

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado  
Carrera de Contador Público  
Reporte de Caso

**“Análisis y Optimización de Liquidez Domingo R y Néstor Scioli S.A”**  
**“Liquidity Analysis and Optimization Domingo R and Néstor Scioli S.A”**

Alejandro Gastón Scioli

36.616.777

VCPB34372

Director del TFG: Vanesa Muñoz

## Índice

Introducción .....	3
Objetivo General.....	4
Objetivos Específicos .....	4
Análisis de Situación .....	5
Análisis Especifico según el perfil profesional .....	7
Marco Teórico .....	9
Diagnóstico y Discusión.....	12
Declaración del Problema.....	12
Justificación del problema: .....	14
Conclusión Diagnostica .....	14
Plan de Implementación .....	15
Conclusión .....	21
Recomendaciones .....	22
Referencias .....	23
Anexo I- Análisis Horizontal.....	25
Anexo II- Análisis Vertical.....	26
Anexo III- Ratios .....	27

## **Resumen**

En el presente reporte de caso se estudió la empresa Domingo R y Néstor Scioli SA, empresa dedicada a la producción y comercialización de cereales, hortalizas y ganadería, originaria de Balcarce, provincia de Buenos Aires, cuenta con una trayectoria de más de 50 años en el Mercado, por lo cual se eligió la misma para realizar un análisis financiero y económico de sus Estados Contables a corto y largo plazo con el objeto de realizar un diagnóstico al cierre de ejercicio inmediato anterior y según el resultado obtenido implementar acciones específicas con el fin de mitigar los problemas que se encontraron.

Para llevar a cabo este análisis se utilizaron herramientas como: análisis Pestel, Foda, 5 fuerzas de Porter para conocer el entorno externo e interno que afecta a la sociedad, complementándose con una búsqueda de antecedentes de casos similares de estudio y conceptos claves, además, en base a sus estados contables se realizó un análisis horizontal, vertical y cálculo de ratios financieros.

Palabras Claves: liquidez, análisis, ratios.

## **Abstract**

In this case report, the company Domingo R and Néstor Scioli SA was studied, a company dedicated to the production and commercialization of cereals, vegetables and livestock, originally from Balcarce, province of Buenos Aires, with a history of more than 50 years in the market, which is why it was chosen to perform a financial and economic analysis of its financial statements in the short and long term in order to make a diagnosis at the close of the previous fiscal year and, based on the results obtained, implement specific actions in order to mitigate the problems found.

To carry out this analysis, tools such as Pestel analysis, SWOT, Porter's 5 forces were used to understand the external and internal environment that affects society, complemented by a search for background information on similar cases to study and key concepts. In addition, based on its financial statements, a horizontal and vertical analysis and calculation of financial ratios were carried out.

Keywords: liquidity, analysis, ratios.

## Introducción

En el presente reporte de caso se analizará la situación financiera – económica a corto y largo plazo de la empresa Domingo R y Néstor Scioli S.A N° de Registro en I.G.J 26. 486, ubicada en Balcarce, provincia de Buenos Aires, dedicada a la producción y comercialización de cereales, hortalizas y ganadería. Domingo R y Néstor Scioli S.A. es una empresa familiar que comenzó a incursionar en la agricultura hace más de 50 años, y hoy se encuentra la tercera generación de familiares gestionando el negocio.

Domingo R y Néstor Scioli tienen como *misión* ser una empresa agrícola – ganadera que comparte experiencias y conocimientos arraigada en sus vínculos familiares. Su *visión* es convertirse en una empresa agrícola – ganadera referente del sector, innovando en sus procedimientos sin perder su compromiso y responsabilidad social y ambiental.

Las empresas agropecuarias basan sus ventas en las commodities, materias primas que son utilizadas en la elaboración de otro producto, como ventaja se puede identificar que los precios de los cereales a nivel internacional son muy elevados y permiten obtener grandes beneficios, como desventaja la oferta es cada vez mayor y las limitaciones en el país tanto impositivas como de negociación impiden la concreción de muchos acuerdos o las deudas en dólares se generan impagables.

Con el objeto de poder identificar si la empresa se encuentra aprovechando sus recursos es necesario realizar un análisis financiero y económico de los Estados Contables. ¿Porque es importante? (Torres Bernedo, 2017) concluye en que una empresa que no implementa un análisis financiero y económico como parte de su gestión puede tener dificultades en el resultado final de los EECC. Además, coincidiendo con Hernández (2016) no se podrían tomar decisiones acertadas en una organización sin este análisis.

Como antecedente de casos similares de análisis se puede mencionar a Palacio Amaya y Novoa de la Ossa (2024) en su trabajo de grado para obtener el título de administrador de empresas agropecuarias concluyen en que una empresa agropecuaria para superar desafíos financieros necesita de estrategias efectivas de gestión y recursos.

Moreno, Pérez, González, Mariano y Carlos (2023) en su libro “Las agro industrias de la Pampa: gestión competitiva y desarrollo sostenible” entrevistaron a 59 agroindustrias de la Pampa y pudieron determinar que mediante la diversificación de mercados y

optimizando la producción y los riesgos financieros de inversiones, las empresas mantenían una buena gestión administrativa.

Por último, se puede mencionar el trabajo de investigación de Pérez y Moreno (2022) con la recolección de datos del trabajo permitieron sentar bases y poder generar indicadores para sintetizar información y realizar comparación en el sector, es muy importante comparar empresas con actividades similares para conocer las fortalezas y debilidades de la misma.

La elección de antecedentes se realizó en base a autores que estudiaron sociedades con la misma actividad de la empresa bajo análisis y en todas ellas se realizó un análisis financiero y económico de los Estados Contables.

En este reporte de caso, se estudiará si la empresa enfrenta problemas de liquidez motivado por los grandes inconvenientes a la hora de adquirir insumos que son necesarios para la actividad y se valúan en moneda extranjera, sumado a la creciente inflación del país y la devaluación del peso argentino.

### *Objetivos*

#### *Objetivo General*

El objetivo general del trabajo es realizar un análisis financiero - económico a corto y largo plazo de la empresa Domingo R y Néstor Scioli S.A al ejercicio cerrado inmediato, 31.12.2023, con el fin de corregir la problemática detectada e implementar acciones a ejecutar en el ejercicio siguiente.

#### *Objetivos Específicos*

- Analizar la situación financiera de corto y largo plazo de Domingo R Néstor Scioli
- Analizar la situación económica de Domingo R y Néstor Scioli
- Detectar que problemática que afecta su estructura patrimonial y elaborar con un Plan de acciones con el motivo de corregirla.

## Análisis de Situación

### *Descripción de la Situación*

La empresa ha experimentado un crecimiento significativo pasando de sembrar 100 hectáreas a utilizar un total de 15.000 hectáreas para la agricultura y la ganadería, con un total de 55 empleados. Además, cuentan con una planta de silos con una capacidad de 12 mil toneladas y un impresionante rebaño de 6.500 cabezas de ganado.

