

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Análisis Financiero-Económico

**Relevancia de la gestión del Capital de Trabajo en la empresa Lo Grobo
Agropecuaria S.A**

Autor: Franco Ezequiel Terraneo

Legajo: VCPB044083

DNI: 39.968.205

Tutor: Silvana Marcela Solis

Cuarta Entrega

Argentina, 17 de noviembre 2024

Índice

Introducción	3
<i>Objetivo General</i>	4
<i>Objetivo Especifico</i>	4
Análisis de Situación	5
<i>Cuadro matriz FODA</i>	6
<i>Análisis considerando el perfil del profesional</i>	6
<i>Metodología</i>	6
Marco Teórico	7
Diagnóstico y discusión	10
<i>Determinación del problema</i>	10
<i>Justificación del Problema</i>	14
<i>Conclusión Diagnostico</i>	14
Plan de Implementación	15
<i>Objetivo General</i>	15
<i>Objetivo Especifico</i>	15
<i>Alcance</i>	15
<i>Recursos</i>	15
<i>Acciones Específicas</i>	16
<i>Marco de tiempo</i>	17
<i>Seguimiento y Control</i>	18
Referencias	21
Anexo	23

Resumen

El presente reporte de caso tuvo como objetivo la realización de un análisis financiero-económico en una empresa del sector agroindustrial. De esta forma se pudo detectar, analizando el periodo 2023-2022 que la empresa posee una gestión deficiente de su capital de trabajo, dado que el mismo registró un resultado negativo \$13.591.043, un crecimiento negativo del 209%. Teniendo en cuenta que posee una liquidez de 0,80 y un incremento del plazo medio de cobro de 43 días. Se propuso como plan de implementación la aplicación de una política de gestión de créditos que implica un control del score de los clientes previo al cierre de la venta, el establecimiento de un interés por mora del 10% del monto de ventas y la utilización de la herramienta de factoring ofrecida por el Banco BICE. Finalmente, se propuso nuevas herramientas de financiamiento evaluando los costos financieros, eligiendo el descuento de cheques en el mercado de capitales, con un T. interés 2,333% diario (anual 28%), los préstamos bancarios, en particular, en el Banco Nación, con una TNA 39,5% y por último pagaré bursátil con una Tasa de descuento 48,33%, lo que permitió reducir los gastos financieros.

Palabras Claves: análisis financiero-económico, capital de trabajo, gestión eficiente

Abstract

The objective of this case report was to carry out a financial-economic analysis in a company in the agro-industrial sector. In this way, it was possible to detect, analyzing the 2023-2022 period, that the company has poor management of its working capital, given that it recorded a negative result of \$13,591,043, a negative growth of 209%. Taking into account that it has a liquidity of 0.80 and an increase in the average collection period of 43 days. The implementation plan was proposed to apply a credit management policy that involves controlling the customer score prior to closing the sale, establishing an interest for late payment of 10% of the sales amount and the use of the factoring tool offered by Banco BICE. Finally, new financing tools were proposed by evaluating the financial costs, choosing the discount of checks in the capital market, with a daily interest rate of 2.333% (annual 28%), bank loans, in particular, at Banco Nación, with a TNA of 39.5% and finally a stock market promissory note with a discount rate of 48.33%, which allowed us to reduce financial expenses.

Keywords: financial-economic analysis, working capital, efficient management

Introducción

El presente reporte de caso tiene como objetivo el desarrollo de un análisis financiero-económico en la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A, que permita definir un nivel del capital de trabajo óptimo en el año 2024.

El análisis económico-financiero según lo indicó Brossard-Grenot (2021), hace referencia a las técnicas para efectuar una evaluación sobre la situación y perspectivas de una organización. De esta forma se pueden tomar decisiones adecuadas y oportunas, dado que la gerencia conoce la situación económica, el resultado de la actividad desarrollada y los cambios en su situación financiera

Para Nogueira; Medina, Nariño y Rodríguez (2018), el diagnóstico de la información contenida en los estados financieros va a exponer la situación global de la entidad, permitiendo lograr los siguientes objetivos:

1. Desarrollar la actividad, cumpliendo con los compromisos adquiridos.
2. Incrementar la rentabilidad, generar los beneficios para los propietarios, como también lograr un equilibrio entre la rentabilidad y la liquidez.
3. Impulsar el crecimiento de las ventas.

Los Grobo Agropecuaria S.A, tiene como objetivo principal, la prestación integral de servicios con el objetivo de atender las necesidades del productor agropecuario, donde se incluye la comercialización de granos, acopio y soluciones logísticas, como también el asesoramiento técnico. Conjuntamente, la empresa realiza actividades de producción biológica donde se incluye cereales y oleaginosas (Los Grobo Agropecuaria S.A, 2024)

Un factor de relevante para una gestión empresarial es el capital de trabajo, porque suministra los recursos necesarios para ejecutar las acciones inherentes a la actividad desarrollada. Para Duque, Espinoza, González y Muñoz (2019) citando a Harsh, (2014), una gestión eficiente de este factor, va a permitir utilizar de forma efectiva, sus recursos para alcanzar mayores niveles de ingresos con menores inversiones en activos corrientes, de forma de minimizar sus necesidades operativas de fondos.

Como antecedentes se analizó el trabajo de Enríquez (2021), que tuvo como objetivo lograr la eficiencia en la gestión del capital de trabajo. Mediante el

establecimiento de la necesidad de fondos operativa el cual estaba fijado por la estimación del nivel de actividad, se buscaron fuentes de financiamientos más eficientes que permitió reducir los gastos financieros y así incrementar la rentabilidad.

Seguidamente, se indagó en el trabajo de Morillo (2021), donde el autor ante el resultado negativo del capital de trabajo de la empresa Agropecuaria Campo Verde, no solo presento diferentes fuentes de financiamiento con menor costo financiero, sino también alternativas de inversión de corto plazo, para obtener un ingreso financiero a partir del exceso de fondos líquidos.

Finalmente, se analizó el trabajo de Jiménez y Ramírez (2021). Sus autores, presentaron estrategias de gestión financiera aumentar su rentabilidad y minimizar perdidas económicas. En particular, se realizaron acuerdos con los proveedores, se establecieron nuevas políticas de ventas y cobranzas para lograr reducir el desfasaje financiero y la reducción de búsqueda de financiamiento externo.

