octubre de 2024 el costo de contratación de un profesional tendrá un valor de \$35.976 por modulo.

Tabla 12

*Recursos utilizados*

Acción a realizar	Módulos por acción	Valor modulo	Total
Contratación del colaborador	15	\$ 35.976	\$ 539.640
Análisis de situación	30	\$ 35.976	\$ 1.079.280
Definición de objetivos	25	\$ 35.976	\$ 899.400
Asamblea	5	\$ 35.976	\$ 179.880
Desarrollo de estrategia	40	\$ 35.976	\$ 1.439.040
Comunicación con tenedores	30	\$ 35.976	\$ 1.079.280
Negociación	40	\$ 35.976	\$ 1.439.040
Monitoreo y evaluación	80	\$ 35.976	\$ 2.878.080
Inscripción IGJ	240	\$ 1.500	\$ 360.000
Intereses de la ON			\$ 4.942.200.000

Total			\$ 4.952.093.640
-------	--	--	------------------

La ejecución de las acciones propuestas estará a cargo del personal de la organización. La Gerencia Administrativo-Financiera se encargará de evaluar el impacto del canje, garantizar la disponibilidad de recursos y definir los términos y condiciones de este.

### **Evaluación o medición de la propuesta.**

Sería vital controlar las variaciones que vayan ocurriendo, para ellos se utilizan los siguientes criterios respecto a los índices estudiados:

- Si el capital de trabajo es positivo se continúa si es negativo se realizan medidas de corrección.
- Si el ratio de liquidez es positivo se continúa si es negativo se establecen medidas de corrección.

Al financiarse con pasivo de largo plazo y disminuir el de corto plazo tanto el capital de trabajo como la liquidez de la empresa tendrán una notable mejora, a continuación, se expondrán los ratios estimados luego de la aplicación de la propuesta.

Tabla 13

*Ratios financieros 2023 antes y después de la propuesta*

<b>Ratios</b>	<b>2023 antes</b>	<b>2023 post propuesta</b>	<b>variación</b>
<b>Capital de trabajo</b>	- 13.592.073	19.355.927	242%
<b>Liquidez corriente</b>	0,804	1,531	90%
<b>Liquidez seca</b>	0,410	0,781	90%
<b>Antigüedad de bienes de cambio</b>	77,301	77,301	0%
<b>Rotación bienes de cambio</b>	4,514	4,514	0%
<b>Rotación créditos por venta</b>	8,543	8,543	0%
<b>Antigüedad créditos por venta</b>	25,027	25,027	0%
<b>Plazo de cobranza de las ventas</b>	25,027	25,027	0%
<b>Ciclo operativo bruto</b>	102,328	102,328	0%
<b>Antigüedad de proveedores</b>	111,315	70,247	-37%
<b>Plazo de pago de las compras</b>	111,315	70,247	-37%
<b>Ciclo operativo neto</b>	- 8,988	32,080	457%
<b>Plazo de realización de AC</b>	40,192	40,192	0%
<b>Plazo de exigibilidad de PC</b>	50,690	33,387	-34%
<b>Liquidez necesaria</b>	0,793	1,204	52%
<b>rotación de capital corriente</b>	2,839	2,839	0%
<b>Endeudamiento</b>	83,44	83,44	0%
<b>Solvencia</b>	0,01	0,01	0%
<b>Inmovilización del activo</b>	0,35	0,35	0%
<b>Finalización de la inmovilización I</b>	0,03	0,03	0%
<b>finalización de la inmovilización II</b>	0,54	1,65	203%

Se implementará un riguroso mecanismo de control para monitorear el proceso de canje de ON, especialmente una vez concluida la etapa de recepción de consentimientos.

Teniendo en cuenta un porcentaje de aceptación del 60% y analizando los resultados obtenidos, se evidencia una optimización significativa en la gestión del capital de trabajo, reflejada en una mejora sustancial de la liquidez corriente.