Actualmente la empresa enfrenta problemas de liquidez, casi todo su rubro está compuesto de bienes de cambio, según De Rosario (2017) la liquidez es la capacidad de la sociedad para obtener efectivo. Si la liquidez está compuesta principalmente por bienes de cambio podría generarle inconvenientes a la hora de saldar compromisos en el corto plazo. Es fundamental hacer hincapié en este punto a fin de optimizar los recursos.

### *Análisis del contexto externo:*

El precio del cereal a nivel internacional ha crecido considerablemente generando mayor demanda en los costos asociados a la obtención de los mismos, como es el costo del alquiler de campos, de las maquinarias e insumos necesarios para el mantenimiento valuados en moneda extranjera y la creciente cantidad de empresas que se quieren incorporar a la actividad, ello genera que la empresa debe estar alerta y para eso es necesario que se realice una correcta identificación de las fortalezas y amenazas y en base a ello tomar decisiones.

Con el fin de identificar los factores que afectan el sector y a la empresa, se realiza un Análisis Pestel:

Tabla 1: Análisis PESTEL

Factores políticos	El año 2023 resultó ser un periodo retador para las empresas argentinas, con una inflación anual de 211,4 %, motivada por las elecciones presidenciales, y un cambio de bandera política con un nuevo enfoque normativo y regulaciones empresariales y de mercado agrícola. Esto afectó a la empresa con la gran incertidumbre y desconociendo a qué precio vender los productos. (Domingo R y Néstor Scioli, 2023)
Factores económicos	El año 2023 se vio afectado por un tipo de cambio para la exportación muy inferior a los distintos tipos de cotización extranjera en el país, además, se produjo una devaluación de la moneda nacional en relación al dólar, generando complicaciones en el sector agrícola. La empresa se vio afectada por la complicación que le generó saldar deudas en el exterior por materiales adquiridos. (Domingo R y Néstor Scioli, 2023)

Factores sociales.	La devaluación de la moneda nacional trajo consigo cambios de hábitos en el consumo, imposibilitando a mayor cantidad de personas adquirir productos de primera marca. Esto repercutió en la empresa que la demanda se vio afectada y disminuida. (Domingo R y Néstor Scioli, 2023)
Factores tecnológicos	En el año 2023 la empresa adquirió una nueva maquinaria, siendo una inversión muy elevada. Domingo R y Néstor Scioli (2023). Es de vital importancia que las organizaciones realicen inversiones en maquinaria con el fin de seguir posicionadas en el mercado.
Factores ecológicos.	El año 2023 se vio afectado, además, por eventos climáticos atípicos que dificultaron el crecimiento de cultivos. Este factor afecta seriamente a la empresa siendo que no se puede prever y puede afectar todo un cultivo. (Domingo R y Néstor Scioli (2023)
Factores legales	Los factores legales son la base de la empresa y deben estar actualizados con las normativas del sector permanentemente para poder funcionar y llevar adelante su actividad. La empresa debe cumplir reglamentos específicos al tipo de sociedad (SA) (Domingo R y Néstor Scioli (2023)

Fuente: Elaboración Propia

#### *Análisis de la situación organizacional (interno)*

Además, el Análisis FODA debe complementarse con un Análisis de Fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que enfrenta la sociedad, acompañado de las 5 fuerzas de Porter:

Tabla 2 F.O.D.A.

<b>FORTALEZAS</b>	Una organización Con 50 años de vigencia cuenta con una vasta experiencia y conocimiento en el negocio permitiéndole tomar decisiones en base a ello	<b>OPORTUNIDADES</b>	Posibilidad de expandirse a nivel internacional con la venta de cultivo.
	La combinación de cultivos y ganadería reduce el riesgo de inversión y posibles pérdidas		La posibilidad de adquirir maquinarias y actualizarlas permanentemente permite a la sociedad mejorar la eficiencia y reducir costos operativos.
	Es una empresa reconocida en el mercado por lo que tiene una buena reputación y relaciones sólidas con clientes y proveedores.		Posibilidad de acceder a programas del Gobierno Nacional posibilitando el acceso a nuevas tecnologías u oportunidades laborales
	Al ser una empresa familiar puede tomar decisiones rápidas y contar con la fidelidad de sus socios y empleados		Posibilidad de exportación de cereales y productos ganaderos con el fin de obtener mayores ingresos
<b>ES DEBILIDAD</b>	Si bien una empresa familiar tiene ventajas resulta ser un limitante a la hora de expandirse y profesionalización	<b>AMENAZAS</b>	Constantes cambios en el tiempo que afectan las negociaciones
	Los cultivos y la cría de animales está sujeta al cambio climático y sequías		Cambios en la economía argentina

Limitaciones a la hora de realizar cambios en la manera de gestionar procesos que estan muy arraigados	valor dólar inestable afectando el pago a proveedores y adquisición de productos / maquinarias
Limitaciones al realizar cambios estructuras que requieren de muchos permisos de socios	La explotación del suelo progresiva puede afectar la calidad del suelo

*Fuente: Elaboración propia.*

*Tabla 3. 5 fuerzas de Porter*

1. Poder de Negociación de los Clientes	El cliente tiene el poder de renegociar un precio, pedir mayor calidad del producto y/o servicio, generalmente cuando los productos son muy parecidos y existen muchos vendedores. Actualmente el precio de los cereales a nivel internacional ha encarecido los precios en el país, esto genera que los usuarios busquen las opciones más economicas.
2. Poder de Negociación de los proveedores	La empresa tiene una fuerte dependencia con proveedores para la compra y mantenimiento de maquinarias, valuadas en moneda extranjera. Ante ello, no son muchos los proveedores de este tipo de maquinaria especifica.
3. Amenaza de Productos Sustitutos	Los cereales y productos ganaderos son esenciales, la empresa debe estar atenta a las tendencias de consumo que podrían favorecer otros tipos de alimentos o métodos de producción más sostenibles
4. La Amenaza de los nuevos Competidores	Aunque es una empresa familiar consolidada con 50 años de experiencia, la amenaza de nuevos entrantes sigue estando presente, existe la posibilidad de que ingresen nuevas empresas con tecnología avanzada
5. Rivalidad entre Competidores	La empresa se enfrenta a una creciente competencia, debido a la alta demanda de tierras, maquinaria y recursos necesarios para la producción.

*Fuente: Elaboración Propia*

### *Análisis Especifico según el perfil profesional*

Para realizar este trabajo final de grado se utilizó una metodología mixta, debido a que se utilizaron datos cuantitativos como lo son los EECC de la empresa al cierre de ejercicio 2023 obtenidos de la página oficial y corroborado con la página CNV y datos cualitativos como es el análisis de marco teórico y publicaciones científicas, es necesario complementar con un análisis de los conceptos fundamentales para comprender el trabajo final. Este reporte de caso tiene como limitación que se analizan los Estados Contables, pero no se realizaron entrevistas al personal ni charlas con los Directivos para conocer la organización interna.

