

Universidad Siglo 21



“Gestión del Capital de Trabajo. Los Grobo Agropecuaria S.A”

Alumno: Levato, Homero

Tema estratégico: Asesor financiero

Documento Nacional de Identidad: 41.025.120

Fecha de entrega: 16/11/2024

Legajo: VCPB048059

Carrera: Contador Publico

Tutor: De Marco, Miriam

Córdoba – 2024

Índice

Resumen	5
Abstract	6
Introducción	7
Marco de referencia institucional.....	7
Breve descripción del problema.....	8
Resumen de antecedentes	9
Relevancia del caso.....	9
Análisis de la situación	11
Descripción de la situación	11
Análisis PESTEL	11
Las 5 fuerzas de Porter.....	13
Matriz FODA	14
Análisis específico según perfil profesional	16
Marco Teórico	19
Capital de trabajo	19
Ciclo operativo.....	19
Administración financiera.....	20
Estructura financiera	20
Liquidez	20
Factoring	21

Diagnóstico y discusión	22
Declaración del problema	22
Indicador de nivel de liquidez corriente (LC).....	23
Indicador de nivel de liquidez rápida (LR).....	24
Indicador de capital de trabajo neto	26
Conclusión	26
Plan de implementación	28
Objetivo general.....	28
Objetivos específicos	28
Alcances	29
Recursos.....	29
Actividades a desarrollar.....	30
Diagrama de Gantt	32
Gastos y costos del proyecto (medidos en miles de pesos)	33
Conclusiones y recomendaciones	34
Referencias	37
Anexos	39
Anexo 1 – Estado de situación financiera.....	39
Anexo 2 – Calculo de ratios contables.....	41
Anexo 3 - Estado de resultados.....	43
Anexo 4 – Desarrollo del préstamo	43

Anexo 5 – Estado de situación patrimonial luego de solicitar el préstamo	44
Anexo 6 – Nuevos cálculos y valores de ratios contables	46

Resumen

En el presente trabajo se abordó la situación de la empresa Los Grobo Agropecuarias S.A., la cual presenta un problema de liquidez en el corto plazo, en el cual se evidencian niveles de liquidez bajos, insuficientes para llevar a cabo el desarrollo adecuado de su actividad, junto con un capital de trabajo neto negativo.

Frente al riesgo de insolvencia en el corto plazo, se realizó un análisis de los estados contables comparados de los ejercicios cerrados en los años 2022 y 2023 y se determinó que la solución óptima es solicitar un nuevo préstamo destinado a cubrir los pasivos exigibles en el corto plazo.

A su vez, en el presente trabajo, se detallan las razones por las cuales la mejor opción es la toma de deuda y las actividades a realizar para lograr una administración financiera eficaz y controlar los niveles de liquidez de la empresa.

Abstract

In this work, the financial situation of Los Grobo Agropecuarias S.A. was analyzed. This company is experiencing a short-term liquidity problem. The company exhibits low liquidity levels, insufficient to adequately carry out its operations, alongside a negative net working capital.

Given the risk of short-term insolvency, an analysis was conducted on the comparative financial statements for the fiscal years ending in 2022 and 2023. It was determined that the optimal solution is to request a new loan aimed at covering short-term liabilities.

Additionally, this work details the reasons why taking on debt is the best option, as well as the actions necessary to achieve effective financial management and control the company's liquidity levels.

Introducción

Marco de referencia institucional

En este trabajo se analizará a la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. Se trata de una empresa agropecuaria que se dedica a la oferta de servicios orientados a las necesidades de los productores agropecuarios para facilitar el éxito de sus procesos productivos en sus diferentes etapas. Su casa central se encuentra en Carlos Casares, provincia de Buenos Aires, y posee oficinas ubicadas estratégicamente en los territorios productivos más importantes, entre las provincias de Buenos Aires, La Pampa, Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos (Los Grobo Agropecuaria S.A., 2024).

Los Grobo Agropecuaria S.A se fundó en el año 1984, comenzando como una empresa familiar. Diez años después, ya llevaba cultivadas casi 70 mil hectáreas. Su desempeño y calidad de trabajo fueron aumentando con el correr de los años, comenzaron a incorporar los primeros profesionales externos y a trabajar por procesos, mejorando calidad y productividad. Así, en 2001, recibió la certificación ISO 9001.2000 convirtiéndose en la primera empresa productora de cultivos extensivos del mundo en obtenerla.

Actualmente sus actividades incluyen la producción y siembra asociadas, operaciones logísticas, producción de harina y premezclas, exportación y comercialización de cultivos, fertilizantes, fitosanitarios y silo bolsas.

La misión de Los Grobo Agropecuaria S.A es ser el mejor aliado a lo largo del proceso, siendo elegidos por su habilidad de interpretar y aceptar los paradigmas actuales, transformando ideas en productos y servicios innovadores. Su visión se centra en lograr un trabajo en equipo que abarque clientes y proveedores, con diálogos abiertos, haciendo negocios, creando compañías y resolviendo problemas de los clientes, añadiendo valor a sus empresas. Los valores que los guían son la pasión en su cometido, inteligencia en interpretación

y generosidad para compartir. “En los Grobo no predecimos el futuro, lo construimos todos los días. Los invitamos a sumarse. Juntos agregamos valor” (Los Grobo Agropecuaria S.A., 2023).

Los Grobo Agropecuaria S.A, al ser una empresa de gran tamaño y abarcar varias actividades, tiene varios competidores. Los principales son Cargill S.A, Bunge Argentina S.A, Nidera Semillas S.A, Bioceres S.A y Syngenta Agro S.A.

Breve descripción del problema

La empresa se encuentra transitando un periodo de pérdidas sucesivas en sus últimos dos ejercicios producto del fenómeno meteorológico conocido como “la niña”, caracterizado por altas temperaturas, heladas tempranas en el año, y sequía, el cual se presenta por tercer año seguido. Esto ha impactado fuertemente en la producción, haciendo que la misma decaiga en promedio en un 48% (Universidad Empresarial Siglo 21, 2024).

El presente análisis tendrá su foco de atención en el desempeño financiero de Los Grobo Agropecuaria S.A a corto plazo.

Analizando los estados contables comparados, vemos que la empresa mantiene un capital de trabajo negativo, lo que denota en la incapacidad de hacer frente a sus pasivos corrientes. El mismo ha mostrado una evolución negativa, desmejorando entre los últimos dos ejercicios. Si bien el problema se debe en gran medida a una rotación de inventario lenta, característica de este ramo de empresas, y a un nivel bajo de créditos por venta producto de la caída en la producción, las consecuencias de mantener un capital de trabajo negativo son muy grandes. Las más importantes son, entre otras, una incapacidad de hacer frente a sus compromisos a corto plazo, pérdida de confianza en los usuarios de su información financiera, dificultades para obtener financiamiento, pérdida de oportunidades por falta de liquidez, así

como costos adicionales por mora en los pagos y posibles interrupciones en las operaciones, producto de demoras en la entrega de insumos por falta de pago.

En síntesis, el problema principal que atraviesa la empresa es una falta de recursos para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, lo que pone en riesgo el normal funcionamiento de su actividad.

Resumen de antecedentes

En el trabajo de María Eugenia Sarmiento (2023), se hizo un estudio en gestión financiera de corto plazo sobre la empresa Profertil S.A dedicada a la producción y comercialización de fertilizantes. En el mismo se analizó la importancia de un adecuado ciclo operativo bruto y su impacto en la liquidez de la empresa a nivel dinámico.

También resulta pertinente destacar el trabajo de León Federico (2022), en el cual se estudió la gestión financiera de corto plazo en la empresa metalúrgica Ternium S.A centrada en el Capital de Trabajo y el impacto a nivel financiero de tener necesidad del mismo.