Por ende, y ante lo expuesto se establece la relevancia de llevar adelante este trabajo para determinar la importancia de la utilización del análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones.

Objetivo General

Efectuar un análisis financiero-económico en la empresa Lo Grobo Agropecuaria S.A buscando logra la eficiencia en la gestión del capital de trabajo en el año 2024

Objetivo Especifico

- Analizar los principales ratios financiero de corto plazo para determinar el efecto de las acciones aplicadas por la gerencia.
- Efectuar un análisis económico para determinar la capacidad de generación de fondos de la empresa
- Desarrollar un plan que permita reducir las debilidades detectadas en el análisis financiero-económico en el año 2024.

Análisis de Situación

Esta empresa cuenta con cuarenta años de experiencia lo que le permitió posicionarse como una entidad de servicios integrales, logrando un mayor valor agregado, donde se incluyen empresas como Adecoagro, Cresud, Cazenave, Maniagro, AGD Aceitera General Deheza, entre otras. La rentabilidad de las grandes empresas fue del 4,4% (Rodríguez; Terré; Bolsa de Comercio de Rosario, 2024)

Si bien, el nuevo gobierno buscó implementar una política de estabilización de las variables macroeconómicas, no se ha logrado revertir la contracción de la economía. En el año 2023, los resultados negativos estuvieron generados por el impacto de los precios en dólares de los insumos. Se observó demoras en el plazo de cobros, incrementando los derechos a cobrar. Atento a esta situación, la empresa debió tomar préstamos, refinanciar deudas, utilización de pagare bursátil.

Análisis de Contexto

Tabla 1

Análisis Pestel

Factor Político	Con la firma del DNU 70/2023, se buscó desregular el sector agrario, donde se incluyen la eliminación de restricciones para la adquisición por parte de inversores extranjeros, se eliminación de trabas para las importaciones y exportaciones. Conjuntamente se modifican regulaciones sobre azucarera, algodónera, yerbatera y olivícola (DNU-2023-70, 2023). Estas medidas pueden impulsar nuevas inversiones en este sector, lo que generaría un incremento en la demanda de los servicios de la entidad.
Factor Económico	Luego de las medidas del gobierno que asumió en diciembre del 2023, los resultados económicos no logran los objetivos plateados donde el EMAE registro una caída del 3,9%, sin embargo, el sector Agricultura, ganadería, caza y silvicultura registro un incremento del 82,4% (INDEC, 2024). La posible eliminación del impuesto país, va a permitir reducir el costo de los insumos como equipos importados (Ferrari; D'Angelo; Poeta y Calzada, 2024) Conjuntamente, se establecieron líneas de crédito productivo pagaderos en productos con el objetivo de tecnificar la actividad, destinadas a Pymes y grandes empresas (Ministerio de Economía, 2024)
Factor Social	Con el crecimiento poblacional, se incrementa la demanda de alimentos. Los cambios de preferencias dietéticas donde se incluye dietas más saludables, impulsan a este sector a ofrecer productos que cubran esta nueva necesidad.
Factor Tecnológico	La tecnología de precisión es una herramienta tecnológica que permitiría reducir los costos, optimizando el rendimiento por hectárea. Otra herramientas son los drones para monitorear los cultivos , como también tractores controlados vía satelital, como también sembradoras de precisiones, van a permitir lograr la eficiencia (Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria, 2024)
Factor Ecológico	El desarrollo sustentable está incluido dentro de este sector. La bioeconomía es una combinación de desarrollo sustentable donde se incluyen bioinsumos, biomateriales, bioenergía y a la biotecnología (Subsecretaría Alimentos y Economías Regionales, 2023). La empresa cuenta con normas ISO y certificaciones por lo que su actividad está ajustada a la tendencia.
Factor Legal	La ley bases trajo una serie de reformas laborales que han sido denominadas como “modernización” del trabajo agrario, siendo la principal la eliminación de la obligación de contratar personal a través de la bolsa de trabajo sindical. Se permite la incorporación de nuevas modalidades de contratación, que pueden beneficiar tanto a empleadores como empleados, pudiendo afectar los costos de la empresa.

Fuente: Elaboración propia

Cuadro matriz FODA

Tabla 2

Cuadro Matriz FODA

Fortaleza	Debilidad
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Experiencia en el sector agroindustrial ➤ Comercialización de los productos en el mercado interno y externo ➤ Proceso integral que incluye la producción de la materia prima hasta el producto final 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Insumos de producción valuados en dólares. ➤ Elevado nivel de fondos líquidos ➤ Reducción de inversiones en activos financieros ➤ Falta de control de los gastos y costos en particular en la producción de activos biológicos, arrojando un valor negativo que impactó negativamente en el resultado del ejercicio
Oportunidad	Amenaza
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Posibilidad de ofrecer productos de segunda línea a menor costo. ➤ Inversiones en el mercado de derivados ➤ Desregulación del mercado y del régimen laboral. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Las facilidades otorgadas para grandes inversores puede generar un incremento de los competidores ➤ Dificultades para acceder a divisas por las restricciones en el mercado de cambios. ➤ Continúa el crecimiento de los precios

Fuente: Elaboración propia

Análisis considerando el perfil del profesional

Considerando la situación patrimonial, el activo corriente registró un incremento del 46%, producto del aumento de las disponibilidades en un 2633%, seguido por las cuentas comerciales, con un incremento de 139%. Como aspecto negativo, se observó una reducción de la inversión en activos financieros, en un 59%. En el caso del activo no corriente, tuvo un incremento del 140%, impulsado en mayor medida las cuentas a cobrar en un 520%. Observando el pasivo corriente, este registró un aumento del 63%, con un aumento de todas las partidas, principalmente de los préstamos garantizados tomados en moneda extranjera, en un 80%. En el caso del pasivo no corriente, el incremento fue del 156%, por el efecto de la refinanciamiento de deudas (aumento del 269%).