Con el fin de analizar la situación financiera – económica de la empresa se realizó en primera medida un análisis horizontal y vertical. El análisis Horizontal es una herramienta que compara dos períodos de tiempo y la variación entre ellos, en este caso se puede observar que en el activo la cuenta *Caja y Banco* ha disminuido un 53,02% que puede deberse a una

reducción de la liquidez o de deudas saldadas, la cuenta *otros créditos* también disminuyó en un 53,53% motivado por la recuperación de créditos o no se ofrecen tantas ventas a crédito, la cuenta que si ha tenido un aumento con respecto al año 2022 son los *bienes de cambio* demostrando que se han acumulado. En cuanto al Pasivo, las *cuentas por pagar* disminuyeron un 70,38% correspondiente a disminución en la deuda con proveedores y condiciones de pago, en relación a ello, los *préstamos a corto plazo* también disminuyeron. Este análisis indica que la empresa ha disminuido su nivel de deuda, pero su liquidez se ha visto comprometida sumando al aumento de los inventarios, es necesario que la empresa optimice este indicador para evitar tener sobre stock y con ello pérdida de liquidez (Tabla en Anexo I)

Con respecto al análisis Vertical, herramienta que verifica la relación proporcional entre las diferentes cuentas dentro del mismo EECC, se puede verificar que Caja y Bancos representa solo un 0.34% del total del activo, indicando una baja liquidez inmediata, en cambio los bienes de cambio representan un 92,92% del total, lo que indica que el activo depende de que los bienes sean vendidos o usados en la producción, motivo por el cual es imprescindible que la empresa gestione para evitar complicaciones futuras. Con respecto al pasivo, las cuentas por pagar representan un 15,62% y los préstamos un 28,31%, la cuenta más grande en el pasivo corriente la representa otros pasivos con el 54,18% esto podría indicar que la empresa tiene obligaciones en el corto plazo con proveedores, acreedores por la adquisición de maquinarias, indicando que la empresa tiene más deudas a corto plazo. (Tabla en Anexo II)

Este análisis permite identificar que la empresa tiene fuerte dependencia a los bienes de cambio, indicando que su liquidez inmediata se ve comprometida, por lo que es imprescindible una buena gestión en este rubro y así evitar inconvenientes futuros.

## Marco Teórico

El Marco Teórico permite identificar los conceptos fundamentales de este reporte de caso y con ello se pretende exponer la importancia del análisis financiero – económico.

Pérez (1998) conceptualiza que el objetivo de realizar un análisis de los Estados Contables consiste en realizar un diagnóstico sobre la situación en el corto y largo plazo de la empresa, así mismo (Lamattina, 2014) identifica que si no existe un diagnóstico correcto no se efectuará una planificación eficaz. Así mismo, el autor identifica que existen dos tipos de análisis: *interno* y *externo*. El primero, identifica todos los aspectos propios de la empresa, controles y gestiones de mejora para tomar decisiones, y el segundo es realizado por terceros que tienen algún interés en la empresa, pero siendo la misma con información limitada.

Con los Estados contables de la empresa se puede realizar un análisis financiero, siendo el mismo un conjunto de métodos y procedimientos que permiten que una empresa pueda tomar decisiones (Macias y Sánchez, 2022). Este análisis permite obtener información relevante del pasado y con ello hacer proyecciones a futuro. (Chávez y Salinas, 2017)

Además, el análisis financiero es fundamental porque permite identificar en qué nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad se encuentra la empresa. (Nava, 2009).

Uno de los elementos necesarios para realizar este análisis es el Estado Contable de la empresa (Marcias y Sánchez, 2022). El que está compuesto por: El *Estado de Situación Financiera*: Resumen de las operaciones financieras en una fecha específica, *Estado de Resultados Financieros*: Indica el Resumen de las operaciones, comparando gastos y costos y el *Estado de Cambios de Patrimonio*: Cambios de un período a otro.

A partir de estos datos se pueden realizar la valoración de la empresa, los EECC deben presentarse de una forma racional y coherente, la información en ellos debe poder ser comparable con otras empresas del sector (Salas, 2008), a partir de ello se completará con un análisis vertical, horizontal y el cálculo de indicadores financieros.

Siguiendo esta línea, el análisis Vertical permite de manera porcentual indicar como se compone cada rubro del EECC y en base a ello determinar qué cambios ha tenido de un año a otro. (Lavalle, 2016). El análisis Horizontal es una herramienta que permite comparar el EECC con otros períodos de tiempo. (Lavalle, 2016) Y, el cálculo de los indicadores financieros o ratios, son una herramienta indispensable que permite identificar las áreas

críticas y realizar ajustes, siendo el cálculo entre dos cifras, permitiendo valorar el comportamiento de la empresa (Poma y Callahuanca,2019). Entre las ratios más utilizadas se encuentran el cálculo de liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento. (Nava, 2009)

La liquidez para el autor Flores (2015) es la capacidad que tiene una empresa para saldar sus deudas a término. Para Ayala (2018) este indicador es muy importante para los proveedores porque determina si la empresa puede cumplir con ellos en el corto plazo. En relación a ello, Pérez (2020) lo define como la capacidad para hacer frente a las actividades del día a día. Lamattina (2014) identifica que si una empresa enfrenta falta de liquidez puede perder descuentos, oportunidades de inversión y, por ende, pérdida de expansión. Si se obtiene un indicador negativo de liquidez o menor del esperado no quiere decir que la empresa no va a poder saldar sus deudas, pero si es necesario, que aplique medidas correctivas. Pérez (1998) opina que realizar solo esta ratio no es suficiente, porque dos empresas pueden tener el mismo índice de liquidez, pero una está compuesta solo por efectivo y la otra por bienes de cambio, que primero deben venderse para poder utilizarse, para ello se utiliza, además, la ratio *liquidez seca* que se extrae del cálculo los bienes de cambio y con ello se tiene más precisión de las disponibilidades. Pérez (1998) también define que un exceso de liquidez puede ser problemático para la empresa porque pierde oportunidades y tiene más gastos.

La rentabilidad según Flores (2015) mide el fondo según las inversiones. Gaviria Orozco (2019) opina que este indicador es fundamental para conocer los costos, gastos y las utilidades de la empresa y de esta forma la efectividad de la misma, así mismo Pérez (2020) conceptualiza que el indicador de rentabilidad determina si la empresa tiene una buena gestión administrativa y obtiene utilidades.

El indicador de endeudamiento permite evaluar la contribución de terceros y accionistas y/o proveedores en el accionar de la empresa, según Pérez (2020). Para Zutter, (2016) es importante conocer este indicador porque permite tener prudencia y no contraer más deudas de las que puedan saldarse.

Finalmente, dentro de las ratios más utilizadas se encuentra el de solvencia, Pérez (2014) conceptualiza que la solvencia y la rentabilidad son dos conceptos que suelen confundirse, la primera busca generar fondos para satisfacer las obligaciones adquiridas y el

segundo término busca además obtener una ganancia para los socios a partir de los fondos obtenidos.