Si bien el nivel de endeudamiento se mantiene constante, la estructura de dicho pasivo ha experimentado un cambio favorable. El excedente generado puede ser destinado tanto a la reducción de pasivos a corto plazo como a la inversión en activos productivos, lo que disminuye la dependencia de financiamiento externo y fortalece la posición financiera de la empresa.

Asimismo, la disminución en el plazo medio de pago a proveedores contribuye a mejorar las relaciones comerciales y a optimizar el ciclo de conversión del efectivo.

El objetivo es mejorar la salud financiera de la empresa a través de una reducción de su pasivo corriente y un aumento de su liquidez. Esto permitirá a la compañía operar con mayor eficiencia y fortalecer su posición en el mercado.

## CONCLUSIÓN

Luego de haber realizado un análisis financiero en la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. con la finalidad de evaluar su rendimiento en el último periodo contable, se identificó que tenía problemas de endeudamiento y liquidez, lo que causa dificultades para cumplir con sus obligaciones. Por lo tanto, se propusieron distintas alternativas de refinanciación de deudas a corto plazo hacia deudas a largo plazo para mejorar la estructura financiera. Se plantean opciones como la optimización de flujos de caja, venta de activos, liquidación de inventario y renegociación de obligaciones negociables. Optando por la última opción, se puso en marcha el plan de renegociación, el cual depende en gran medida de la aceptación de los tenedores que se espera sea de un 60%, el costo de su aplicación será de \$4.952.093.640 y su implementación se llevara a cabo en el transcurso de 6 meses.

Se espera que esta propuesta, respaldada por un análisis detallado y un plan de implementación sólido, ayude a mejorar la liquidez, el capital de trabajo y la situación financiera de la empresa. La implementación de este plan requiere una evaluación cuidadosa de los recursos involucrados y un seguimiento detallado de los resultados para garantizar su éxito, la sostenibilidad y el crecimiento de la empresa en el largo plazo.

### *Limitaciones y fortalezas*

Desde un punto de vista metodológico la investigación se vio limitada por la escasez de tiempo lo que impidió realizar un análisis más exhaustivo. También sufrió una limitación por la falta de acceso a fuentes internas de información relevante.

En cuanto a las fortalezas se contó datos de alta calidad y confiable, también se contó con el conocimiento y asesoramiento profesional, el cual ayudo a reforzar el análisis.

### *Recomendaciones*

En el trabajo realizado se descubrió que la empresa se financia principalmente con fondos de terceros, los cuales son muy elevados, por lo que se podría dificultar cumplir con sus obligaciones y logran un buen manejo de su capital de trabajo. Por lo tanto, se debe controlar muy de cerca estos indicadores.

*Futuras líneas de desarrollo profesional*

En un futuro este trabajo puede ser tomado como antecedente para analizar empresas agropecuarias con problemas de endeudamiento y liquidez. Como también empresas que busquen resolver sus problemas con la renegociación de obligaciones negociables.

Sera muy interesante poder realizar también un análisis respecto a la aplicación de las otras alternativas de solución mencionadas con anterioridad y evaluar cual hubiese sido su impacto con relación a los objetivos planteados.

Lo óptimo será realizar una evaluación a través del tiempo de la propuesta planteada para llegar a una conclusión si la misma resulto pertinente para solucionar los problemas que se descubrieron en el trabajo.