Por último, podemos reconocer el trabajo realizado por Arreiza Puma y Gavidia Mamani (2019) titulado “Gestión del Capital de Trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial” en el cual determinaron la importancia de una estrategia financiera en donde se garantice en las organizaciones el flujo suficiente de efectivo para afrontar obligaciones de corto plazo y gastos operacionales.

Relevancia del caso

La importancia del presente trabajo radica en el tamaño y magnitud de la empresa y su cadena de valor. Estamos frente a una de las empresas del ámbito agropecuario más grandes del país, cuyo desempeño impacta no solo en sus dueños, socios y empleados, sino en sus clientes, proveedores, inversores y empresas vinculadas. La correcta planificación financiera a corto plazo permite a la organización funcionar de forma segura y optima, repercutiendo en la

información financiera a presentar a los usuarios, quienes tienen que sentirse seguros al decidir vincularse con la empresa. Esto radica principalmente en inversores y clientes de la empresa. Los primeros determinarán invertir o no en base a un análisis de los estados financieros de Los Grobo Agropecuaria S.A, lo que repercute fuertemente en el financiamiento de la empresa. Mientras que los segundos, a la hora de elegir con quien vincularse, necesitan un alto grado de seguridad, ya que, por las particularidades de este sector, mantendrán una relación con la empresa durante la mayor parte, si no es toda, de sus procesos productivos.

Análisis de la situación

Descripción de la situación

La situación problemática de la empresa es evidente, los últimos tres años ha enfrentado condiciones desfavorables meteorológicas, producto del fenómeno repetitivo conocido como “la niña” lo que deviene en una producción baja, generando una caída en la actividad y una disminución en sus operaciones con sus clientes. Como consecuencia la empresa ha registrado pérdidas anuales constantes, acumulando resultados negativos. En lo que respecta al análisis financiero a corto plazo, vemos un capital de trabajo negativo de \$4.403.599 en 2022 y de \$13.592.073 en 2023, demostrando una incapacidad cada vez mayor de hacer frente a sus pasivos exigibles en el corto plazo, lo que podría generar desconfianza en la empresa y encaminarla a una disminución de inversores y de clientes. (Ross, S., Westerfield, R. y Jordan, B. D, 2006).

Análisis PESTEL

- *Factores políticos*

Con la asunción del nuevo presidente Javier Milei, se espera una gestión política favorecedora ya que ha mencionado futuras políticas como reducción de las restricciones para las exportaciones de y la desburocratización del comercio de granos. (Bertello Fernando, 2024).

- *Factores económicos*

Las nuevas políticas económicas apuntan a reducir el nivel de inflación y a una estabilidad económica y monetaria. (INDEC, 2024).

Los precios internacionales de los productos agrícolas como soja, maíz y trigo influyen en los márgenes de ganancia de empresas agropecuarias. Las fluctuaciones en los precios pueden afectar la rentabilidad.

- *Factores sociales*

El porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza alcanzó el 31,8%, en ellos reside el 41,7% de las personas. Dentro de este conjunto se distingue un 8,7% de hogares por debajo de la línea de indigencia, que incluyen al 11,9% de las personas. (INDEC, 2024).

- *Factores tecnológicos*

La adopción de tecnología en agricultura permite recopilar datos en tiempo real sobre granos, suelos y cultivos, mejorando la eficiencia y la calidad postcosecha. La Inteligencia Artificial y el Machine Learning ayudan a optimizar los procesos agrícolas mediante la predicción de cosechas y la detección de enfermedades. Además, el uso creciente de robots agrícolas ayuda a enfrentar la falta de mano de obra y aumenta la eficiencia en siembra, cosecha y mantenimiento. (Wiagro, 2024).

- *Factores ecológicos*

Actualmente se está desarrollando un cambio climático en el sector geográfico de Argentina, mediante el cual se está terminando un largo fenómeno conocido como “la niña”, dando lugar al comienzo de fenómeno “el niño” que, en contraposición a “la niña”, se caracteriza por alta humedad, lluvias y temperaturas medias más altas. Aunque el fenómeno favorecedor durará poco tiempo, ayudará a recuperar humedad en la tierra y se dará en un momento clave para los cultivos en Argentina. Por otro lado, un fenómeno meteorológico secundario conocido como “El Niño Indio” se presentará para compensar parte de los efectos negativos de “La Niña” que se aproxima en el verano, permitiendo descartar una sequía fuerte, similar a la del periodo 2022/2023. (Infocampo, 2023). Por este motivo es que se espera que la campaña 2024/25 tenga un rendimiento cercano a un 10% mayor a la anterior. (Infocampo, 2024).

- *Factores legales*

Las leyes y regulaciones relacionadas con la protección del medio ambiente, como el uso de agroquímicos y la gestión de residuos, afectan las operaciones. Cumplir con estas regulaciones es crucial para evitar sanciones y mantener la licencia social para operar. (Ley 10699/1988 en vigencia, 2024).

Las 5 fuerzas de Porter

- *Poder de negociación de los consumidores*

El poder de negociación de los consumidores es moderado. Los compradores de Los Grobo Agropecuaria son en su mayoría grandes exportadores, molinos o fabricantes de alimentos que tienen poder de negociación, especialmente en mercados con alta oferta de productos.

- *Poder de negociación de los proveedores*

El poder de negociación de los proveedores es bajo. Los proveedores clave de insumos agrícolas como semillas, fertilizantes y maquinaria tienen cierto poder, pero dado el tamaño y la capacidad de compra de Los Grobo, la empresa puede negociar condiciones más favorables. Además de ello, la organización tiene gran parte del sector integrado verticalmente.

- *Amenaza de entrada de nuevos competidores*

Las barreras de entrada al sector agropecuario en la escala en que opera Los Grobo son altas por lo que la amenaza de nuevos competidores es baja. Se requiere una inversión significativa en tierras, tecnología, infraestructura y una red de distribución consolidada. Además, la experiencia en la gestión del riesgo climático es una ventaja difícil de replicar para nuevos competidores.

- *Amenaza de productos sustitutivos*

Aunque existen productos agrícolas alternativos (por ejemplo, sustitución de soja por otros aceites vegetales), la demanda mundial de productos básicos como la soja, el maíz y el trigo sigue siendo alta y estable, por lo que no hay amenazas importantes de productos sustitutos. En lo que respecta a los servicios de acopio y de provisión de productos para sus clientes, no existen sustitutos a los actuales que pongan en riesgo a la organización.

- *Rivalidad entre competidores*

En el sector agropecuario argentino vemos un alto nivel de competencia. Hay muchas empresas locales e internacionales que participan en la producción y comercialización de granos, insumos agrícolas y servicios, así como grandes empresas y grupos societarios que se dedican a la producción de fertilizantes y fitosanitarios.

Matriz FODA

Se ha realizado a modo de diagnóstico organizacional un *análisis* para esclarecer cuales son las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas de Los Grobo Agropecuaria SA:

- *Fortalezas*

La empresa Los Grobo Agropecuaria se beneficia de una integración vertical, desarrolla actividades primarias, tales como la siembra y cultivo de sus productos, y también operaciones de acopio y exportación de granos, sumado a la producción de fitoquímicos y fertilizantes. Innovación tecnológica; los avances más recientes en tecnología abundan en la empresa, principalmente para la fabricación de sus productos destinados a la venta. Escala y experiencia; no es fácil ingresar a este tipo de mercado por cualquier competidor, la inversión que se requiere es muy grande, tanto en tierras como en tecnologías, y el conocimiento muy amplio para conseguir ofrecer un producto que se destaque para atraer clientes. Diversificación de productos; la amplia gama de productos y servicios que ofrece permite que algún posible

rendimiento negativo de alguna de las ramas de sus actividades sea compensado con los rendimientos de los demás productos o servicios.

- *Oportunidades*

Nuevas tecnologías agrícolas; estas tecnologías permiten mejorar los rendimientos de sus productos, así como garantizar el buen crecimiento de sus cultivos en condiciones adversas. Mercados internacionales; los cuales permiten a la empresa atender demandas insatisfechas en todo el mundo.