En este reporte de caso además de realizarse un análisis financiero de los EECC, se realizará un análisis económico, Pérez (2014) identifica que este último tiene por objeto determinar si el índice de rentabilidad es el adecuado para el volumen de la empresa, para ello se discrimina la rentabilidad en: Rentabilidad Económica (ROA) mide el aprovechamiento de las inversiones y la Rentabilidad Financiera (ROE) mide el aprovechamiento de los fondos propios de la empresa.

En base al Plan de Implementación que se efectuará es necesario conceptualizar, además, para los autores Gitman y Zutter (2012) derivados financieros es una técnica que permite obtener liquidez de manera rápida porque la empresa vende a un valor futuro por una entrega que se hará a futuro. Esto permite que la empresa no pierda si genera una venta en tres meses y se pactó ahora, el precio no quedará atrasado, y si se genera algún inconveniente con el producto la empresa no disminuirá sus ganancias. Pero no es una técnica recomendable a largo plazo, porque puede generar una falsa sensación de estabilidad.

Las fuentes elegidas en el Marco teórico permiten sentar los conceptos teóricos más relevantes y se focalizó en la liquidez y como impacta la misma y los bienes de cambio en el presente reporte.

## Diagnóstico y Discusión

### *Declaración del Problema*

Con el fin de realizar un diagnóstico de la situación de la empresa en un momento determinado el profesional además de analizar el contexto interno y el externo, debe realizar el cálculo de ratios financieros y económicos, los que van a indicar que área es más crítica y debe enfocarse la empresa.

Por medio del análisis Horizontal se identificó que el rubro del activo corriente estaba compuesto en mayor parte por bienes de cambio y que la cuenta Caja y Banco ha disminuido un 53,02% como consecuencia de una reducción de la liquidez. En cuanto al Pasivo indica que la empresa ha disminuido su nivel de deuda. En términos generales, su liquidez se ha visto comprometida por el aumento de los inventarios y con ello pérdida de disponibilidades inmediatas, el análisis Vertical también muestra estas mismas conclusiones siendo que la cuenta Caja y Bancos representa solo un 0.34% del total del activo, indicando una baja liquidez inmediata y los bienes cambio representan un 92,92% del total, motivo por el cual es imprescindible que la empresa gestione acciones correctivas para optimizar la liquidez inmediata

. Los conceptos y fórmulas de las ratios se pueden consultar en Anexo III.

El resultado de las ratios indica:

*Tabla. 4 ratios de Solvencia y Endeudamiento*

<b>Ratio</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
SOLVENCIA	11,02	8,09
ENDEUDAMIENTO	0,09	0,12
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	0,07	0,10
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	0,02	0,02
INMOVILIZACIÓN DEL ACTIVO	0,40	0,40

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 5. Ratios de Rentabilidad

Índice	2023	2022
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)	0,06	0,10
RENTABILIDAD DEL PN (ROE)	0,07	0,11
RENTABILIDAD OPERATIVA	0,17	0,20
MARGEN BRUTO	0,58	0,92
MARGEN OPERATIVO	0,41	0,59
MARGEN NETO	0,16	0,28
ROTACION DE INVENTARIOS	0,31	0,05
ROTACION DE ACTIVOS	6,36	3,51
ROTACION DE CUENTAS A COBRAR	45,58	41,60

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 6. Ratios de Liquidez

Ratio	2023	2022
LIQUIDEZ CORRIENTE	8,82	6,63
LIQUIDEZ SECA	0,62	0,58
ANTIGÜEDAD BIENES DE CAMBIO/INVENTARIOS	1152,96	303,22
ANTIGÜEDAD DE CREDITOS POR VENTA	7,45	2,69
CICLO OPERATIVO BRUTO	1160,41	305,90
ANTIUEDAD DE PROVEEDORES	216,77	66,13
CICLO OPERATIVO NETO	943,64	239,77
PLAZO DE REALIZACIÓN ACTIVOS	538,13	653,88
PLAZO DE EXIGIBILIDAD PASIVOS	145,23	1163,26
ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	0,77	0,66
CAPITAL DE TRABAJO	\$ 8.609.221.664,71	\$ 7.864.709.650,25

Fuente: Elaboración Propia

### *Justificación del problema:*

El índice de liquidez en el año 2023 es de 8,82 siendo mayor que en el año 2022, pero para corroborar si está compuesto más por disponibilidades o por bienes se realizó también el cálculo de la liquidez seca este determinó que es de 0,62 esto indica que casi toda su liquidez está compuesta de bienes que deben ser vendidos previamente y no cuenta con el dinero de manera inmediata. Siguiendo el concepto de Lamattina (2014) si una empresa no cuenta con liquidez inmediata pierde oportunidades, descuentos y posibilidades de expansión, por lo que es importante enfocarse en este indicador. Si se analiza la antigüedad de estos bienes de cambio de 303,5 aumentó a 1160,4 días, lo que indica que la empresa ha permanecido mucho tiempo con los bienes, este indicador repercute directamente en el ciclo operativo bruto generando ineficiencias en el proceso.

En cuanto a la solvencia el índice ha aumentado con respecto al año anterior, indicando una mejora en la conservación del patrimonio, lo cual es positivo a largo plazo.

El endeudamiento de la empresa ha disminuido tanto a corto como largo plazo, indicando que la empresa ha saldado gran parte de sus deudas y puede hacer frente sus obligaciones con proveedores, esto es un indicador positivo para inversionistas.

Con relación al análisis económico y el cálculo de la rentabilidad, la misma se ha visto disminuida tanto en la gestión con sus activos (ROA) y en cuanto a la generación de valor para accionistas (ROE) motivado por una gestión no tan eficiente por parte de la empresa.

### *Conclusión Diagnostica*

Como conclusión diagnostica se puede determinar que la misma enfrenta inconvenientes de liquidez, motivado por una ineficiente gestión de los activos, esta primariamente representa un 8,82, pero al desagregar el cálculo de la liquidez, se determinó que la liquidez seca es de 0,62 esto indica que casi toda su liquidez está compuesta de bienes que deben ser vendidos previamente y no cuenta con el dinero de manera inmediata, resultando esto en un posible inconveniente para la empresa con posibles pérdidas de descuentos, inversiones y crecimiento.

## **Plan de Implementación**

Con el fin de mitigar posibles inconvenientes de la empresa en su gestión de activos, y optimizar la liquidez, se elaboró un Plan de Implementación que determina que acciones tomar para obtener esta mejora y en qué plazos se ejecutará.

Para este reporte de caso se plantean 3 propuestas: 1) Implementación de un sistema de control de inventarios más eficiente evitando tener un exceso de bienes de cambio 2) Venta de bienes de cambio existentes con ofertas y precios con descuentos 3) Optimización del Ciclo de Caja de la compañía, a través del uso Derivados Financieros, Líneas de Crédito para Capital de Trabajo, líneas para Inversión productiva, Factoring de sus cuentas a cobrar, Descuento de cheques y Acuerdos en Cuenta Corriente.