## BIBLIOGRAFÍA

- Banco Mundial. (2024). *Argentina: panorama general*. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/country/argentina/overview>
- Borzakian, D. A., & Moreno, L. J. (2013). *Programa de financiamiento a través de obligaciones negociables*. Instituto universitario Aeronáutico.
- Condori Conde, C. A. (2021). *El estado de flujo de efectivo y su relación con los indicadores de liquidez de una empresa agropecuaria del distrito de Joya*. Lima, Perú. Obtenido de <https://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/20.500.13067/1505>
- Fernandez Pirla. (2022). *Análisis de los estados financieros*. Obtenido de <https://yirepa.es/analisis%20financiero%201.html>
- Fowler Newton, E. (2021). *Análisis de estados contables* (5 ed., Vol. 1). La Ley.
- Graham, B. (2019). *El inversor inteligente*. Deusto.
- Grispo. (2024). *La realidad política y económica de Argentina bajo la lupa*. Obtenido de <https://www.infobae.com/opinion/2024/07/07/la-realidad-politica-y-economica-de-argentina-bajo-la-lupa/>
- INDEC. (2024). *INDEC*. Obtenido de <https://www.indec.gob.ar/>
- Los Grobo, S. (2023). Obtenido de <https://www.grupolosgrobo.com/acerca-de-los-grobo/vision-mision-y-valores>
- Merlo Mariano, E. (2022). *Análisis financiero integral*. Bogotha: Alpha S.A.
- Mi Argentina. (2024). *Mi argentina*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-nacional-simplifica-los-requisitos-para-la-exportacion-de-granos-carnes-y>
- Mira, C. (2024). *Agricultura digital: los avances tecnológicos y la innovación apuntan a la sustentabilidad*. Obtenido de [https://www.lanacion.com.ar/economia/campo/tecnologias/agricultura-digital-los-avances-tecnologicos-y-la-innovacion-apuntan-a-la-sustentabilidad-nid23062024/?utm\\_source=google&utm\\_medium=cpc\\_verticales&utm\\_campaign=campo&utm\\_content=dsa&gad\\_source=1&gclid](https://www.lanacion.com.ar/economia/campo/tecnologias/agricultura-digital-los-avances-tecnologicos-y-la-innovacion-apuntan-a-la-sustentabilidad-nid23062024/?utm_source=google&utm_medium=cpc_verticales&utm_campaign=campo&utm_content=dsa&gad_source=1&gclid)
- Montalico Ruiz, G. (2022). *Liquidez y rentabilidad en la empresa agropecuaria WJ & ANT. ALIS. Las palmeras S.A.C*. Tecna, Perú. Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/2356>

- Ordoñez , J., Noles , D., & Soto, C. (2021). *La planificación financiera como herramienta para medir la rentabilidad empresarial*.  
doi:<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8149621>
- Padilla, M. (2022). *Analisis financiero*. Bogotá: Eco ediciones.
- Perez, J. (2018). *Análisis de estados contables* (1 ed., Vol. 1). Universidad Católica de Córdoba.
- Rodríguez Morales, L. (2012). *Análisis de lso estados financieros un enfoque en la toma de decisiones*. Mc Graw Hill.
- Terreno, D. (2021). *Análisis de estados contables* (1 ed., Vol. 1). Córdoba: Universidad Nacional de Córdoba.
- Wosterfield Jordan, R. (2024). *Fundamentos de las finanzas corporativas* (14 ed., Vol. 1). McGraw Hill.