- *Debilidades*

Dependencia de los precios internacionales; los precios de los *commodities* agrícolas son determinados en los mercados internacionales y en moneda dólar estadounidense. Costos de infraestructura; la actividad que desarrolla la empresa necesita una inversión altísima en activos. Para la siembra de semillas necesita amplias tierras y maquinarias, para la producción de fertilizantes y fitoquímicos necesita laboratorios con la última tecnología incorporada, y para el acopio de semillas necesita de grandes estructuras suficientes para su almacenamiento.

- *Amenazas*

Inestabilidad económica y política en Argentina; nuestro país ha atravesado en repetidas ocasiones y durante varias décadas, momentos de inestabilidad económica, transitando periodos de recesión y de reactivación de la economía, hiperinflaciones y dictaduras (Meaños Fernando, 2020). Competencia internacional; los Grobo no solo compite con sus pares nacionales, sino que además tiene competidores en todo el mundo, lo que hace que el mercado sea muy competitivo y los precios sean difíciles de negociar. Cambios en las regulaciones; las diferentes ideologías políticas que han guiado y guían las políticas económicas del país, genera que las leyes estén en constante cambio, por lo que las empresas agropecuarias deben adaptarse

constantemente a los cambios reglamentarios. Según INTA (2020) en una nota publicada por Agrospray, el impacto del cambio climático es quizás la más grande de las amenazas, ya que influye fuertemente en los niveles de producción de las empresas agropecuarias. Los periodos de sequía pueden reducir la producción al igual que las inundaciones.

Análisis específico según perfil profesional

A fin de poder analizar la situación económica y financiera de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A, se consideran los estados contables comparados de los ejercicios finalizados en los años 2022 y 2023. El análisis financiero es una de las herramientas más efectiva para analizar la gestión económica y financiera de una empresa. La utilización de ratios facilita la comparación con datos de años anteriores, permitiendo ver la evolución o caída de los mismos, como a su vez analizar la estructura actual de la empresa.

Con el propósito de analizar en profundidad la situación, se estudiará la composición del activo y del pasivo de la empresa, puntualmente los activos y pasivos corrientes. Para investigación de los mismos, se utilizarán ratios contables pertinentes a niveles de liquidez de la empresa y su capital de trabajo, y se compararán los resultados de los mismos en los años 2022 y 2023 para determinar la evolución de la situación.

Para una óptima comprensión de la situación actual de la empresa, se realizará un análisis vertical de los activos y pasivos de la empresa, que permitirá conocer su estructura patrimonial y proporcionará un informe de la situación financiera actual (El análisis completo se encuentra detallado en el Anexo 1)

La participación de la cuenta propiedad, planta y equipos aumentó considerablemente a comparación del año pasado, lo que significa que se han adquirido activos fijos. Teniendo en cuenta que el resultado de la empresa no ha mejorado, estamos frente a un problema de activos que no están generando rendimientos. Además, las cuentas comerciales por cobrar y otros

créditos no corrientes, han aumentado fuertemente su participación, y su relación con las corrientes también ha aumentado. Esto es un indicio de que se ha vendido mercadería a plazos más prolongados de lo habitual, lo que podría traer desventajas financieras. Si bien en el mercado agropecuario es común observar condiciones de pago largas, el desmejoramiento de esta relación implica una pérdida financiera y un riesgo de liquidez en el corto plazo (Anexo 1).

Las dos situaciones detalladas, explican cómo el activo no corriente aumentó su participación en la totalidad del activo, lo que podría tener una incidencia importante en la estructura de financiamiento de la empresa y problemas de liquidez.

Si bien se observa un aumento de las cuentas por cobrar y otros créditos corrientes en su participación sobre el activo total, se debe considerar que en el ejercicio 2022 esta cuenta representaba un 85.9% de las cuentas comerciales por cobrar y otros créditos totales, mientras que en periodo 2023 disminuyó a 70.2%, producto de un aumento proporcional de cuenta en su caracterización de "no corriente", como resultado de un posible aumento en los plazos de cobro a los clientes (Anexo 1).

Gracias al análisis anterior, se logra explicar la disminución en la proporción de activos corrientes sobre el total de los activos, que en 2022 era de un 77,92% y en 2023 es de 65,16% (Anexo 1).

En general, los pasivos no sufrieron cambios en cuanto a estructura general. Se puede apreciar una pequeña disminución de los pasivos corrientes frente a los no corrientes, aunque la empresa no deja de estar en una situación de volúmenes muy altos de pasivos corrientes. Si se compara la distribución de las cuentas comerciales por pagar y otras deudas entre corrientes y no corrientes, con la distribución de las cuentas por cobrar y otros créditos, queda en

evidencia que la empresa opera con sus proveedores a corto plazo y con gran parte de los clientes a largo plazo, lo que evidencia una desventaja financiera en su actividad (Anexo 1).

En síntesis, Los Grobo Agropecuaria enfrenta un problema de estructura y administración financiera en corto plazo. Se evidencia además problemas de liquidez y de capital de trabajo, corriendo riesgo de no poder hacer frente a sus compromisos a corto plazo y de sufrir posibles bajas de nivel de actividades por falta de insumos.

Marco Teórico

En esta sección se desarrollan conceptos necesarios para abordar el análisis financiero a corto plazo de Los Grobo Agropecuaria.

Capital de trabajo

Representa la cantidad de recursos financieros que una empresa tiene disponibles para operar a corto plazo. Se define como la diferencia entre los activos corrientes (como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios) y los pasivos corrientes (como cuentas por pagar y obligaciones a corto plazo). El capital de trabajo neto positivo es esencial para que la empresa pueda continuar con sus operaciones diarias sin problemas de liquidez. Zutter y Smart (2022) explican que una administración eficiente del capital de trabajo es clave para mantener la solvencia a corto plazo, ya que permite financiar operaciones cotidianas, como la compra de insumos y el pago de obligaciones inmediatas, sin depender excesivamente de fuentes externas de financiamiento.

Ciclo operativo

Es el tiempo que tarda una empresa desde la adquisición de materia prima o inventario hasta el momento en que cobra las ventas a sus clientes. Se trata de un ciclo crítico para las empresas, ya que refleja cuán rápido pueden convertir sus inventarios en efectivo. Según Ross, Westerfield y Jaffe (2021), este ciclo involucra varias etapas, como la compra de insumos, la producción, la venta de productos y la cobranza de cuentas por cobrar. Un ciclo operativo largo puede aumentar la necesidad de financiamiento externo, ya que la empresa debe cubrir sus costos antes de recibir el dinero de sus ventas. Un ciclo corto, por otro lado, libera rápidamente efectivo para reinvertirlo en nuevas operaciones

Administración financiera

Refiere a la planificación, organización, control y monitoreo de los recursos financieros de una empresa con el fin de lograr sus objetivos financieros. Brealey, Myers y Allen (2022) definen la administración financiera como el conjunto de decisiones relacionadas con la obtención de fondos, la inversión de esos fondos y la distribución de las ganancias. Las decisiones de financiamiento determinan cómo la empresa obtiene capital (a través de deuda o acciones), mientras que las decisiones de inversión se enfocan en cómo asignar ese capital para maximizar el retorno. Además, la administración financiera implica la gestión del riesgo, ya que una empresa debe equilibrar la rentabilidad con la estabilidad financiera a lo largo del tiempo.

Estructura financiera

Alude a la combinación de sus fuentes de financiamiento, específicamente la relación entre deuda y capital propio. Una estructura financiera adecuada permite a la empresa financiar su crecimiento y operaciones sin asumir un riesgo excesivo o incurrir en costos de financiamiento demasiado altos. Berk, J., & DeMarzo, P (2022) señalan que la estructura financiera afecta el costo de capital de una empresa, ya que una mayor proporción de deuda puede reducir temporalmente el costo de financiamiento debido a la deducción fiscal de los intereses. Sin embargo, un nivel elevado de endeudamiento también aumenta el riesgo financiero, lo que puede llevar a problemas de insolvencia si no se administra adecuadamente.