La Propuesta elegida es la número 3 al abordar de manera integral la principal problemática de la compañía, ya que un país, con restricciones cambiarias y volatilidad del tipo de cambio como la Argentina, el objetivo es acceder a financiamiento a bajo costo para mantener operaciones y tener una cobertura para mitigar los riesgos de las fluctuaciones del dólar. En el caso puntual de Scioli SA, se verifica que tiene un activo considerablemente alto, gran parte del mismo se encuentra inmovilizado en bienes de cambio que son commodities internacionales con su valor dolarizado, y que en general el sector agropecuario mantiene en inventarios esperando una mejor cotización para su liquidación.

Los derivados financieros son instrumentos como pueden ser los futuros u opciones, que son utilizados para proteger el valor de ciertos activos ante fluctuaciones del tipo de cambio, permiten consensuar un precio para el dólar al momento de efectuar una operación, y fijarlo de modo de blindarse ante fluctuaciones, es decir permiten reducir el riesgo de los cambios constantes del precio, entonces, por ejemplo: se realiza un contrato entre la empresa que cultiva el grano y la empresa que lo va a comercializar y pactan un precio determinado sobre la cosecha que se va a entregar a futuro, de esta manera, los granos se pueden vender a un valor dólar independiente de los cambios que surjan en el mercado inflacionario de Argentina. Rampini y Viswanathan (2022) analizaron como impactan los derivados de commodities en la estabilidad financiera y destacan la importancia de su utilización en el sector energético y agrícola

Estas herramientas permiten obtener liquidez de manera rápida, a bajo costo y sin recurrir a la venta de los granos a un precio menor del ofertado en el mercado.

Líneas de Crédito para Capital de Trabajo son préstamos otorgados por entidades bancarias, de corto plazo para cubrir necesidades operativas, como la compra de insumos, materia prima, pago de sueldos, mientras se esperan los ingresos generados por la venta de la producción, es decir cubren esa estacionalidad. Para las necesidades financieras de mediano y largo plazo se utilizará las líneas denominadas Inversión Productiva, que tienen tasas menores a las de mercado, al encontrarse subsidiadas por los gobiernos nacionales o provinciales, y que sirven para la adquisición de maquinarias, mejoras en infraestructura, procesos productivos, con el fin de incrementar la capacidad productiva y con condiciones de financiamiento beneficiosas para la empresa. Complementaremos la batería de herramientas de financiamiento con el uso del Factoring de Cuentas por Cobrar, y el Descuento de Cheques; en el primer caso la empresa vende sus cuentas a cobrar a una entidad financiera, recibe liquidez inmediata por un monto menor del total, sin necesidad de esperar el pago de los clientes. En el 2do caso, se da la misma lógica con la diferencia que se venden los cheques a favor de la empresa, para que el banco lo cobre a los clientes. Por último el uso de Acuerdos en la Cuenta Corriente Comercial, que consiste en la posibilidad de girar en descubierto, es decir operar en negativo en su cuenta corriente bancaria hasta un límite pactado previamente de manera transitoria por ejemplo para el pago de cheques de proveedores, a un bajo costo, el banco cobrará intereses sobre el monto efectivamente usado y el tiempo que permanece el descubierto. E incluso se pueden utilizar los mecanismos de Prefinanciación de exportaciones, en las cuales la entidad realiza un préstamo en moneda extranjera, otorgado con anterioridad al embarque de las mercaderías a ser exportadas

El Plan de Implementación tiene como objeto optimizar la liquidez y el ciclo de caja, obteniendo disponibilidades sin verse afectados por la inestabilidad cambiarias del país y por la constante inflación que repercute de manera directa en la venta de los granos, es por ello, que se implementó que los bienes de cambio permanecerán almacenados especulando con el mercado, el mejor momento y cotización para su liquidación. Serán operados por medio de los contratos de futuros, que brindaran la seguridad que los granos se venderán y no se

echarán a perder y recibirán un precio dólar estable. Mientras que las necesidades de caja para las operaciones habituales de la compañía serán cubiertas mediante el resto de los instrumentos financieros. Es importante señalar que el riesgo asumido en este tipo de contratos es alto, en el caso que se pacté un precio determinado, que posteriormente quedé por debajo de lo esperado, por lo que, el análisis por parte del director financiero debe ser exhaustivo.

### *Objetivo General*

El Objetivo del Plan de Implementación es el desarrollo de acciones específicas que permitan optimizar el Ciclo de Caja y la Liquidez de la empresa Scioli SA en un plazo de 12 meses.

### *Objetivos Específicos*

- 1) Implementación de Derivados financieros, e instrumentos bancarios de financiamiento.
- 2) Optimizar el indicador de liquidez obteniendo mayor disponibilidad inmediata.
- 3) Control y seguimiento periódico de las acciones implementadas.

*Alcance:* El Plan de Implementación se limita a los resultados obtenidos del análisis financiero y económico de los Estados Contables de la empresa Scioli SA, para el ejercicio cerrado 2023.

*Geográfico y Temporal:* Scioli SA se encuentra ubicada en la provincia de Buenos Aires, y el plan se ejecutará a partir del mes de noviembre 2024 a octubre del 2025.

Las acciones específicas que se desarrollarán en la empresa tienen el fin de identificar quien es el responsable de llevarlas, que recursos serán utilizados para ellas y si se generará algún costo adicional.