En el caso de las cuentas de resultado, las ventas de servicios para los productores, tuvieron un incremento del 76%, sin embargo, la producción biológica, tuvo una caída de. 253%. Seguidamente, por el incremento de los costos y gastos, la empresa cierra el ejercicio con una pérdida.

Metodología

El tipo de investigación es descriptivo, empleando fuentes secundarias de tipo cualitativo y cuantitativo, lo que permitió conocer la empresa objeto de estudio y los resultados del ejercicio cerrado en el año 2023-2022.

Los instrumentos utilizados fueron, los estados financieros cerrados el año 2023-2022., junto con las notas y memoria. Para conocer la empresa se extrajo información de la página web.

Marco Teórico

El efecto de la globalización generó un cambio en el mundo empresarial. El crecimiento de la competencia, los cambios tecnológicos y las nuevas demandas de los consumidores requiere la eficiencia en el desarrollo de la actividad, siendo necesario contar con información para evaluar la actividad y corregir las debilidades (Nuñez; Alfaro; Aguado y Gonzalez, 2022).

Ampliando el concepto, Chávez y Vallejos (2018), indicaron que el éxito de una empresa está relacionada a la eficiencia y eficacia en la toma de decisiones. Para ello se necesita analizar e interpretar la información financiera, siendo el instrumento donde se encuentra la misma, los Estados Financieros.

Para Flores (2018), el problema en la gestión empresarial, es generado por la deficiencia en la toma de decisiones tanto financieras para evitar desequilibrios financieros, escasa liquidez, insolvencia, como económicas, lo que genera una reducción de la rentabilidad. Ochoa, Sánchez, Cabrera, Hidalgo y Medina (2018), indicaron que la toma de decisiones de forma eficiente potencia a las empresas, requiriendo efectuar análisis financieros-económicos, para determina la situación real de la empresa.

Según Coello (2016), la relevancia del análisis está enfocado a la obtención de los objetivos definidos, permitiendo evaluar sus acciones, su situación financiera y económica actual, logrando:

1. Determinar la situación patrimonial, económica y financiera y evaluar las causas que motivaron dicha situación.
2. Delinear un plan de acción para corregir las debilidades o potenciar las fortalezas.
3. Establecer un nivel de liquidez, endeudamiento, solvencia y rentabilidad de la empresa que le permita consolidarse en el mercado.

Hasta este punto se estableció la importancia del análisis financiero-económico. Ahora se describen las herramientas que se pueden utilizar para la realización de este análisis. En primer lugar, se puede efectuar un análisis horizontal y vertical. El primero permite evaluar los estados financieros de periodos consecutivos, valuados en moneda homogénea, permitiendo de esta forma evaluar el comportamiento de cada variable en términos porcentuales. En análisis vertical, ofrece información sobre el peso relativo de

cada partida, en función a una partida base, dentro de los estados financieros (Flores, 2018)

Otra herramienta es el análisis de ratios. Según Ross, Westerfield y Jaffe (2020), para efectuar un análisis financiero de corto, se utilizan los siguientes ratios:

Tabla 3

Razones de liquidez

Razones de Liquidez	Formula
Índice Liquidez Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente Capacidad para cumplir con las obligaciones inherentes a la actividad. Resultado conveniente: mayor a 1
Prueba Acida	(Activo Corriente- Inventario) /Pasivo Corriente Analiza la capacidad para cumplir con las obligaciones teniendo en cuenta solo los activos más líquidos
Liquidez inmediata	(Fondos líquidos) /Pasivo Corriente Se analiza la capacidad de cumplir con las obligaciones considerando los activos más líquidos
Capital de trabajo Neto	Activo Corriente – Pasivo Corriente Determina la capacidad para cumplir con las obligaciones inherentes a la actividad, debiendo arrojar un valor positivo.

Fuente: Según (Ross; Westerfield y Jaffe, 2020)

Además, se es importante analizar los plazos medios de cobros y pagos para determinar si existe un desfase financiero, lo que finalmente va a determinar el grado de eficiencia del manejo del capital de trabajo

Tabla 4

Razones Operativas

Razones Operativas	Formula
Rotación del inventario	Costo de Ventas/Inventarios promedio Expone el número de veces que se repone el inventario. A mayor numero, indica se expone un aumento del nivel de ventas
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas a crédito/ cuentas por cobrar Establecer el nivel de eficiencia en cobrar sus ventas a crédito
Promedio de cobro	365 x cuentas por cobrar/ ventas Tiempo de demora en lograr el cobro de las ventas.
Rotación de cuentas por pagar	Compras a crédito/ cuentas por pagar Tiempo en el cual realiza los pagos de sus obligaciones con terceros
Periodo promedio de pago	365 x cuentas por pagar/ compras Indica los días que demora para el pago de sus obligaciones con los proveedores

Fuente: Según (Ross; Westerfield y Jaffe, 2020)

En el caso del análisis financiero de largo plazo, se utiliza los siguientes ratios:

Tabla 5

Razones de Endeudamiento

Razones Operativas	Formula
Índice de endeudamiento	Pasivo total/ Activo total Mide la proporción del activo que es financiado por terceros
Índice de solvencia	Solvencia=activo total/ pasivo total Un valor óptimo arroja un valor igual a 1,5. Si es mayor a dicho valor, se expone activos improproductivos.

Índice de Inmovilidad del activo	A. NoCte/Activo Indica el grado de inmovilización del activo. si el valor es menor a uno indica que la empresa cuenta con activos corrientes para hacer frente a sus obligaciones
Índice de Inmovilización del patrimonio neto	A. No cte/P. Neto Indica en qué medida los activos no corrientes son financiados con fondos propios

En referencia al análisis financiero, el mismo va a determinar el grado de generación de fondos de la empresa en evaluación. Los principales ratios son:

Tabla 6
Razones de Rentabilidad

Razones Rentabilidad	Formula
Rendimiento del activo (ROA)	Utilidad del Ejercicio / Activo total Mide la eficiencia de la empresa para generar retornos con la utilización de los activos.
Rendimiento del capital (ROE)	Utilidad del Ejercicio / Patrimonio Neto Mide cuando es el retorno que obtienen los propietarios por su aporte a la empresa.