Liquidez

Es la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo de manera rápida y sin una pérdida significativa de valor. Este concepto es crucial para la solvencia a corto plazo, ya que una empresa debe ser capaz de cumplir con sus obligaciones financieras inmediatas, como el pago de proveedores y otras deudas a corto plazo. Megginson, W. L., Smart, S. B., & Lucey, B. M. (2021) señalan que una empresa con alta liquidez puede enfrentar mejor las

fluctuaciones inesperadas en su flujo de caja, mientras que una empresa con baja liquidez podría tener que recurrir a financiamiento de emergencia, lo cual podría resultar costoso o inviable en situaciones de crisis. A su vez, es importante no caer en un nivel excesivamente alto de liquidez, lo cual podría significar que parte de los activos de la empresa no están generando rendimientos para la misma, y traer costos de oportunidad por no colocar el excedente de liquidez en inversiones mejores.

Factoring

Diego Córdoba Ochoa (2022) nos indica que el factoring es una herramienta financiera mediante la cual una empresa vende sus cuentas por cobrar (facturas pendientes de cobro) a una entidad financiera o empresa de factoring a cambio de liquidez inmediata. Este mecanismo permite a las empresas obtener dinero de forma rápida sin esperar a que los clientes paguen en el plazo acordado. Mediante este contrato, cualquier empresa con necesidad de liquidez, la consigue de inmediato, teniendo disponibilidad para el correcto desarrollo de su actividad.

Diagnóstico y discusión

Declaración del problema

El objetivo de este trabajo es analizar y detectar posibles problemas en la estructura financiera a corto plazo de la empresa Los Grobo Agropecuaria.

Anteriormente se analizó la estructura financiera de la empresa mediante el análisis vertical de los activos y pasivos expuestos en los estados contables. Lo siguiente será estudiar e interpretar ratios contables pertinentes a la liquidez y capital de trabajo de la empresa, para detectar y proponer soluciones a los problemas encontrados.

Respecto a los ratios que utilizaremos para el estudio, el primero a analizar es el ratio de “liquidez” el cual determina la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de la empresa. Todos los cálculos realizados están detallados en el Anexo 2. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de liquidez corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Para Los Grobo Agropecuaria, arroja un resultado de 0.804 que podría interpretarse que, por cada peso de pasivo, hay 0.80 pesos de activo para cancelarlo. A comparación del ejercicio cerrado en el año 2022, disminuyó de 0.896 a 0.804, lo que señala que los activos corrientes disminuyeron en comparación a los pasivos corrientes. (Anexo 2). El valor óptimo para este ratio es 1, lo que indicaría que se poseen suficientes activos corrientes para cancelar toda la deuda corriente. Si el mismo desciende por debajo de 0,9 implica que la empresa corre riesgo de falta de liquidez suficiente para cancelar sus pasivos a corto plazo. Y un valor por encima de 1,1 es un indicio de excesiva liquidez, teniendo activos improductivos o costos de oportunidad elevados.

Indicador de nivel de liquidez corriente (LC)

Optimo	1
Aceptable	0,9 < LC > 1,1
Inaceptable	LC < 0,9
Inaceptable	1,1 < LC

Este cuadro nos indica que el nivel deseado de liquidez corriente es aquel que lleve al ratio a un valor lo más cercano a 1, siendo aceptables valores que lleven al ratio a valores de entre 0,9 y 1,1. Siendo inaceptable tener valores menores o mayores a los márgenes mencionados.

El siguiente ratio a analizar es el de liquidez rápida, el cual hace un análisis similar al anterior, pero excluye a los inventarios ya que este es el componente menos liquido del activo corriente, es decir, el que conlleva un mayor esfuerzo para convertirlo en dinero. Su fórmula es:

$$\text{Liquidez rápida} = \frac{(\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

En este caso tenemos un resultado de 0.41 para el periodo actual y de 0.31 para el ejercicio anterior. Si bien se observa que mejoró su valor, estos valores indican que la empresa depende de la venta de sus inventarios para hacer frente a sus pasivos de corto plazo. Sin la venta de estos, los pasivos duplican el valor de los activos corrientes. Su resultado debe analizarse a la par de la rotación del inventario, ya que, si la rotación es elevada, las ventas son habituales y los inventarios se transforman en dinero varias veces en el año. Si la rotación fuera lenta, los inventarios se transforman en liquidez pocas veces en el año, aumentando el riesgo de tener problemas de insolvencia. (Anexo 2). Si bien su valor recomendado no está muy lejos de ser 1, no debería ser menor a 0.7, porque implicaría una dependencia muy alta de la venta del inventario, sobre todo en una empresa cuya rotación de inventarios no es alta.

Indicador de nivel de liquidez rápida (LR)

Optimo	0,7
Aceptable	$0,6 < LR > 0,8$
Inaceptable, a corregir	$LR < 0,6$
Inaceptable, a corregir	$0,8 < LR$

Vemos en el cuadro que el indicador de liquidez rápida debe aproximarse a 0,7, aceptando valores de entre 0,6 y 0,8, pero necesitando corrección cuando los valores caigan por debajo de 0,6 o superen 0,8.

Por último, se estudia el ratio del ciclo operativo neto de la empresa, el cual indica los tiempos o plazos que maneja la empresa en rotación y días de inventario, rotación y días de cuentas por cobrar y rotación y días de cuentas por pagar. Primero se indagará en la rotación y días de inventarios con la siguiente formula, se utilizarán inventarios promedios para un resultado más certero, promediando inventario inicial con final:

$$\text{Rotación de inventarios} = \text{Costo de los bienes vendidos} / \text{Inventarios}$$

$$\text{Días de inventarios} = 365 / \text{Rotación de inventarios}$$

El resultado es de 98 días, que significa que cada 98 días se venden la totalidad de la mercadería inventariada y se comienzan a vender mercaderías de la siguiente tanda de compras. (Anexo 2).

Seguidamente se analiza la rotación de cuentas por cobrar y los días de cuentas por cobrar. Utilizaremos las siguientes formulas y seguiremos utilizando valores promedios para obtener resultados más precisos y cercanos a la realidad.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \text{Ventas} / \text{Cuentas por cobrar}$$

$$\text{Días de cuentas por cobrar} = 365 / \text{Rotación de cuentas por cobrar}$$

En este caso el resultado es de 41 días, que da a entender que cada 41 se cobran las ventas a los clientes. Sumado a los días de inventario da el ciclo operativo bruto, el cual indica cuantos días tiene de plazo la empresa desde que adquiere la mercadería hasta que la cobra. (Anexo 2 y 3). Pero a estos días corresponde restarle el plazo que tiene la empresa para pagar a sus proveedores, ya que la mercadería no se paga al momento en que se retira.

El tercer ratio a analizar es el de rotación de cuentas por pagar y los días de cuentas por pagar. Las fórmulas a utilizar serán las siguientes:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

$$\text{Días de cuentas por pagar} = \frac{365}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

Su resultado es de 130 días, señalando que cada 130 días a lo largo del año se cancelan las cuentas por pagar. Para una gestión financiera eficiente de los plazos, debería dar un valor similar al de cuentas por cobrar. Si los días de cuentas por pagar es menor al de cuentas por cobrar, indicaría una desventaja financiera que tiene la empresa en los plazos de cobros y pagos. (Anexo 2 y 3)

Los resultados sumados dan un ciclo operativo neto de 8,6 días que indica el ciclo que la compañía debe financiar, tomando en cuenta los días que demora en convertir en efectivo una compra de mercadería teniendo en cuenta el plazo en que debe pagarla. (Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe, J. 2006). En el caso de Los Grobo Agropecuaria vemos que solo financia 9 días de su ciclo operativo, mientras que para el resto de ciclo se financia con capital de terceros, es decir, tiene una ventaja financiera en el ciclo operativo neto, por lo que, en primera instancia, podemos descartar que el problema se encuentre en su ciclo operativo.