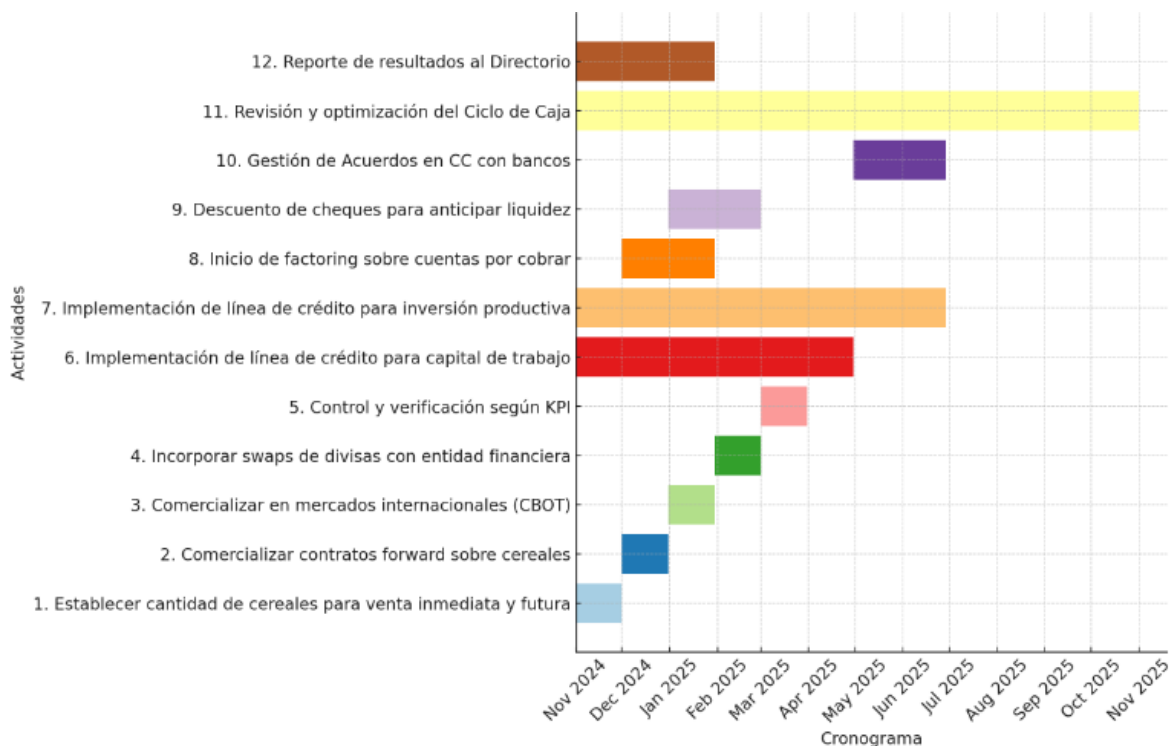
**Tabla 7. Acciones Específicas**

N	Acciones Específicas	Responsable	Temporal
1	Definir Volumen de Venta de Commodities: El director general y el director financiero definirán la cantidad de cereales disponible para venta inmediata y para almacenamiento, estableciendo las proyecciones de acuerdo con la demanda de mercado y la política de stock.	Gcia. Finanzas/ Gcia. General	1 Mes
2	Contratos Forward para Cosecha Futura: El director financiero y el director de Inversiones negociarán contratos forward para la venta de cereales a un precio en dólares previamente fijado, estableciendo fechas de entrega y condiciones de pago en línea con las previsiones de cosecha.	Gcia. Finanzas	1 Mes
3	Comercialización en Mercados Internacionales: Los responsables del área financiera e inversiones establecerán los contactos con mercados internacionales, como el Chicago Board of Trade (CBOT), para fijar precios de commodities en stock, mitigando riesgos asociados al tipo de cambio.	Gcia. Finanzas/ Gcia. Comercial	1 Mes
4	Implementación de Swaps de Divisas: . El director Financiero y el director de Inversiones puede además incorporar swaps de divisas con una entidad financiera, por ejemplo, el Banco Nación que ya tienen cuenta activa, con el fin de intercambiar pagos en pesos por su equivalente en dólares y de esta forma evitar pérdidas si existen variaciones de la moneda, nuevamente.	Gcia. Finanzas	1 Mes
5	Definir y Monitorear KPIs Financieros: Establecer un sistema de indicadores para monitorear en tiempo real la evolución de la liquidez, flujo de caja y cumplimiento de objetivos financieros, reportando los resultados mensualmente	Gcia. Finanzas/ Gcia. Comercial/ Gcia. Tecnología	1 Mes
6	Establecer Línea de Crédito para Capital de Trabajo: Gestionar y activar líneas de crédito de corto plazo con los bancos que opera.	Gcia. Finanzas/ Gcia. Comercial	6 Meses
7	Evaluación de Líneas de Crédito para Inversión Productiva: El director financiero evaluará opciones para estas, líneas con tasas subsidiadas, para mejorar la productividad y eficiencia productiva.	Gcia. Finanzas/ Gcia. Tecnología	8 Meses
8	Implementación de Factoring de Cuentas por Cobrar: Analizar y seleccionar facturas específicas, de ciertos clientes para factoring, asegurando el adelanto de liquidez sin esperar los plazos de pago de los clientes.	Gcia. Finanzas/ Gcia. Comercial	2 Meses
9	Descuento de Cheques: Determinar los cheques, y en que Bancos serán descontados, como mecanismo de financiamiento a corto plazo, haciéndose de caja para cubrir y gastos operativas.	Gcia. Finanzas/ Gcia. Comercial	2 Meses
10	Acuerdos en Cuenta Corriente Bancaria: Establecer acuerdos en cuenta corriente para facilitar descubiertos temporales con el banco, permitiendo acceso a liquidez inmediata para cubrir pagos urgentes.	Gcia. Finanzas/ Gcia. Comercial	2 Meses
11	Revisión y Optimización Periódica del Ciclo de Caja: Reuniones trimestrales entre el director financiero y los responsables de inversiones para ajustar la estrategia para mejorar el ciclo de caja en base en los resultados obtenidos.	Gcia. Finanzas/ Gcia. Comercial/ Gcia. Tecnología	Continuo
12	Reporte de Resultados al Directorio: Preparar informes trimestrales para el directorio sobre el avance del plan de implementación, resaltando mejoras en liquidez, cumplimiento de objetivos y recomendaciones de ajustes según el desempeño y cambios en la situación económica	Gcia. Finanzas/ Gcia. Comercial	Trimestre

Fuente: Elaboración propia.

Estas acciones se desarrollarán en el siguiente plazo:

**Tabla 8. Diagrama de Gantt**



Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 9. Recursos**

Recurso	Cantidad	Detalles	Costo Unitario	Total Importe
Empleados Administrativos	6	200 horas	Costos Hundidos/ recursos disponibles en empresa	\$ 0
Analista Financiero	3	80 hs		\$ 0
Analista Comercial	3	70 hs		\$ 0
Analista Sistemas	2	80 hs		\$ 0
PC/Notebook	14	-		\$ 0
Mobiliario ( sillas, escritorios)	14 c/u	-		\$ 0
Capacitación al personal	1	60 horas	\$9000/hora	\$ 540.000
Horas Consultoría / Implementación ERP	1	80 horas	\$10000/hora	\$ 800.000
Licencia del software ERP	1	12 meses	\$400.000/mes	\$ 4.800.000
<b>Total</b>				<b>\$ 6.140.000</b>

Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 10. Bancos**

<b>Bancos</b>	Prestamos / Capital de Trabajo	Prestamos Inversión Productiva	Acuerdos en Cuenta Cte.	Factoring / Ctas. Cobrar	Líneas Prefinanciación Exportaciones
Banco de la Nación Argentina	√	√	√	√	√
Banco de la Provincia de Buenos Aires	√	√	√	√	
Banco Santander S.A.	√	√	√	√	
Banco Galicia S.A.	√	√	√	√	

Fuente: Elaboración propia.

*Propuestas de medición o evaluación*

Se espera que la liquidez aumente en un 20% por los contratos futuros adquiridos y los distintos instrumentos de financiamiento con los que se trabajar. Esto se puede verificar:

1. Realizar un análisis costo – beneficio identificando el costo del contrato y la variación que sufrió el tipo de cambio del país, una vez obtenidos los resultados compararlos.

Este análisis solo se puede realizar luego de hacerse generado la entrega de los bienes y se conozca la cotización del Banco en ese momento. A partir de ello, se hará la comparación en los costos que se espera del dólar a futuro y lo que sucedió realmente.

- 2) Calcular las siguientes ratios de liquidez y sus resultados esperados:

Se espera que la liquidez seca aumente y la empresa tenga disponible más dinero de manera inmediata para hacer frente a las actividades cotidianas.