Fuente: Según (Ross; Westerfield y Jaffe, 2020)

Cerrando este punto, finalizando las principales definiciones, se logró determinar la importancia de efectuar un análisis financiero-económico en una entidad, porque permite determinar si la empresa está logrando alcanzar los objetivos propuestos, en caso contrario, le va a permitir establecer un plan de acción para corregir las debilidades.

Diagnóstico y discusión

Determinación del problema

Para ello se procedió a efectuar el análisis financiero-económico en el periodo 2023-2022. Comenzando con el análisis financiero de corto, se determinó que la entidad no cuenta con los fondos disponibles para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Evaluando el capital de trabajo negativo, en mismo ha arrojado un resultado negativo en ambos ejercicios, con un aspecto negativo en crecimiento del 209%.

Tabla 7

Capital de trabajo neto periodo 2024-2023

	30/06/2024	30/06/2023	Variación
Activo corriente	\$55.831.671	\$38.266.706	46%
Pasivo corriente	\$69.422.714	\$42.669.599	63%
Capital de Trabajo Neto	-\$13.591.043	-\$4.402.893	209%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

Para evaluar el incremento del activo corriente del 46%, esto fue motivado por el aumento de los derechos a cobrar, en un 139% y las decisiones de la gerencia de incrementar los saldos disponibles en las entidades financieras del 2633%.

Tabla 8

Partidas del Activo Corriente periodo 2024-2023

	30/06/2024	A. V.	30/06/2023	A. V.	A. H.
Inventarios	27.335.695	49%	24.934.873	65%	10%
Activos biológicos	4.110.875	7%	3.046.980	8%	35%
Ctas comerciales x cobrar y o. créditos	15.633.478	28%	6.528.188	17%	139%
Otros activos financieros	1.428.738	3%	3.488.754	9%	-59%
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.322.885	13%	267.911	1%	2633%
TOTAL A. CORRIENTE	55.831.671	100%	38.266.706	100%	46%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

En relación a sus inventarios, los bienes de mayor peso son sus reservas de granos, los cuales tuvieron un aumento del 10%. Finalmente, se observa un incremento del 2633% de los fondos líquidos, representando un 13% del activo corriente. A pesar de este incremento, no fue suficiente para cumplir con las obligaciones contraídas por la entidad.

Evaluando las partidas del pasivo corriente, las cuentas a pagar comerciales y otras de corto plazo, donde se incluyen los compromisos con los proveedores en efectivo y en especie, tuvieron un incremento del 60% en el periodo analizado. Conjuntamente, tiene compromisos con entidades financieras con un aumento del 80%, donde sus deudas en moneda extranjera presenten tan un 95% del total.

Las variaciones de las partidas se exponen a continuación:

Tabla 9*Partidas del Pasivo Corriente periodo 2024-2023*

Pasivo corriente	30/06/2024	A. V.	30/06/2023	A. V.	A. H
Ctas x pagar comerciales y o ctas x pagar	54.913.095	79,1%	34.393.228	80,6%	60%
Prestamos	11.468.452	16,5%	6.371.228	14,9%	80%
Otros pasivos financieros	3.041.167	4,4%	1.905.143	4,5%	60%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	69.422.714	100,0%	42.669.599	100,0%	63%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

Exponiendo los principales ratios financieros de corto plazo, se puede demostrar los resultados de cada partida. La empresa cuenta con un bajo nivel de liquidez, el cual se redujo en el periodo de análisis. El incremento de los saldos en las entidades financieras, permitió incrementar los indicadores de liquidez inmediata y prueba acida, pero no fue suficiente para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Conjuntamente y evaluando los plazos de cobro (incremento de 12 días) y pago (incremento de 5 días), si bien no se observa un desfase, la escasez de fondos, no permite cubrir las obligaciones contraídas.

Tabla 10*Ratios Análisis financiero de corto plazo periodo 2024-2023*

	30/06/2024	30/06/2023	Variación
Liquidez Corriente	0,80	0,90	-10%
Prueba acida	0,35	0,24	46%
Liquidez inmediata	0,11	0,01	1580%
Periodo medio de Cobro (Ant Cred)	43	31	36%
Periodo medio de Pago (Ant Pag)	141	136	4%
Endeudamiento CP	68,42	89,30	-23%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

Efectuando el análisis financiero de largo, se observa que la inversión en activos fijos representó al cierre del ejercicio 30/06/2024, un 57% del total del activo, con un incremento del 140%, también ha decidido invertir en activos de largo plazo. Pero conjuntamente, se incrementó, las derechos a cobrar comerciales y otros créditos de largo plazo, los cuales representan un 22%, observando un incremento del 520%.

Tabla 11*Partidas del Activo No Corriente periodo 2024-2023*

ACTIVO NO CORRIENTE	30/06/2024	A. V.	30/06/2023	A. V.	A. H
Propiedades, planta y equipos	16.941.313	57%	7.054.098	65%	140%
Propiedades de inversión	635.567	2%	304.690	3%	109%
Activos intangibles	839.472	3%	326.827	3%	157%
Inversiones en sociedades	4.773.748	16%	2.079.803	19%	130%
otras inversiones	11.011	0%	5.372	0%	105%
ctas comerciales x cobrar y o. créditos	6.644.765	22%	1.072.414	10%	520%
TOTAL A. NO CORRIENTE	29.845.876	100%	10.843.204	100%	175%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

En el caso de las partidas del pasivo de largo plazo, la búsqueda de financiamiento de largo plazo para la inversión generó un incremento del 269%. Desde el lado del patrimonio neto, ante la falta de fondos los accionistas hicieron aportes a la empresa, lo que generó un incremento del capital de emisión. Además, se puede observar que la cuenta resultados no asignados tuvieron un impacto negativo, por las pérdidas acumuladas.