Por último, corresponde analizar el capital de trabajo neto, siendo el mismo la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El resultado indica si la empresa es capaz de hacer frente a sus pasivos a corto plazo con sus activos más líquidos.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activos Corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$$

Se obtiene un resultado negativo de \$13.592.073 en este periodo, mostrando una tendencia negativa en comparación con el periodo anterior cuando, también negativo, era de \$4.403.599 (Anexo 2).

Indicador de capital de trabajo neto

Acceptable	Positivo
Inaceptable, a corregir	Negativo

Según el anterior cuadro, la empresa deberá procurar que el capital de trabajo neto tenga valores positivos, nunca negativo. Ya que un valor negativo indica que los compromisos a corto plazo son mayores que los activos que tiene la empresa para cancelarlos.

Conclusión

A partir del análisis realizado sobre los estados contables de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A, se llega a la conclusión de que la empresa posee un problema en su estructura financiera de corto plazo.

Posee una gran cantidad de cuentas por cobrar no corrientes y una gran cantidad de préstamos exigibles en el corto plazo. Los plazos con clientes y proveedores son favorecedores en general, por lo que tenemos que mitigar el problema en la estructura financiera.

Entre las soluciones posibles, se manejan llevar a cabo una refinanciación de la deuda a corto plazo en un plazo mayor y así extinguir la posibilidad de insolvencia en el corto plazo.

Otra solución posible es el factoraje, mediante el cual se podrían adelantar los cobros de las cuentas por cobrar de largo plazo y conseguir liquidez suficiente para salir de la situación de riesgo en que se encuentra. Una combinación de ambas opciones podría ser la solución óptima al problema de Los Grobo Agropecuaria S.A. Al mismo tiempo, se deberá controlar los valores de liquidez y capital de trabajo neto para que no excedan o descendan de los valores aceptables, así lograr una gestión financiera de corto plazo óptima y conveniente para la empresa.

Plan de implementación

En este apartado se detallará la propuesta de corrección para la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. A partir del análisis realizado sobre la estructura patrimonial y situación financiera de corto plazo, se determinó que la sociedad posee problemas en su gestión financiera y capital de trabajo neto, lo que la posiciona en una situación de riesgo de insolvencia y falta de liquidez suficiente para atender sus compromisos a corto plazo.

Objetivo general

- Diseñar un plan de acción que contenga una estrategia financiera tendiente a solventar los problemas de liquidez que posee Los Grobo Agropecuaria y a una gestión eficiente del capital de trabajo.

Objetivos específicos

- Mejorar la administración del capital de trabajo de la empresa, haciéndose de liquidez suficiente para atender sus compromisos de corto plazo y mitigar el riesgo de insolvencia.
- Determinar la mejor opción y monto de financiamiento necesario para lograr una gestión óptima del financiamiento de corto plazo.
- Elaborar un plan específico para lograr una eficiente administración de los recursos líquidos de la empresa.
- Diseñar un procedimiento de control y seguimiento de los indicadores relevantes a los objetivos, determinando momentos en los que se deba controlar los niveles de liquidez.

Alcances

En tanto a su alcance geográfico, este trabajo está destinado principalmente a la oficina central de Los Grobo Agropecuaria S.A., ubicada en Carlos Casares, provincia de Buenos Aires, Argentina. Las demás oficinas distribuidas en el territorio argentino no se encuentran alcanzadas por el plan de mejora, ya que sus medidas no aplican a las actividades realizadas en las mismas.

Respecto a su alcance temporal, este proyecto se iniciará en el presente ejercicio, iniciado el 1ero de Julio de 2023, extendiéndose a lo largo del periodo anual. Una vez implementado, su control y seguimiento se extenderá hasta la cancelación del préstamo que se propondrá solicitar.

Recursos

Al tratarse de una empresa de gran tamaño y en funcionamiento, se presume que los recursos materiales, es decir, computadoras, oficinas, muebles y útiles, ya están en poder de la organización, no se necesita adquirir nuevos.

Los recursos necesarios para la implementación del plan de mejora son, en su gran mayoría, humanos. Para lograr una implementación eficaz, será necesario involucrar al gerente general de la empresa, al gerente de administración y finanzas, al gerente comercial y al gerente de producción. Quienes, a su vez, deberán alinear las actividades de sus equipos con el proyecto a aplicar.

Serán necesarios recursos financieros, tratándose estos de gestión de valores de liquidez corriente y de su adecuada administración para lograr un balance conveniente entre liquidez y rendimiento de los mismos.

Habrá que adecuar la planificación de la producción a la campaña proyectada, la cual se espera que sea un 10% mayor a la del periodo anterior, y de la cual depende en gran medida el proyecto formulado.

Por último, será necesario contar con la gestión del contador, que actuará como asesor financiero para la elaboración y control de este proyecto, así como también para brindar las capacitaciones necesarias. El valor de sus honorarios está detallado en el siguiente cuadro.

Honorarios contador público			
Actividad	Horas necesarias	Valor de la hora de trabajo	Total
Reunión con directivos	3	\$ 25.308,00	\$ 75.924,00
Diagnostico organizacional	12	\$ 25.308,00	\$ 303.696,00
Capacitación del personal	10	\$ 25.308,00	\$ 253.080,00
Control y corrección	8	\$ 25.308,00	\$ 202.464,00
Total	33	\$ 25.308,00	\$ 835.164,00

Elaborado a partir al valor del módulo en virtud de la Resolución M.D. N 20/2024.

Actividades a desarrollar

El proyecto tendrá su inicio con una reunión con el directorio de la empresa y los gerentes de las áreas de administración y finanzas, de producción, gerente general y gerente comercial para plantear el análisis de la situación actual de la empresa, en particular la situación pertinente al capital de trabajo neto y nivel de liquidez corriente. En esta primer etapa se desarrollarán las explicaciones en lo que refiere a los ratios involucrados, sus valores actuales y sus respectivos valores recomendados, como así también sobre el análisis vertical y horizontal de los estados contables comparados. Se expondrán las razones por las que se cree que la empresa está transitando una situación de riesgo que es necesario mitigar, y se detallará la posible solución.

La solución propuesta consta de solicitar un préstamo por \$20.000.000 (medidos en miles de pesos) a pagar en 36 cuotas iguales mediante el método de amortización “francés”, que se comenzará a pagar a partir del sexto mes del ejercicio. Este préstamo permitirá a la empresa conseguir liquidez suficiente para hacer frente a sus pasivos de corto plazo, pudiendo destinarse al pago de los préstamos exigibles en el ejercicio, como también a las cuentas comerciales por pagar. El desarrollo del mismo se encuentra detallado en el Anexo 4. Es de suma importancia que los niveles de liquidez sean controlados periódicamente. Con el monto mencionado, el ratio de liquidez llega al valor óptimo por excelencia, 1. El capital de trabajo neto asciende y deja de ser negativo. Pero el ratio de liquidez rápida no llega a un valor adecuado, como vemos en los anexos 5 y 6, por lo que aparece la necesidad de una administración que siga de cerca los valores de los ratios y sus indicadores.

Por la envergadura de la empresa, y por el hecho de estar en los últimos periodos de pago de préstamos existentes, se considera que Los Grobo Agropecuaria S.A. posee líneas de crédito preaprobadas, por lo que las tareas a realizar para su obtención serán, principalmente, el contacto y contrato con Sociedades de Garantías Recíprocas para contratar con ellas y concretar el préstamo solicitado.