## ANEXO I

Tabla 2

Estado de situación patrimonial							
Activo	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021	Pasivo	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Inventarios	27.335.695	24.934.873	11.914.035	Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	54.913.095	34.393.228	21.638.895
Activos biológicos	4.110.875	3.046.980	2.061.539	Prestamos	11.469.482	6.371.934	5.097.793
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	15.633.478	6.528.188	8.416.686	Otros pasivos financieros	3.041.167	1.905.143	1.282.967
Otros activos financieros	1.428.738	3.488.754	1.785.460	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>69.423.744</b>	<b>42.670.305</b>	<b>28.019.655</b>
Efectivo y equivalente de efectivo	7.322.885	267.911	134.850				
<b>Total activo corriente</b>	<b>55.831.671</b>	<b>38.266.706</b>	<b>24.312.570</b>	<b>Pasivo no corriente</b>			
<b>Activo no corriente</b>				Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	268.979	370.055	-
Propiedad, planta, equipo	16.941.313	7.054.098	4.445.369	Pasivo por impuesto diferido	2.208.930	2.015.639	753.151
Propiedades de inversión	635.567	304.690	232.891	Prestamos	12.438.653	3.370.846	2.372.196
Activos intangibles	839.472	326.827	174.481	Provisiones	322.561	205.217	51.670
Inversiones en otras sociedades	4.773.748	2.079.803	1.514.046	<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>15.239.123</b>	<b>5.961.757</b>	<b>3.177.017</b>
Otras inversiones	11.011	5.372	683.963	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>84.662.867</b>	<b>48.632.062</b>	<b>31.196.672</b>
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	6.644.765	1.072.414	206.975	<b>Patrimonio Neto</b>			
<b>Total de activo no corriente</b>	<b>29.845.876</b>	<b>10.843.204</b>	<b>7.257.725</b>	Capital en acciones	1.469.180	747.247	1.199.714
				Prima de emisión	4.394.901	-	2.248.647
				Operaciones con los propietarios		65.186	240.522
				Resultado por revaluación de propiedad, planta y	5.097.233	3.683.182	2.969.755
				Reserva por conversión	1.230.532	285.216	-
				Resultados no asignados - incluye resultado del eje-	11.177.166	- 4.302.983	- 6.285.015
				<b>Total del patrimonio neto (según estado respecti</b>	<b>1.014.680</b>	<b>477.848</b>	<b>373.623</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>85.677.547</b>	<b>49.109.910</b>	<b>31.570.295</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PN</b>	<b>85.677.547</b>	<b>49.109.910</b>	<b>31.570.295</b>

Estado de Resultado			
	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2021
<b>Resultado neto por producción de activos biológicos</b>	- 5.605.662	3.665.827	3.628.101
Ingresos netos por ventas y prestación de servicios	133.558.398	75.911.137	56.124.625
Costo de ventas	- 123.406.259	- 71.628.975	- 51.862.822
<b>Ganancia por ventas</b>	<b>10.152.139</b>	<b>4.282.162</b>	<b>4.261.803</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>4.546.477</b>	<b>7.947.989</b>	<b>7.889.904</b>
Gastos de comercialización	- 5.654.105	- 3.175.831	- 2.332.934
Gastos de administración	- 1.947.270	- 926.291	- 665.740
Resultados financieros netos	- 4.335.852	- 2.772.734	- 4.492.613
Resultados por participación en asociadas	- 154.031	- 69.945	- 151.464
Otros ingresos y egresos, netos	- 105.887	- 3.791	- 70.997
<b>(Perdida) Ganancia del ejercicio ante del impuesto a las ganancias</b>	<b>- 7.650.668</b>	<b>999.397</b>	<b>176.156</b>
Impuesto a las ganancias	543.707	- 1.041.108	- 693.036
<b>Perdida neta del periodo</b>	<b>- 7.106.961</b>	<b>- 41.711</b>	<b>- 516.880</b>
Otros resultados Integrales	2.526.959	360.067	942.940
<b>(Perdida) ganancia integral total neta del ejercicio</b>	<b>- 4.580.002</b>	<b>318.356</b>	<b>426.060</b>