Tabla 12
Partidas del Pasivo No Corriente periodo 2024-2023

Pasivo no corriente	30/06/2024	A. V.	30/06/2023	A. V.	A. H
Ctas x pagar comerciales y o.ctas x pagar	268.979	1,8%	370.055	6,2%	-27%
Pasivo por impuesto diferido	2.208.930	14,5%	2.015.639	33,8%	10%
Prestamos	12.438.653	81,6%	3.370.846	56,5%	269%
Provisiones	322.561	2,1%	205.217	3,4%	57%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	15.239.123	100,0%	5.961.757	100,0%	156%
PATRIMONIO					
Capital Emitido	1.469.180	144,8%	747.247	156,4%	97%
Prima de emisión	4.394.901	433,1%	0	0,0%	4.394 %
Operaciones con los propietarios	0	0,0%	65.186	13,6%	-100%
Rdo x revaluaciones de propiedad, planta y equipo, neto de impuesto	5.097.233	502,3%	3.683.182	770,8%	38%
Reserva por conversión	1.230.532	121,3%	285.216	59,7%	331%
Resultados acumulados no asignados	-11.177.166	-1101,5%	-4.302.983	-900,5%	160%
PATRIMONIO NETO	1.014.680	100,0%	477.848	100,0%	112%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

Finalmente, los ratios del análisis financiero de largo plazo, son los siguientes:

Tabla 13
Ratios del análisis financiero de largo plazo periodo 2024-2023

	30/06/2024	30/06/2023	Variación
Endeudamiento	83,44	101,77	-18%
Solvencia	1,012	1,010	0%
Inmovilización del Activo	0,35	0,22	58%
Inmovilización del P.Netto	29,41	22,69	30%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

Como se observa, se generó una reducción del nivel de endeudamiento del 18%, en particular por el incremento del patrimonio neto, por la emisión de acciones, sin embargo, al analizar el índice de solvencia, se puede establecer que la empresa puede tener dificultades para el cumplimiento de sus obligaciones (índice igual a 1).

Evaluando los índices de inmovilización, en el caso del activo, lo que indica que la empresa cuenta con mayor cantidad de activos de corto plazo y considerando la inmovilización del patrimonio neto, tuvo un incremento del 30%, exponiendo que los activos se financian principalmente con fondos propios.

Siguiendo con el análisis, se evaluó a la empresa desde sus variables económicas. La empresa presenta dos actividades que expone en sus estados, la producción biológica la que tuvo un resultado negativo de \$ -5.605.662, una caída del 253%. En el caso de la actividad de comercialización de productos y prestación de servicios a productores, tuvo un incremento del 76%. Considerando esta actividad, el resultado fue un incremento del 137%, (\$10.152.139). Teniendo en cuenta el impacto de las dos actividades, el resultado bruto tuvo una caída del 43%.

Teniendo en cuenta la influencia de los gastos y los resultados financieros, los cuales tuvieron un incremento todas las partidas, finalizó con un resultado negativo antes de impuesto de -7.650.668, una caída del 866% y una utilidad neta negativa de \$-7.106.961

Tabla 14
Estado de Resultados periodo 2024-2023

	30/06/2024	A. V.	30/06/2023	A. V.	A. H
Rdo neto x producción de activos biológicos	-5.605.662		3.665.827		-253%
Ingresos netos x ventas y prestación de servicios	133.558.398	100%	75.911.137	100%	76%
Costos de Ventas	-123.406.259	-92%	-71.628.975	-94%	72%
Ganancia por ventas	10.152.139		4.282.162		137%
Ganancia bruta	4.546.477		7.947.989		-43%
(-) Gastos administrativos	-1.947.270	-1%	-926.291	-1%	110%
(-) Gastos de comercialización	-5.654.105	-4%	-3.175.831	-4%	78%
Resultados financieros netos	-4.335.852	-3%	-2.772.734	-4%	56%
Resultados por participación en asociadas	-154.031		-69.945		120%
Otros ingresos y egresos netos	-105.887	0%	-3.791	0%	2693%
Perdidas) Ganancias del ejercicio antes del i a las ganancias	-7.650.668	-6%	999.397	1%	-866%
Impuesto a las Ganancias	543.707	0%	-1.041.108	-1%	-152%
GANANCIA DEL EJERCICIO	-7.106.961	-5%	-41.711	0%	16939%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

Cerrando el análisis, los índices de rentabilidad, donde ambos indicadores son negativos y se agrava la situación si se lo compara con el ejercicio anterior. Situación contraria a la del sector, el cual en promedio tuvieron una utilidad neta positiva y un ROE de -7,004

Tabla 15
Ratios de rentabilidad periodo 2024-2023

	30/06/2024	30/06/2023	Variación
ROE	-7,004140222	-0,087289264	7924%
ROA	-0,082950099	-0,00084934	9666%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

Justificación del Problema

Como se estableció, la actividad de la empresa los Grobos, está influenciada por diversos factores, lo que demanda la eficiencia en la actividad desarrollada. Según el informe de la IERAL, estimó que, en función de las previsiones de precios internacionales y la baja de los rendimientos por la crisis híbrida, los ingresos por exportaciones de granos, podrían reducir en un 1,5%, llegando a \$31.591 millones, para 2025. Según las estimaciones del gobierno, se observa una reducción del índice de precios y micro devaluaciones, lo que se expone en la siguiente imagen.

Proyecciones de precios y tipo de cambio
Diciembre de cada año

Variable	Unidad	2023	2024	2025	2026	2027
IPC	Var. % i.a.	211,4%	104,4%	18,3%	11,6%	7,4%
TCN	\$/USD	642,0	1019,9	1207	1347	1446

Fuente: Ministerio de Economía

Si bien estos aspectos son positivos, las acciones económicas para la apertura del mercado, y Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI), son incentivos para el ingreso de nuevos participantes al mercado, por lo que genera una gestión eficiente en particular del capital de trabajo. Un uso eficiente de los fondos, la determinación de un nivel de liquidez óptimo, va a permitir reducir la utilización de fondos externos para atender sus obligaciones y reducir los gastos financieros.

Conclusión Diagnostico

Por ende, la empresa Los Grobo presenta un deficiente manejo de sus fondos, lo que ha generado un capital de trabajo negativo. El incremento del plazo de cobranzas y el incremento de los costos y gastos de la actividad desarrollada, han demandado mayor nivel de fondos, lo que la empresa trato de cubrir con una emisión de acciones y financiamiento en entidades financieras, sin embargo, la empresa término con una rentabilidad negativa, siendo necesario la aplicación de acciones que corrijan estas debilidades. Las acciones para reducir la deficiencia financiera son determinar la necesidad de fondos para el desarrollo de la actividad, aplicar una política para lograr la eficiencia en la gestión de los créditos a cobrar y finalmente, ofrecer alternativas de financiamiento que permitan reducir el impacto negativo de los gastos financieros.