Esta propuesta es acompañada por capacitaciones a todos los sectores intervinientes. El gerente de producción deberá adecuar todas las actividades para lograr el aumento pronosticado de producción para esta campaña, con mira a mejorarlo de ser viable. El gerente de administración y finanzas deberá poner su esfuerzo en lograr una administración óptima del capital recibido en préstamo para su utilización eficiente. Esto último significa que la empresa transitará periodos cortos de niveles de liquidez más que suficientes, ya que el préstamo comienza a abonarse a partir del sexto mes de recibido el capital, en los cuales deberá colocar el sobrante en inversiones a corto plazo con rendimientos seguros, tales como bonos del tesoro nacional, plazos fijos y fondos comunes de inversión. Al mismo tiempo, se transitarán periodos

Conclusiones y recomendaciones

En este reporte realizado se demuestra la necesidad de realizar un análisis de estructura financiera, tanto para determinar la mejor combinación entre capital propio y ajeno, como para detectar problemas en la estructura financiera, en el capital de trabajo, o en el nivel de liquidez.

Como se planteó en el marco teórico, autores como Zutter, Smart, Brealey, Myers y Allen coinciden en la necesidad de las empresas en mantener niveles de liquidez y capital de trabajo neto suficiente para el correcto desarrollo de las actividades y poder hacer frente a sus compromisos de corto plazo.

A partir del análisis vertical de los estados contables, se determinó que la empresa Los Grobo Agropecuarias S.A. mantiene un capital de trabajo neto negativo, junto con una escasez de liquidez suficiente. Tal como indican Megginson, Smart y Lucey, estas situaciones generan que Los Grobo S.A. corra riesgo de insolvencia en el corto plazo, siendo incapaz de atender sus compromisos a corto plazo.

Por lo anterior mencionado, se realizó un análisis de los estados contables comparados, en donde se pudo observar que los préstamos de la empresa son todos exigibles en el corto plazo, siendo la principal causa de que el capital de trabajo neto sea negativo, poniendo en riesgo de insolvencia a la empresa. El ciclo operativo y el ciclo de efectivo tienen valores óptimos, por lo que la solución radica en modificar la incidencia de los préstamos en el corto plazo.

Como se mencionó anteriormente, la revista de noticias del agro Infocampo, publicó una nota en donde detallaba una investigación realizada por el INTA en la cual se pudo confirmar el fin del fenómeno meteorológico conocido como “La Niña”. A raíz de esto se pronostican producciones un 10% mayor a la última campaña. Teniendo en cuenta el aumento de producción, se llegó a la conclusión de que la mejor opción para la empresa es solicitar un

préstamo de \$20.000.000 (medido en miles de pesos). Las condiciones actuales de mercado en las que se ofrecen estos préstamos son favorecedoras para una empresa con problemas de liquidez en el corto plazo, ya que los mismos postergan el comienzo del pago de las cuotas alrededor de 6 meses desde su acreditación. Por estas razones, el préstamo solicitado permitirá cancelar los compromisos de corto plazo de la empresa y, con el aumento de producción pronosticado, la empresa podrá hacer frente a las cuotas futuras a la tasa ofrecida por las entidades financieras.

Se determinó un monto de \$20.000.000 (medido en miles de pesos) porque llevaría a los valores óptimos o casi óptimos a los indicadores detallados para el seguimiento y control de los niveles de liquidez, solvencia y capital de trabajo neto de la empresa (Anexo 5 y 6).

Se recomienda a la empresa seguir de cerca los valores de los indicadores detallados, ya que permitirán detectar a tiempo posibles riesgos de falta de liquidez necesaria para el correcto funcionamiento de la empresa. Así como también prestar especial atención a la gestión financiera de la organización. El mayor problema que tenía Los Grobo Agropecuarias eran los altos préstamos a cancelar en el corto plazo, producto de una posible gestión financiera ineficaz, llevando a la empresa a endeudarse por grandes montos y cortos plazos, sin una correcta planificación de flujos de fondos y liquidez suficientes para hacer frente a dichos compromisos.

El éxito del proyecto se basa en gran medida a la previsión de buenas condiciones meteorológicas, las cuales lograrán un aumento de producción e ingresos. De no ser por estas condiciones favorables, podría haberse caído en una situación de cesación de pagos. Por lo que se vuelve a hacer hincapié en la importancia de una gestión financiera eficiente y correctamente planificada. A su vez, resulta importante realizar las investigaciones correspondientes a futuras campañas para prever situaciones, tanto como para aprovechar mejor las oportunidades, así

como para prepararse mejor ante las amenazas. La existencia de laboratorios y equipos de investigación y desarrollo ofrece la oportunidad para la empresa de conseguir o descubrir mejores insumos y agroquímicos, ya sean para que los productos resistan condiciones desfavorables, o para que se desarrollen al máximo en condiciones favorables.

En síntesis, las recomendaciones son las siguientes:

- Seguimiento y control de los valores de los indicadores detallados para procurar niveles seguros y adecuados de liquidez.
- Planificación y gestión financiera adecuadas, con miras al aumento de actividad sin excederse en el capital de terceros a utilizar.
- Considerar la importancia de la planificación, investigación y desarrollo de nuevos productos e insumos.

Referencias

1. Arreiza Puma y Gavidia Mamani (2019). Gestión del Capital de Trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial. *Revista de investigación valor contable*, 6(1), 65-77. Doi: <https://doi.org/10.17162/rice.v6i1.1259>
2. Berk, J., & DeMarzo, P (2022). *Corporate Finance* (6ta ed). Nueva York: Pearson.
3. Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F (2022). *Principles of Corporate Finance*. Nueva York: McGraw-Hill Education.
4. Decreto 697/2024 Poder Ejecutivo Nacional (2024). Ciudad de Buenos Aires.
5. INDEC (2024). Índice de precios al consumidor. Recuperado de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_09_2472DD19A4CB.pdf
6. Infocampo (2023). La mala y la buena del clima: La Niña vuelve “sí o sí”, pero el “Niño indio” sopla a favor de Argentina. *Infocampo*. Recuperado de <https://www.infocampo.com.ar/la-mala-y-la-buena-del-clima-la-nina-vuelve-si-o-si-pero-el-nino-indio-sopla-a-favor-de-argentina/>
7. Infocampo (2024). Toneladas, exportaciones y dólares: las proyecciones del primer “presupuesto” del agro para 2025. *Infocampo*. Recuperado de <https://www.infocampo.com.ar/toneladas-exportaciones-y-dolares-las-proyecciones-del-primer-presupuesto-del-campo-para-2025/>
8. INTA (2020) Producción agrícola: factores que influyen en los resultados. *Agrospray*. Recuperado de <https://agrospray.com.ar/blog/produccion-agricola/>.
9. Fernando Bertello (2024). Promesa cumplida: ya es oficial una baja y quita de retenciones al campo anunciada por Milei. *La Nación*. Recuperado de <https://www.lanacion.com.ar/economia/campo/promesa-cumplida-ya-es-oficial-una-baja-y-quita-de-retenciones-al-campo-anunciada-por-milei-nid06082024/>

10. León Federico (2022). *Análisis financiero de corto plazo para la gestión eficiente del Trabajo y la liquidez. El caso Ternnium*. Tesis de grado. Universidad Siglo 21, Santiago del Estero. Recuperada de <https://repositorio.21.edu.ar/>
11. Ley 10699/1988 Gobierno de la Nación Argentina (2024).
12. Los Grobo Agropecuaria S.A. (2024). Información institucional. Recuperado de <https://www.losgroboagropecuaria.com>.
13. Los Grobo Agropecuaria S.A. (2024). Material brindado por la Universidad Siglo 21.
14. María Eugenia Sarmiento (2023). *Análisis de la liquidez dinámica a corto plazo de Profertil S.A. para los periodos 2019- 2022*. Tesis de grado. Universidad Siglo 21, Bahía Blanca. Recuperada de <https://repositorio.21.edu.ar/>
15. Meaños Fernando (2020). En los últimos 60 años, la economía atravesó 14 periodos de recesión, incluyendo el actual. *Infobae*. Recuperado de <https://www.infobae.com/economia/2020/03/14/en-los-ultimos-60-anos-la-economia-atraveso-14-periodos-de-recesion-incluyendo-el-actual/>
16. Megginson, W. L., Smart, S. B., & Lucey, B. M (2021). *Introduction to Corporate Finance* (2da ed). Reino Unido: Cengage Learning.
17. Ochoa, Diego (2022). *Contratos Bancarios y Financieros: 3ª edición modificada, ampliada y corregida según el Código Civil y Comercial de la Nación*. Córdoba, Argentina: Editorial de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba
18. Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F., (2021). *Corporate Finance* (13° ed). Nueva York: McGraw-Hill Education.
19. Wiagro (2023). Tendencias 2024 en tecnologías para el agro. Recuperado de <https://www.wiagro.com/es/tendencias-2024-en-tecnologias-para-el-agro/>
20. Zutter, C. J & Smart S., (2022). *Principles of Managerial Finance*. Nueva York: Pearson.

