

Universidad Siglo 21



Contador Público

**Trabajo Final de Graduación
Reporte de Caso**

Reestructuración de financiamiento

**Determinación de nueva estructura de financiamiento
de la empresa “LOS GROBO S.A.”**

Cacciabue Tomás

VCPB046566

39.031.726

Docente TFG: Ortiz Bergia, Fernando

Noviembre 2024

Resumen

El presente Trabajo Final de Graduación consiste proponer un plan con una nueva estructura de financiamiento que permita optimizar el capital de trabajo y así mejorar la situación financiera de la empresa “Los Grobo S.A.”, una empresa nacional agroindustrial que se dedica a la producción, acopio, y provisión de servicios para la cadena de valor del agro. Para lograr el objetivo fue clave analizar sus estados financieros centrando el foco de atención en la estructura de financiamiento que viene presentando la empresa durante los últimos años teniendo en cuenta el contexto político, económico y social en el que se desenvuelve. También fue necesario calcular ratios, indicadores y utilizar herramientas financieras en forma comparativa, además de describir y analizar su contexto utilizando técnicas de planificación estratégica tales como análisis “FODA” y “PESTEL”. A través del plan de implementación se pudo plantear una estrategia de financiamiento a largo plazo para poder cancelar sus deudas financieras corrientes, y así contribuir a mejorar su capital de trabajo neto, nivel de liquidez y su situación en términos financieros.

Palabras claves: análisis financiero; financiamiento; deuda; capital de trabajo; liquidez

Abstract

This Final Graduation Project aims to develop a comprehensive plan for restructuring the financing model of Los Grobo S.A., an agro-industrial company specializing in the production, storage, and provision of services within the agricultural value chain. The goal is to optimize the company's working capital and, in turn, improve its overall financial position. To achieve this, an in-depth analysis of the company's financial statements was conducted, focusing on its financing structure over the past few years. This analysis was carried out within the context of the prevailing political, economic, and social environment in which the company operates. Additionally, key financial ratios and indicators were calculated and compared, supported by the use of financial tools. Strategic planning techniques, such as "SWOT" and "PESTEL" analyses, were employed to assess the company's internal and external environments. Based on these findings, a long-term financing strategy was proposed to enable Los Grobo S.A. to pay off its existing financial obligations. This strategy is designed to enhance its net working capital, improve liquidity levels, and strengthen its overall financial health.

Keywords: financial analysis; financing; investment; liquidity, working capital.

Índice

Índice.....	2
Introducción.....	3
Análisis de situación	5
<input type="checkbox"/> Factores económicos	6
<input type="checkbox"/> Factores sociales	7
<input type="checkbox"/> Factores ambientales	7
<input type="checkbox"/> Factores tecnológicos	7
<input type="checkbox"/> Factores legales.....	8
Marco Teórico	12
Diagnóstico y discusión.....	15
<i>Conclusión diagnóstica</i>	16
Plan de Implementación	17
<i>Objetivo General.....</i>	17
<i>Objetivos específicos</i>	17
Conclusión y recomendaciones.....	25

Introducción

El presente trabajo tiene como propósito proponer una estructura financiera sobre la empresa “Los Grobo S.A.” a través de la evaluación de sus estados financieros de los últimos dos períodos, para poder presentar un capital de trabajo neto en condiciones óptimas, incrementando sus grados de liquidez con los que viene operando la empresa teniendo en cuenta el contexto económico, político y social en que se desenvuelve.

Los Grobo S.A. es un grupo económico, fundado por la familia Grobocopatel en el año 1984 (de dónde proviene su denominación) que provee productos, servicios y conocimiento para la cadena alimentaria de Argentina y su región, más precisamente identificada como la principal productora de trigo y soja del país.

Teniendo su sede central en la ciudad de Carlos Casares, provincia de Buenos Aires, esta empresa se caracteriza por tener una extensión territorial inmensa a lo largo del país, ya que presenta ubicados estratégicamente centros de servicios integrados, plantas de acopio y sucursales, en la provincia de Buenos Aires, Santa Fe, Entre Ríos y Córdoba (Grobo G. L., s.f.).