**Tabla 11. Índices esperados**

Índice	Año 2023	Esperado 2024	Tendencia
Liquidez	8,82	10,9	35 % Aumento
Liquidez Seca	0,62	0,80	30 % de Aumento
Antigüedad Bs. Cambio	1152,96	922,37	20 % de Disminución
Rentabilidad del Activo (ROA)	0,06	0,07	20 % de aumento

Fuente: Elaboración propia.

## Conclusión

En el presente reporte de caso se analizó la empresa Domingo R y Néstor Scioli S.A, ubicada en Balcarce, provincia de Buenos Aires, dedicada a la producción y comercialización de cereales, hortalizas y ganadería. Empresa familiar que incursiona en la agricultura hace más de 50 años. Las empresas agropecuarias tienen la particularidad de que sus ventas sean a través de commodities, los cereales se venden a precio internacional en dólares, por lo que son bienes que la empresa exporta y se ven muy afectados por la inflación y los cambios normativos.

El objetivo general del trabajo fue realizar un análisis financiero y económico a corto y largo plazo de la empresa Domingo R y Néstor Scioli S.A al ejercicio cerrado inmediato, 31.12.2023, con el fin de identificar si la misma presentó algún problema y en base a ello, implementar acciones.

El análisis se realizó a través de herramientas como: Pestel, Foda, 5 fuerzas de Porter para determinar el contexto externo e interno en el que se desarrolló la empresa, y por medio de los Estados Contables se realizó un análisis horizontal, vertical y se calcularon ratios. Además, se investigó antecedentes de estudios similares y se recopiló conceptos claves en el análisis.

En términos generales, el nivel de liquidez de la empresa, se ha visto comprometido por un aumento de inventarios y con ello pérdida de disponibilidades inmediatas, la cuenta Caja y Bancos representa solo un 0.34% del total del activo, indicando una baja liquidez inmediata y los bienes cambio representan un 92,92% del total, motivo por el cual es imprescindible que la empresa gestione acciones correctivas para optimizar la liquidez inmediata

El índice de liquidez en el año 2023 fue de 8,82 siendo mayor que en el año 2022, pero al complementar con una ratio de liquidez seca el resultado fue de 0,62 esto indica que casi toda su liquidez estuvo compuesta de bienes que deben ser vendidos previamente y no cuenta con el dinero de manera inmediata, al no contar con liquidez inmediata la empresa puede perder oportunidades, descuentos y posibilidades de expansión, en esta línea, la antigüedad de estos bienes de cambio fue de 303,5 en el año 2022 y en el año siguiente aumentó a 1160,4 días, lo que indica que la empresa mantuvo mucho tiempo los bienes antes

de venderlos. Como conclusión diagnóstica se pudo determinar que enfrentó inconvenientes de liquidez, por lo que se implementaron acciones para corregir este indicador.

La propuesta elegida tenía como objeto optimizar el Ciclo de Caja de la compañía, a través del uso Derivados Financieros, Líneas de Crédito para Capital de Trabajo, líneas para Inversión productiva, Factoring de sus cuentas a cobrar, Descuento de cheques y Acuerdos en Cuenta Corriente, el fin fue acceder a financiamiento a bajo costo para mantener operaciones y tener una cobertura para mitigar los riesgos de las fluctuaciones del dólar.

El Plan de Implementación se desarrollará de noviembre 2024 a octubre 2025 y se espera que la liquidez aumente en un 20% por los contratos futuros adquiridos y los distintos instrumentos de financiamiento con los que se trabajar.

#### *Recomendaciones*

Como recomendación a la empresa, luego de la implementación del plan, con el fin de continuar optimizando la liquidez, podría implementar un sistema de control de stock que permita alertar cuando esté llegando a un máximo deseable con el objeto de comenzar con decisiones estratégicas para aumentar las ventas.

## Referencias

- Chávez y Salinas (2017) *La Gestión Empresarial* <https://catalogo.utc.edu.ec/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=20880>
- Flores, J. (2018). *Contabilidad gerencial*. Lima: Pacífico Editores
- Gaviria Orozco, S. A., Varela Velásquez, C.A., y Yáñez Cuadrado, L. J. (2016). *Indicadores de rentabilidad: su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial. In Universidad de Antioquia.* <https://revistas.udea.edu.co/index.php/tgcontaduria/article/view/323546>
- Hernández, D. (2016). *La contabilidad financiera y la toma de decisiones en las grandes empresas comerciales de Lima Metropolitana* <http://repositorio.uigv.edu.pe/handle/20.500.11818/1194>
- Lamattina, O. (2014). *Análisis de estados financieros*. Ed. Osmar Buyatti.
- Macias y Sánchez (2022) *El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril*. [https://www.researchgate.net/publication/362298878\\_El\\_analisis\\_financiero\\_Un\\_instrumento\\_de\\_evaluacion\\_financiera\\_en\\_la\\_empresa\\_La\\_Fabril](https://www.researchgate.net/publication/362298878_El_analisis_financiero_Un_instrumento_de_evaluacion_financiera_en_la_empresa_La_Fabril)
- Moreno Ferro, Pérez Santiago, González Santiago, Mariano Roció y Carlos Ricardo (2023) *“Las agro industrias de la Pampa: gestión competitiva y desarrollo sostenible”* <https://repo.unlpam.edu.ar/handle/unlpam/9026>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.

[http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso&tlng=es](http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso&tlng=es)

Palacio Amaya, Sergio Alejandro y Novoa de la Ossa Ricardo (2024) “*Estudio de caso de una empresa del sector agropecuario*”  
<https://repository.usta.edu.co/bitstream/handle/11634/56604/2024PalacioSergio%20y%20NovoaRicardo.pdf?sequence=11>

Pérez, J. O. (1998). *Análisis de Estados Contables: un enfoque de gestión*. Universidad Católica de Córdoba.

Poma y Callahuanca (2019). *Análisis económico-financiero y su influencia en la toma de decisiones en una empresa de prestación de servicio de combustible líquido*. Revista Innova Educación. Recuperado de: <http://doi.org/10.35622/j.rie.2.2019.02.009>

Rampini y Viswanathan (2022) “Commodity Derivatives Markets and Financial Stability”

Salas, O. (2008). *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones*. Barcelona: Gestión 2000.

Torres Bernedo, A. P. (2017). <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/6095>

Zutter, C. (2016). *Principios de administración financiera*. Madrid: Pearson Educación.