Anexos

Anexo 1 – Estado de situación financiera

Concepto	30/06/2023		30/06/2022	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedad, planta y equipo	\$ 16.941.313,00	19,77%	\$ 7.054.098,00	14,36%
Propiedades de inversión	\$ 635.567,00	0,74%	\$ 304.690,00	0,62%
Activos intangibles	\$ 839.472,00	0,98%	\$ 326.827,00	0,67%
Inversiones en sociedades	\$ 4.773.748,00	5,57%	\$ 2.079.803,00	4,23%
Otras inversiones	\$ 11.011,00	0,01%	\$ 5.372,00	0,01%
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	<u>\$ 6.644.765,00</u>	7,76%	<u>\$ 1.072.414,00</u>	2,18%
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 29.845.876,00	34,84%	\$ 10.843.204,00	22,08%
ACTIVO CORRIENTE				
Inventarios	\$ 27.335.695,00	31,91%	\$ 24.934.873,00	50,77%
Activos biológicos	\$ 4.110.875,00	4,80%	\$ 3.046.980,00	6,20%
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	\$ 15.633.478,00	18,25%	\$ 6.528.188,00	13,29%
Otros activos financieros	\$ 1.428.738,00	1,67%	\$ 3.488.754,00	7,10%
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 7.322.885,00</u>	8,55%	<u>\$ 267.911,00</u>	0,55%
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	\$ 55.831.671,00	65,16%	\$ 38.266.706,00	77,92%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 85.677.547,00	100,00%	\$ 49.109.910,00	100,00%
PATRIMONIO NETO				

Capital en acciones	\$ 1.469.180,00		\$ 747.247,00	
Prima de emisión	\$ 4.394.901,00			
Operaciones con los propietarios			\$ 65.186,00	
Resultado por revaluación de propiedad, planta y equipo	\$ 5.097.233,00		\$ 3.683.182,00	
Reserva por conversión	\$ 1.230.532,00		\$ 285.216,00	
Resultados no asignados	<u>-\$ 11.177.166,00</u>		<u>-\$ 4.302.983,00</u>	
Total del patrimonio neto	\$ 1.014.680,00		\$ 477.848,00	
PASIVO NO CORRIENTE				
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	\$ 268.979,00	0,32%	\$ 370.055,00	0,76%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 2.208.930,00	2,61%	\$ 2.015.639,00	4,14%
Préstamos	\$ 12.438.653,00	14,69%	\$ 3.370.846,00	6,93%
Provisiones	<u>\$ 322.561,00</u>	0,38%	<u>\$ 205.217,00</u>	0,42%
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 15.239.123,00	18,00%	\$ 5.961.757,00	12,26%
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	\$ 54.913.095,00	64,86%	\$ 34.393.228,00	70,72%
Préstamos	\$ 11.469.482,00	13,55%	\$ 6.371.934,00	13,10%
Otros pasivos financieros	<u>\$ 3.041.167,00</u>	3,59%	<u>\$ 1.905.143,00</u>	3,92%
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	\$ 69.423.744,00	82,00%	\$ 42.670.305,00	87,74%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 84.662.867,00	100,00%	\$ 48.632.062,00	100,00%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	\$ 85.677.547,00		\$ 49.109.910,00	

(Estados contables Los Grobo Agropecuaria ejercicio cerrado el 30/06/2023, 2023)

Anexo 2 – Calculo de ratios contables

Ratio de liquidez corriente	=	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$
0,80	=	$\frac{\$ 55.831.671,00}{\$ 69.423.744,00}$
Liquidez rápida	=	$\frac{(\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$
0,41	=	$\frac{\$ 28.495.976,00}{\$ 69.423.744,00}$
Inventario promedio	=	$\frac{(\text{Inventario 2023} + \text{Inventario 2022})}{2}$
\$ 26.135.284,00	=	$\frac{\$ 52.270.568,00}{2}$
Rotación de inventarios	=	$\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventarios}}$
3,72	=	$\frac{\$ 97.106.946,00}{\$ 26.135.284,00}$
Días de inventarios	=	$\frac{365}{\text{Rotación de inventarios}}$
98,24	=	$\frac{365}{3,72}$
Cuentas por cobrar promedio	=	$\frac{(\text{Cuentas por cobrar 2023} + \text{Cuentas por cobrar 2022})}{2}$
\$ 14.939.422,50	=	$\frac{\$ 29.878.845,00}{2}$

Rotación de cuentas por cobrar	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$
8,94	=	$\frac{\$ 133.558.398,00}{\$ 14.939.422,50}$
Días de cuentas por cobrar	=	$\frac{365}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$
40,83	=	$\frac{365}{8,94}$
Cuentas por pagar promedio	=	$\frac{(\text{Cuentas por pagar 2023} + \text{Cuentas por pagar 2022})}{2}$
\$ 44.972.678,50	=	$\frac{\$ 89.945.357,00}{2}$
Compras	=	Costo de ventas + Inventario final - Inventario inicial
\$ 125.807.081,00	=	\$123.406.259 + \$27.335.695 - \$24.934.873
Rotación de cuentas por pagar	=	$\frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por pagar}}$
2,80	=	$\frac{\$ 125.807.081,00}{\$ 44.972.678,50}$
Días de cuentas por pagar	=	$\frac{365}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$
130,48	=	$\frac{365}{2,80}$
Ciclo operativo neto	=	Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar
8,59	=	98,2 + 40,8 - 130,5
Capital de trabajo	=	Activos corrientes - Pasivos corrientes
-\$ 13.592.073,00	=	\$55.831.671 - \$69.423.744

Anexo 3 - Estado de resultados

Concepto	30/06/2023	30/06/2022
Resultado neto por producción de activos biológicos	-\$ 5.605.662,00	\$ 3.665.827,00
Ingresos netos por ventas y prestación de servicios	\$ 133.558.398,00	\$ 75.911.137,00
Costo de ventas	-\$ 123.406.259,00	-\$ 71.628.975,00
Ganancia por ventas	\$ 10.152.139,00	\$ 4.282.162,00
Ganancia bruta	\$ 4.546.477,00	\$ 7.947.989,00
Gastos de comercialización	-\$ 5.654.105,00	-\$ 3.175.831,00
Gastos de administración	-\$ 1.947.270,00	-\$ 926.291,00
Resultados financieros netos	-\$ 4.335.852,00	-\$ 2.772.734,00
Resultados por participación en asociadas	-\$ 154.031,00	-\$ 69.945,00
Otros ingresos y egresos, netos	-\$ 105.887,00	-\$ 3.791,00
(Pérdida) Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	-\$ 7.650.668,00	\$ 999.397,00
Impuesto a las ganancias	\$ 543.707,00	-\$ 1.041.108,00
Pérdida neta del período	-\$ 7.106.961,00	-\$ 41.711,00
Otros resultados integrales	\$ 2.526.959,00	\$ 360.067,00
(Pérdida) Ganancia integral total neta del ejercicio	-\$ 4.580.002,00	\$ 318.356,00