Plan de Implementación

Objetivo General

Determinar una propuesta para la gestión eficiente del capital de trabajo que le permitan a la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A, reducir gastos financieros e incrementar la rentabilidad en el año 2024.

Objetivo Especifico

- Precisar el nivel de fondos que demanda el desarrollo de la actividad con el fin de lograr la eficiencia en la gestión de fondos líquidos.
- Establecer una política crediticia que permita una gestión de las cuentas comerciales eficiente.
- Proponer una alternativa de financiamiento que permita reducir el costo financiero e incrementar la rentabilidad.

Alcance

En relación al contenido, el trabajo está enfocado sobre el análisis financiero-económico, tomando como sujeto de análisis Los Grobo Agropecuaria S.A, lo que permitió detectar las debilidades y así establecer un plan de acción.

En relación al alcance temporal, el mismo se definió par el segundo semestre del año 2024, en el cual se aplicaran las acciones propuestas.

En referencia al alcance geográfico las acciones serán aplicadas en la dirección donde se realiza la administración de la empresa, en la localidad de Carlos Casares, Buenos Aires.

Seguidamente, en referencia a las limitaciones, se puede indicar que no se observaron porque la información requerida para efectuar el análisis financiero-económico, se encuentra publicada en el sitio web de la empresa, como también en la Comisión Nacional de Valores.

Recursos

A continuación, se exponen los recursos que se requieren para la aplicación del plan propuesto, los cuales se exponen en la siguiente tabla:

Tabla 16*Costo de los Recursos*

Servicios	Importe total
Costo de la suscripción a Infoexperto.com.ar.	\$120.000
Costo factoring	\$ 319.300
Costo Total de la implementación	\$ 439.300

Fuente: Elaboración propia.

Acciones Específicas

Las acciones propuestas siguiendo los objetivos propuestos son:

- *Objetivo 1:* Actividad 1: Definir la necesidad operativa de fondos para el desarrollo de la actividad.

Tabla 17*Necesidad operativa de fondos*

Necesidad operativa (activos operativos-pasivos operativos)	
Inventarios	27.335.695
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	15.633.478
Efectivo	8.751.623
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-54.913.095
Requerimiento	-3.192.299

Fuente: Elaboración propia

Por ende, la necesidad de fondos para desarrollar la actividad es de \$3.192.299, siendo necesario buscar alternativas de financiamiento externo.

- *Objetivo 2: las actividades son las siguientes:*

Actividad 2: Efectuar un control de las ventas a plazo. Esto incluye, el control de su score para el otorgamiento de un crédito a plazo. Se recomienda la contratación de un programa de score en línea, Infoexperto.com.ar, el cual posee un costo anual de \$120.00. Aquellos que presentan un score de 1, se aprueba la venta a crédito. En el caso de falta de cumplimiento en los plazos acordados, se cobrará por la mora, cuando el plazo de cobro máximo es de 30 días, la tasa de 10% del monto adeudado.

Actividad 3: Utilización del Factoring en el caso del requerimiento de fondos, se recurrirá al uso de la herramienta, donde una entidad bancaria adelanta fondos. Tomando como monto la necesidad de fondos

Tabla 18*Opciones de factoring*

	Banco Nación	Banco BICE
Monto	3.193.000	3.193.000
Plazos	30 a 180 días	30 a 180 días
Tasa	10% mensual	6% mensual
Aforo	10% total de las factura	10% total de las facturas
Costo de valuación	5% del monto a analizar	4% del monto a analizar

Fuente: Elaboración propia (Banco Nacion Argentina, 2024) (Banco BICE, 2024)

	B. Nación	BICE
Monto c/ aforo	\$ 2.873.700	\$ 2.873.700
Interés	\$ 319.300	\$ 191.580
Costo	\$ 159.650	\$ 127.720
Monto recibido	\$ 2.394.750	\$ 2.554.400

Fuente: Elaboración Propia

La alternativa más conveniente es la que ofrece el banco BICE, obteniendo luego de los intereses y costo de evaluación de riesgos \$ 2.554.400.

Objetivo 3: Actividad 4 Proponer una alternativa de financiamiento que permita reducir el costo financiero e incrementar la rentabilidad.

Considerando que la empresa opera en el mercado financiero y de capitales, se comparó las tasas de los instrumentos para verificar cual es el más conveniente

Tabla 19

Alternativas de financiamiento

	D.Ch de Tercero (mercado capitales)	Préstamos bancarios (mercado financiero)	Pagare bursátil (mercado capitales)
Tasa de interés	T. interés 2,333% diario (anual 28%) (tasa interés 2.933% diario en mdo financiero)	TNA 39,5% TEA 47,50%	Tasa de descuento 48,33%

Fuente: Elaboración propia (Comision Nacional de Valores, 2024) (Banco Nacion Argentina, 2024).

Por ende, el orden de utilización de herramientas financieras, en primer lugar, descuento de cheques en el mercado de capitales, seguidamente, los préstamos bancarios, en particular, en el Banco Nación, donde la empresa es cliente y por último pagaré bursátil.

Marco de tiempo

Se expone a continuación el diagrama que permitirá efectuar el seguimiento de las acciones propuestas.