## Anexo I- Análisis Horizontal

**Tabla 10** *Análisis Horizontal*

<b>ACTIVO</b>	<b>2.023</b>	<b>2.022</b>	<b>%</b>
caja y bancos	32.552.963,39	69.284.517,09	- 53,02
creditos x ventas	144.512.461,84	124.303.588,85	16,26
otros creditos	111.602.529,91	240.180.367,72	- 53,53
bn de cambio	9.022.950.247,80	8.457.165.406,78	6,69
otros activos	398.524.942,82	371.782.788,68	7,19
<b>Total Activo Cte</b>	<b>9.710.143.145,76</b>	<b>9.262.716.669,12</b>	4,83
otros creditos			
inversiones	10.276.945,28	32.003.193,15	- 67,89
bn de uso	6.270.722.779,17	6.123.216.143,62	2,41
otros activos	143.353.199,44	53.790.622,63	166,50
<b>Total del Act No Cte</b>	<b>6.424.352.923,89</b>	<b>6.209.009.959,40</b>	3,47
<b>Total del Activo</b>	<b>16.134.496.069,65</b>	<b>15.471.726.628,52</b>	4,28
<b>PASIVO</b>			
Cuentas por pagar	171.980.994,86	580.662.920,08	- 70,38
Prestamos	311.626.923,41	329.304.852,36	- 5,37
Cargas fiscales	1.193.379,60	2.011.819,19	- 40,68
Cargas Sociales	19.592.210,91	19.532.085,85	0,31
Otros Pasivos	596.527.972,27	466.495.341,39	27,87
<b>Total Pasivo Cte</b>	<b>1.100.921.481,05</b>	<b>1.398.007.018,87</b>	- 21,25
Prestamos	241.165.786,48	144.948.799,20	66,38
Otros Pasivos		158.819.930,40	- 100,00
<b>Total Pasivo no cte</b>	<b>241.165.786,48</b>	<b>303.768.729,60</b>	- 20,61
<b>Patrimonio neto</b>	<b>14.792.408.802,12</b>	<b>13.769.950.880,06</b>	7,43
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>	<b>16.134.496.069,65</b>	<b>15.471.726.628,53</b>	4,28

Fuente: Elaboración propia

## Anexo II- Análisis Vertical

**Tabla 11.** *Análisis Vertical*

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>		
caja y bancos	32.552.963,39	0,34	
creditos x ventas	144.512.461,84	1,49	
otros creditos	111.602.529,91	1,15	
bn de cambio	9.022.950.247,80	92,92	
otros activos	398.524.942,82	4,10	
<b>Total Activo Cte</b>	<b>9.710.143.145,76</b>	<b>100</b>	
otros creditos			
inversiones	10.276.945,28	0,16	
bn de uso	6.270.722.779,17	97,61	
otros activos	143.353.199,44	2,23	
<b>Total del Act No Cte</b>	<b>6.424.352.923,89</b>	<b>100,00</b>	
<b>Total del Activo</b>	<b>16.134.496.069,65</b>	<b>100,00</b>	
<b>PASIVO</b>			
Cuentas por pagar	171.980.994,86	15,62	1,07%
Prestamos	311.626.923,41	28,31	1,93%
Cargas fiscales	1.193.379,60	0,11	0,01%
Cargas Sociales	19.592.210,91	1,78	0,12%
Otros Pasivos	596.527.972,27	54,18	3,70%
<b>Total Pasivo Cte</b>	<b>1.100.921.481,05</b>	<b>100</b>	<b>6,82%</b>
Prestamos	241.165.786,48	100,00	1,49%
Otros Pasivos			0,00%
<b>Total Pasivo no cte</b>	<b>241.165.786,48</b>	<b>100</b>	<b>1,49%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>14.792.408.802,12</b>	<b>100</b>	<b>91,68%</b>
<b>Total del pasivo y del patrimonio</b>	<b>16.134.496.069,65</b>	<b>100</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia

## Anexo III- Ratios

**Tabla 12** Fórmulas de liquidez

Ratio	Descripción	Fórmula
Liquidez corriente	Mide la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes
Liquidez seca	Proporciona una medida más estricta de la liquidez al excluir inventarios.	(Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes
Antigüedad de bienes de cambio/Inventarios	Calcula el promedio de días que los bienes permanecen en inventario antes de ser vendidos.	(Inventarios Promedio/ costo ventas) *365
Antigüedad de créditos por venta	Indica el promedio de días que la empresa tarda en cobrar sus cuentas por ventas a crédito.	(promedio de credito por ventas / Ventas netas anuales * 365
Ciclo operativo bruto	Mide el tiempo total desde la adquisición de inventarios hasta la cobranza de las ventas, en días.	Antigüedad de bienes de cambio + Antigüedad de créditos por venta
Antigüedad de proveedores	Calcula el promedio de días que la empresa tarda en pagar a sus proveedores.	(Cuentas por pagar promedio /Compras netas Anuales) *365
Ciclo operativo neto	Mide el tiempo neto en días desde la adquisición de inventarios hasta la cobranza de ventas, ajustado por el plazo de pago a proveedores.	Ciclo Operativo Bruto - Antigüedad de proveedores
Plazo de realización de activos corrientes	Calcula el tiempo promedio en días que los activos corrientes tardan en convertirse en efectivo a través de ventas.	(Activo Corriente/ventas) *365
Plazo de exigibilidad de pasivos corrientes	Mide el tiempo promedio en días que la empresa tarda en pagar sus pasivos corrientes.	(Pasivo corriente/costo de ventas) * 365
Rotación del capital corriente	Mide la eficiencia de la empresa en el uso de su capital corriente para generar ventas.	Ventas Netas / Capital Corriente
Capital de trabajo	analizado para determinar la solvencia de la empresa y el estado operativo de los procesos del negocio.	Activo Cte - Pasivo Cte

Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 13.** Fórmulas Solvencia y Endeudamiento

Ratio	Descripción	Fórmula
SOLVENCIA	Capacidad de conservar el Patrimonio	PN / PASIVO TOTAL
ENDEUDAMIENTO	Nivel de las deudas	PASIVO/PATRIMONIO NETO
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	Nivel de deuda en el corto plazo	PASIVO CORRIENTE/ PATRIMONIO NETO
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	Nivel de deuda en el largo plazo	PASIVO NO CORRIENTE / PATRIMONIO NETO
INMOVILIZACIÓN DEL ACTIVO	Cantidad de Activos fijos en la empresa	ACTIVO NO CTE / ACTIVO

Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 14.** Fórmulas Rentabilidad

Índice	formula
RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA)	Resultado Ejercicio/ Activo Total
RENTABILIDAD DEL PN (ROE)	Resultado Ejercicio/ Total del PN
RENTABILIDAD OPERATIVA	Resultado Operativo / Activo Total
MARGEN BRUTO	Utilidad bruta/Ventas Netas
MARGEN OPERATIVO	Resultado Operativo /Ventas Netas
MARGEN NETO	Utilidad Neta/Ventas Netas
ROTACION DE INVENTARIOS	Costo de Ventas / Inventario Promedio
ROTACION DE ACTIVOS	Ventas Totales/Activo Total
ROTACION DE CUENTAS A COBRAR	Ventas Totales/Cuentas a Cobrar
PUNTO DE EQUILIBRIO	Costos Fijos Totales/ (Precio venta unitario - Costo Variable Unitario)
MARGEN DE CONTRIBUCION	(Ingresos por Ventas - Costos Variables) / Ingresos por Ventas

Fuente: Elaboración propia