Anexo 4 – Desarrollo del préstamo

CAPITAL	\$ 20.000.000,00 en miles de pesos	Tasa efectiva mensual	3,42%
CUOTAS	36		
TNA	41%	Valor de la cuota	\$ 973.908,64
Primer cuota pagadera al sexto mes luego de la recepción del capital			

Cuota	Valor de las cuotas	Interés	Amortización	Saldo del Capital
1	\$ 973.908,64	\$ 683.333,33	\$ 290.575,31	\$ 19.709.424,69
2	\$ 973.908,64	\$ 673.405,34	\$ 300.503,30	\$ 19.408.921,39
3	\$ 973.908,64	\$ 663.138,15	\$ 310.770,50	\$ 19.098.150,89
4	\$ 973.908,64	\$ 652.520,16	\$ 321.388,49	\$ 18.776.762,40
5	\$ 973.908,64	\$ 641.539,38	\$ 332.369,26	\$ 18.444.393,14
6	\$ 973.908,64	\$ 630.183,43	\$ 343.725,21	\$ 18.100.667,93
7	\$ 973.908,64	\$ 618.439,49	\$ 355.469,16	\$ 17.745.198,78
8	\$ 973.908,64	\$ 606.294,29	\$ 367.614,35	\$ 17.377.584,42
9	\$ 973.908,64	\$ 593.734,13	\$ 380.174,51	\$ 16.997.409,91

10	\$	973.908,64	\$	580.744,84	\$	393.163,81	\$	16.604.246,11
11	\$	973.908,64	\$	567.311,74	\$	406.596,90	\$	16.197.649,21
12	\$	973.908,64	\$	553.419,68	\$	420.488,96	\$	15.777.160,24
13	\$	973.908,64	\$	539.052,98	\$	434.855,67	\$	15.342.304,58
14	\$	973.908,64	\$	524.195,41	\$	449.713,24	\$	14.892.591,34
15	\$	973.908,64	\$	508.830,20	\$	465.078,44	\$	14.427.512,90
16	\$	973.908,64	\$	492.940,02	\$	480.968,62	\$	13.946.544,28
17	\$	973.908,64	\$	476.506,93	\$	497.401,71	\$	13.449.142,56
18	\$	973.908,64	\$	459.512,37	\$	514.396,27	\$	12.934.746,29
19	\$	973.908,64	\$	441.937,16	\$	531.971,48	\$	12.402.774,81
20	\$	973.908,64	\$	423.761,47	\$	550.147,17	\$	11.852.627,64
21	\$	973.908,64	\$	404.964,78	\$	568.943,87	\$	11.283.683,78
22	\$	973.908,64	\$	385.525,86	\$	588.382,78	\$	10.695.300,99
23	\$	973.908,64	\$	365.422,78	\$	608.485,86	\$	10.086.815,13
24	\$	973.908,64	\$	344.632,85	\$	629.275,79	\$	9.457.539,34
25	\$	973.908,64	\$	323.132,59	\$	650.776,05	\$	8.806.763,29
26	\$	973.908,64	\$	300.897,75	\$	673.010,90	\$	8.133.752,39
27	\$	973.908,64	\$	277.903,21	\$	696.005,44	\$	7.437.746,96
28	\$	973.908,64	\$	254.123,02	\$	719.785,62	\$	6.717.961,33
29	\$	973.908,64	\$	229.530,35	\$	744.378,30	\$	5.973.583,04
30	\$	973.908,64	\$	204.097,42	\$	769.811,22	\$	5.203.771,81
31	\$	973.908,64	\$	177.795,54	\$	796.113,11	\$	4.407.658,71
32	\$	973.908,64	\$	150.595,01	\$	823.313,64	\$	3.584.345,07
33	\$	973.908,64	\$	122.465,12	\$	851.443,52	\$	2.732.901,55
34	\$	973.908,64	\$	93.374,14	\$	880.534,51	\$	1.852.367,04
35	\$	973.908,64	\$	63.289,21	\$	910.619,44	\$	941.747,60
36	\$	973.908,64	\$	32.176,38	\$	941.732,27	\$	15,33
	\$	35.060.711,18	\$	15.060.726,51	\$	19.999.984,67		

Anexo 5 – Estado de situación patrimonial luego de solicitar el préstamo

Concepto	30/06/2023	30/06/2022
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipo	\$ 16.941.313,00	\$ 7.054.098,00
Propiedades de inversión	\$ 635.567,00	\$ 304.690,00
Activos intangibles	\$ 839.472,00	\$ 326.827,00
Inversiones en sociedades	\$ 4.773.748,00	\$ 2.079.803,00
Otras inversiones	\$ 11.011,00	\$ 5.372,00
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	\$ 6.644.765,00	\$ 1.072.414,00
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 29.845.876,00	\$ 10.843.204,00
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios	\$ 27.335.695,00	\$ 24.934.873,00

Activos biológicos	\$ 4.110.875,00	\$ 3.046.980,00
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	\$ 15.633.478,00	\$ 6.528.188,00
Otros activos financieros	\$ 1.428.738,00	\$ 3.488.754,00
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 27.322.885,00	\$ 267.911,00
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	\$ 75.831.671,00	\$ 38.266.706,00
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 105.677.547,00	\$ 49.109.910,00
PATRIMONIO NETO		
Capital en acciones	\$ 1.469.180,00	\$ 747.247,00
Prima de emisión	\$ 4.394.901,00	
Operaciones con los propietarios		\$ 65.186,00
Resultado por revaluación de propiedad, planta y equipo	\$ 5.097.233,00	\$ 3.683.182,00
Reserva por conversión	\$ 1.230.532,00	\$ 285.216,00
Resultados no asignados	-\$ 11.177.166,00	-\$ 4.302.983,00
Total del patrimonio neto	\$ 1.014.680,00	\$ 477.848,00
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	\$ 268.979,00	\$ 370.055,00
Pasivo por impuesto diferido	\$ 2.208.930,00	\$ 2.015.639,00
Préstamos	\$ 30.539.320,93	\$ 3.370.846,00
Provisiones	\$ 322.561,00	\$ 205.217,00
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 33.339.790,93	\$ 5.961.757,00
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	\$ 54.913.095,00	\$ 34.393.228,00
Préstamos	\$ 13.368.814,07	\$ 6.371.934,00
Otros pasivos financieros	\$ 3.041.167,00	\$ 1.905.143,00
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	\$ 71.323.076,07	\$ 42.670.305,00
TOTAL DEL PASIVO	\$ 104.662.867,00	\$ 48.632.062,00
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	\$ 105.677.547,00	\$ 49.109.910,00

En este estado de situación patrimonial modificado se puede apreciar la incidencia del nuevo préstamo, aumentando los activos corrientes por \$20.000.000 (en miles de pesos) y aumentando los préstamos no corrientes por \$18.100.652,60 (en miles de pesos) y los préstamos corrientes por \$1.899.332,07 (en miles de pesos).

Anexo 6 – Nuevos cálculos y valores de ratios contables

Ratio de liquidez corriente	=	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$
1,06	=	$\frac{\$ 75.831.671,00}{\$ 71.323.076,07}$
Liquidez rápida	=	$\frac{(\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$
0,68	=	$\frac{\$ 48.495.976,00}{\$ 71.323.076,07}$
Capital de trabajo	=	Activos corrientes - Pasivos corrientes
\$ 4.508.594,93	=	\$75.831.671 - \$71.323.076,07

Los nuevos valores del estado de situación patrimonial, luego de contemplar el préstamo recibido, modifican los valores de los ratios contables pertinentes a la liquidez de la empresa, llevando los nuevos valores a niveles aceptables en caso de la liquidez, y a valores positivos en caso del capital de trabajo neto. La liquidez rápida en particular tiene un valor alejado de 1, por lo que es crucial que los administradores monitoreen y controlen de cerca la liquidez necesaria para cancelar sus pasivos a corto plazo, dado que podrían transitar periodos cortos de escasez de dinero, momentos en los cuales podría ser necesario realizar contratos de factoraje y adelantar cobranzas.