Tabla 20

Alternativas de financiamiento

A	Descripción/Meses	agos				sept				oct				nov				dic				Control
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
1	Definir la necesidad operativa de fondos	■	■	■	■																	Gte Finanzas
2	Efectuar un control de las ventas a plazo					■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	Gte Comercial
3	Utilización del Factoring													■								Gte finanzas y Gte Comercial
4	Proponer una alternativa de financiamiento					■	■	■	■	■	■	■	■									Gte Finanzas
5	Seguimiento y control					■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	Gte Finanzas

Fuente: Elaboración propia

Seguimiento y Control

Una vez aplicado el plan propuesto es necesario controlar la certidumbre del mismo, proponiendo los siguientes indicadores:

Tabla 21

Control de las acciones

Razón a evaluar	Valor Origen	Valor actual	Valor aceptable	Frecuencia medición
Liquidez	Liquidez cte (0)	0,804	1	semestral
Créditos por ventas	$\frac{Ds\ a\ cobrar\ (1) - ds\ a\ cobrar\ (0)}{ds\ a\ cobrar\ (0)} * 100$	139%	↓ 20%	bimestral
Gastos financieros	$\frac{Gtos\ finan\ (1) - Gtos\ finan\ (0)}{Gtos\ finan\ (0)} * 100$	49%	↓ 20%	semestral
ROE	ROE (0)	-7,004	↑15%	Semestral

Fuente: Elaboración propia

Conclusiones y Recomendaciones

Los Grobo Agropecuaria S.A, es una entidad con cuarenta años en el sector agroindustrial lo que le permitió posicionarse como una entidad de servicios integrales, logrando un mayor valor agregado.

Luego de efectuar un análisis financiero-económico en el periodo 2023-2022, se logró determinar que la empresa posee un problema financiero de corto plazo, lo que quedó expuesto con el capital de trabajo negativo de \$13.591.043, registrando un crecimiento negativo del 209%, un índice de liquidez de 0,80 y un incremento del plazo medio de cobro de 12 días, llegando a 43 días. Si bien el activo corriente tuvo un incremento del 46%, generado por un aumento de las cuentas a cobrar comerciales del 139% y de la tenencia de fondos líquidos del 2633%, el resultado fue provocado por el incremento del pasivo corriente del 63%, siendo el impacto del aumento de las obligaciones con los proveedores del 60%, lo que representa el 79% del total de sus compromisos de corto plazo.

Desde el análisis económico, la actividad de producción biológica tuvo un resultado negativo de \$ -5.605.662, reflejando una caída del 253% y la comercialización de productos y prestación de servicios a productores, tuvo un incremento del 76%, sin embargo, el impacto del costo de ventas y la influencia de los gastos y los resultados financieros, generaron una utilidad neta negativa de \$-7.106.961 y un ROE de -7,004.

Ante este diagnóstico efectuado, el plan de implementación estuvo enfocado en la gestión eficiente del capital de trabajo que le permitan a la empresa.

La primera acción se enfocó en la determinación del nivel de fondos que demanda el desarrollo de la actividad distinguiendo los activos y pasivos operativos. De esta forma se logró determinar que la necesidad de fondos para desarrollar la actividad es de \$3.192.299, siendo necesario buscar alternativas de financiamiento externo.

La segunda actividad estuvo enfocada al establecimiento de una política crediticia que permita una gestión de las cuentas comerciales eficiente, donde se determinó el establecimiento de un control de las ventas a plazo. Para ello, se controlará el score de los clientes previo al otorgamiento de una venta a plazo, con la utilización de un programa de score en línea, Infoexperto.com.ar. Aquellos que presentan un score de 1, se aprueba la venta a crédito. En el caso de falta de cumplimiento en los plazos acordados, siendo el plazo máximo de 30 días, se cobrará un interés del 10% del monto adeudado.

Conjuntamente, se propone la utilización de la herramienta de Factoring en el caso del requerimiento de fondos, donde una entidad bancaria adelanta fondos. Luego del análisis del mercado financiero la alternativa de menor costo es la propuesta del banco BICE, obteniendo luego de los intereses y costo de evaluación de riesgos \$ 2.554.400.

Como última acción se analizó alternativas de financiamiento que permita reducir el costo financiero e incrementar la rentabilidad. Las dos alternativas fueron el descuento de cheques en el mercado de capitales, con un T. interés 2,333% diario (anual 28%), los préstamos bancarios, en particular, en el Banco Nación, con una TNA 39,5% y por último pagaré bursátil con una Tasa de descuento 48,33%.

Finalizando el presente trabajo, se pudo determinar cómo fortalecer la demostración de la utilización del análisis financiero como herramienta de evaluación de la actividad, lo que permitirá a la gerencia tomar decisiones, tanto para corregir como para fortalecer a la empresa. Y en el caso de la debilidad, no se tomaron en cuenta los objetivos estratégicos definidos por la empresa para ajustar las acciones propuestas.

Recomendaciones

Como recomendaciones para la empresa los Grobo Agropecuaria S.A, la primera esta enfocada en la potencialización del canal electrónico como forma de incrementar el nivel de ventas. Y la segunda es el establecimiento de un sistema de control interno de forma de controlar las erogaciones, tanto costos como gastos, de forma de reducir en impacto en el resultado del ejercicio.

Referencias

- Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria. (2024). *El agro del futuro es con tecnificación, automatismo y robótica*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-agro-del-futuro-es-con-tecnificacion-automatismo-y-robotica>
- Subsecretaría Alimentos y Economías Regionales. (2023). *Bioeconomía*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/agricultura/bioeconomia>
- Brossard-Grenot . (2020). *Procedimiento de análisis económico-financiero para tomar decisiones en la gestión administrativa*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/1815/181569023003/html/>
- Coello, C. (2016). *Administración financiera*. Mexico: Instituto Mexicano de Investigación .
- DNU-2023-70. (2023). *DNU 70/2023*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/decreto-70-2023-395521/texto>
- Duque; Espinoza; Gonzalez y Muñoz. (2019). *Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial*. Obtenido de <http://201.159.222.115/index.php/innova/article/view/1060/1570>
- Enríquez, A. (2021). *La gestión del capital de trabajo en las empresas del sector agropecuario y su impacto en la rentabilidad* . Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec:8443/bitstream/123456789/33991/1/T5200M.pdf>
- Ferrari; D'Angelo; Poeta y Calzada. (2024). *Qué impacto tendrá la baja del Impuesto PAÍS en el campo*. Obtenido de <https://www.infobae.com/revista-chacra/2024/09/06/que-impacto-tendra-la-baja-del-impuesto-pais-en-el-campo/#:~:text=Desde%20el%20pasado%20de,13%20de%20diciembre%20de%202023>.
- Flores, J. (2018). *Estados Financieros* . Lima : Pacifico Ediciones .
- INDEC. (2024). *Estimador mensual de actividad económica. Junio de 2024*. Obtenido de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_08_24F717D2DEC3.pdf
- Lo Grobos Agropecuaria S.A. (2024). *Memoria Lo Globos Agropecuaria S.A*. Obtenido de <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/4c5aff30-c927-4374-bc18-924dc1a9a8eb>
- Los Grobo Agropecuaria. (5 de septiembre de 2024). *losgroboagropecuaria*. Obtenido de <https://www.losgroboagropecuaria.com/>
- Ministerio de Economía. (2024). *El Gobierno nacional lanza dos nuevas líneas de créditos productivos pagaderos en producto para tecnificar la agroindustria*.

Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-nacional-lanza-dos-nuevas-lineas-de-creditos-productivos-pagaderos-en-producto>

- Morillo, V. (2021). *Mejoramiento en el financiamiento, liquidez y rentabilidad de la empresa Agropecuaria Campo Verde*. Obtenido de https://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/23549/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_Y_MICRO_Y_PEQUENAS_EMPRESAS_MORILLO_RAMIREZ_VICTOR_OMAR.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Nogueira; Medina, Nariño y Rodriguez. (2018). *Principios de Administracion*. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-59362017000100010
- Núñez; Alfaro; Aguado y Gonzalez. (2022). Toma de decisiones estratégicas en empresas: Innovación y competitividad. *Revista Venezolana de Gerencia*, 628-641.
- Ochoa; Sánchez; Cabrera; Hidalgo y Medina. (2018). *"El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro"*. Recuperado el 10 de abril de 2023, de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Rodriguez; Terré; Bolsa de Comercio de Rosario. (2024). *Cuánto aportará el agro en 2024*. Obtenido de <https://www.bcr.com.ar/es/mercados/investigacion-y-desarrollo/informativo-semanal/noticias-informativo-semanal/cuanto-4>
- Ross; Westerfield y Jaffe. (2020). *Finanzas Corporativas*. Mexico: Mc Graw Hill. Obtenido de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2017/07/Estados-financieros-basicos-bajo-NIC-NIF.pdf>

Anexo

Anexo

	Ejercicio finalizado 31/12/2023				
	2023	A. Vertical	2022	A. Vertical	A. Horizontal
Redo neto x producción de activos biológicos	-5.605.662		3.665.827		-253%
Ingresos netos x ventas y prestación de servicios	133.558.398	100%	75.911.137	100%	76%
Costos de Ventas	-123.406.259	-92%	-71.628.975	-94%	72%
Ganacia por ventas	10.152.139		4.282.162		137%
Ganancia bruta	4.546.477		7.947.989		-43%
(-) Gastos administrativos	-1.947.270	-1%	-926.291	-1%	110%
(-) Gastos de comercialización	-5.654.105	-4%	-3.175.831	-4%	78%
Resultados financieros netos	-4.335.852	-3%	-2.772.734	-4%	56%
Resultados por participación en asociadas	-154.031		-69.945		120%
Otros ingresos y egresos netos	-105.887	0%	-3.791	0%	2693%
Perdidas) Ganancias del ejercicio antes del i a las ganancias	-7.650.668	-6%	999.397	1%	-866%
Impuesto a las Ganancias	543.707	0%	-1.041.108	-1%	-152%
GANANCIA DEL EJERCICIO	-7.106.961	-5%	-41.711	0%	16939%

	Ejercicio finalizado 31/12				
	2023	A. Vertical	2022	A. Vertical	A. Horizontal
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, planta y equipos	16.941.313	20%	7.054.098	14%	140%
Propiedades de inversión	635.567	1%	304.690	1%	109%
Activos intangibles	839.472	1%	326.827	1%	157%
Inversiones en sociedades	4.773.748	6%	2.079.803	4%	130%
otras inversiones	11.011	0%	5.372	0%	105%
cuentas comerciales por cobrar y otros creditos	6.644.765	8%	1.072.414	2%	520%
TOTAL A. NO CORRIENTE	29.845.876	35%	10.843.204	22%	175%
ACTIVO CORRIENTE					
Inventarios	27.335.695	32%	24.934.873	51%	10%

Activos biológicos	4.110.875	5%	3.046.980	6%	35%
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	15.633.478	18%	6.528.188	13%	139%
Otros activos financieros	1.428.738	2%	3.488.754	7%	-59%
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.322.885	9%	267.911	1%	2633%
TOTAL A. CORRIENTE	55.831.671	65%	38.266.706	78%	46%
TOTAL ACTIVO	85.677.547	100%	49.109.910	100%	74%
Pasivo no corriente					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	268.979	0,3%	370.055	0,8%	-27%
Pasivo por impuesto diferido	2.208.930	2,6%	2.015.639	4,1%	10%
Prestamos	12.438.653	14,5%	3.370.846	6,9%	269%
Provisiones	322.561	0,4%	205.217	0,4%	57%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	15.239.123	17,8%	5.961.757	12,1%	156%
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54.913.095	64,1%	34.393.228	70,0%	60%
Prestamos	11.468.452	13,4%	6.371.228	13,0%	80%
Otros pasivos financieros	3.041.167	3,5%	1.905.143	3,9%	60%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	69.422.714	81,0%	42.669.599	86,9%	63%
TOTAL PASIVO	84.661.837	98,8%	48.631.356	99,0%	74%
PATRIMONIO					
Capital Emitido	1.469.180	1,7%	747.247	1,5%	97%
Prima de emisión	4.394.901	5,1%	0	0,0%	#¡DIV/0!
Operaciones con los propietarios		0,0%	65.186	0,1%	-100%
Rdo por revaluaciones de propiedad, planta y equipo, neto de impuesto	5.097.233	5,9%	3.683.182	7,5%	38%
Reserva por conversión	1.230.532	1,4%	285.216	0,6%	331%
Resultados acumulados no asignados	-11.177.166	-13,0%	-4.302.983	-8,8%	160%
PATRIMONIO NETO	1.014.680	1,2%	477.848	1,0%	112%
PATRIMONIO NETO + Pasivo	85.676.517	100,0%	49.109.204	100,0%	74%