Tabla 3

## Análisis vertical y horizontal

Activo	30/6/2023	V%	30/6/2022	V%	H%
<b>Activo corriente</b>					
Inventarios	27.335.695	32%	24.934.873	51%	110%
Activos biológicos	4.110.875	5%	3.046.980	6%	135%
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	15.633.478	18%	6.528.188	13%	239%
Otros activos financieros	1.428.738	2%	3.488.754	7%	41%
Efectivo y equivalente de efectivo	7.322.885	9%	267.911	1%	2733%
<b>Total activo corriente</b>	<b>55.831.671</b>	<b>65%</b>	<b>38.266.706</b>	<b>78%</b>	<b>146%</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedad, planta, equipo	16.941.313	20%	7.054.098	14%	240%
Propiedades de inversión	635.567	1%	304.690	1%	209%
Activos intangibles	839.472	1%	326.827	1%	257%
Inversiones en otras sociedades	4.773.748	6%	2.079.803	4%	230%
Otras inversiones	11.011	0%	5.372	0%	205%
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	6.644.765	8%	1.072.414	2%	620%
<b>Total de activo no corriente</b>	<b>29.845.876</b>	<b>35%</b>	<b>10.843.204</b>	<b>22%</b>	<b>275%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>85.677.547</b>	<b>100%</b>	<b>49.109.910</b>	<b>100%</b>	<b>174%</b>
<b>Pasivo</b>	<b>30/6/2023</b>	<b>V%</b>	<b>30/6/2022</b>	<b>V%</b>	<b>H%</b>
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	54.913.095	64%	34.393.228	70%	160%
Préstamos	11.469.482	13%	6.371.934	13%	180%
Otros pasivos financieros	3.041.167	4%	1.905.143	4%	160%
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>69.423.744</b>	<b>81%</b>	<b>42.670.305</b>	<b>87%</b>	<b>163%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	268.979	0%	370.055	1%	73%
Pasivo por impuesto diferido	2.208.930	3%	2.015.639	4%	110%
Préstamos	12.438.653	15%	3.370.846	7%	369%
Provisiones	322.561	0%	205.217	0%	157%
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>15.239.123</b>	<b>18%</b>	<b>5.961.757</b>	<b>12%</b>	<b>256%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>84.662.867</b>	<b>99%</b>	<b>48.632.062</b>	<b>99%</b>	<b>174%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital en acciones	1.469.180	2%	747.247	2%	197%
Prima de emisión	4.394.901	5%	-	0%	100%
Operaciones con los propietarios		0%	65.186	0%	-100%
propiedad, planta y equipo, neto de	5.097.233	6%	3.683.182	7%	138%
Reserva por conversión	1.230.532	1%	285.216	1%	431%
Resultados no asignados - incluye resultados	11.177.166	-13%	4.302.983	-9%	260%
<b>Total del patrimonio neto (según estado)</b>	<b>1.014.680</b>	<b>1%</b>	<b>477.848</b>	<b>1%</b>	<b>212%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PN</b>	<b>85.677.547</b>	<b>100%</b>	<b>49.109.910</b>	<b>100%</b>	<b>174%</b>

Tabla 4

ESTADO DE RESULTADO ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL					
	30/6/2023	V%	30/6/2022	V%	H%
<b>Resultado neto por produccion de activos biologicos</b>	- 5.605.662	-4%	3.665.827	5%	-153%
Ingresos netos por ventas y prestación de servicios	133.558.398	100%	75.911.137	100%	176%
Costo de ventas	- 123.406.259	-92%	- 71.628.975	-94%	172%
<b>Ganancia por ventas</b>	<b>10.152.139</b>	<b>8%</b>	<b>4.282.162</b>	<b>6%</b>	<b>237%</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>4.546.477</b>	<b>3%</b>	<b>7.947.989</b>	<b>10%</b>	<b>57%</b>
Gastos de comercializacion	- 5.654.105	-4%	- 3.175.831	-4%	178%
Gastos de administracion	- 1.947.270	-1%	- 926.291	-1%	210%
Resultados financieros netos	- 4.335.852	-3%	- 2.772.734	-4%	156%
Resultados por participacion en asociadas	- 154.031	0%	- 69.945	0%	220%
Otros ingresos y egresos, netos	- 105.887	0%	- 3.791	0%	2793%
<b>(Perdida) Ganancia del ejercicio ante del impuesto a las ganancias</b>	<b>- 7.650.668</b>	<b>-6%</b>	<b>999.397</b>	<b>1%</b>	<b>-766%</b>
Impuesto a las ganancias	543.707	0%	- 1.041.108	-1%	-52%
<b>Perdida neta del periodo</b>	<b>- 7.106.961</b>	<b>-5%</b>	<b>- 41.711</b>	<b>0%</b>	<b>17039%</b>
Otros resultados Integrales	2.526.959	2%	360.067	0%	702%
<b>(Perdida) ganancia integral total neta del ejercicio</b>	<b>- 4.580.002</b>	<b>-3%</b>	<b>318.356</b>	<b>0%</b>	<b>-1439%</b>