El grupo económico está compuesto por cuatro compañías: “Agrofina” (donde se desarrollan y elaboran productos para la protección de cultivos), “Los Grobo Agropecuaria” (donde se ofrecen servicios para la producción de alimentos y toda la cadena de valor del agro en el país), “Molinos Los Grobo” (se producen harinas y premezclas de alta calidad para su consumo) y “Los Grobo Consulting” (asesoramiento para el desarrollo de ecosistemas de negocios agroindustriales acompañando todas las etapas del proceso).

Después de tantos años, Los Grobo es una organización moderna que se basa en la innovación y con presencia en diferentes áreas del sector de agronegocios. Dicho esto, y haciendo una breve introducción sobre la empresa objeto de estudio, resultó interesante realizar un diagnóstico de sus estados contables desde el punto de vista financiero, para investigar acerca de la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones, además de proponer una alternativa de financiamiento evaluando diferentes opciones con las que cuenta en el mercado.

Como punto importante a destacar en esta sección, a fines del período 2022 y comienzos del período 2023, la empresa sufrió pérdidas significativas en sus resultados operativos debido a que se dio uno de las peores sequías de los últimos tiempos más conocida como “La Niña”, que junto a otros fenómenos climáticos desfavorables afectaron gravemente la producción y por ende sus márgenes de comercialización; también por situaciones del

contexto e incertidumbre de la economía del país, se generaron variaciones en la tasa de inflación, tipo de cambio y otros indicadores que terminaron repercutiendo en la empresa.

Actualmente la compañía se encuentra dentro de los cinco grupos molineros más importante del país y ocupa un posicionamiento interesante en el agro. Más allá de eso, al observar los estados contables del último período y realizando un simple análisis, se refleja un marcado ascenso de las deudas y obligaciones de la empresa, lo que deriva en algunos problemas de endeudamiento y generación de pérdidas en su economía.

Como antecedente a este trabajo o propuesta similar, podemos mencionar al trabajo realizado en la Universidad Nacional de Cantabria, (Santander, España) sobre el “Análisis financiero de Teka Industrial SA”, un informe que tuvo como objetivo analizar la información contable de la empresa y proponer soluciones a los problemas de liquidez que atraviesa la misma por excesos de endeudamiento en el corto plazo, provocando un desequilibrio financiero. (2014)

Otra de las autoras que hace énfasis sobre la importancia de analizar financieramente a las empresas y sobre todo a las de actividad agropecuaria es García Pérez, quien en su investigación “Las empresas agropecuarias y la administración financiera” realizada en el año 2017 en la Universidad Autónoma de la Ciudad de México, analizó e identificó las herramientas de la Administración Financiera para estudiar sobre cómo afectan en este tipo de organizaciones, y de qué manera aportan en ellas a la hora de mejorar su situación económica. (2017)

Un trabajo similar en nuestro país, por el objeto de estudio que se evalúa, es el análisis financiero sobre la empresa “Peagro Hnos.”, que realizó una de las graduadas en Cs. Económicas de la Universidad Nacional de Córdoba en su trabajo final de aplicación. Dicho informe sobre esta pyme argentina tenía como propósito estimar y obtener un valor probable de mercado para negociar en un futuro la venta de acciones y plantear nuevos lineamientos estratégicos orientados a lograr una apertura comercial. (2020).

Todos estos antecedentes y muchos más que podemos aportar, sirven como base y guía para poder afrontar este trabajo. En simples palabras realizar un análisis económico-financiero de estados contables de una organización, permite que sus directivos obtengan mayor información precisa acerca de su situación patrimonial y así poder proyectar a futuro el desenvolvimiento de la misma.

Análisis de situación

Como bien se mencionaba en la introducción, Los Grobo S.A. es un grupo económico de nacionalidad argentina dedicada a la provisión de insumos agropecuarios, que nació en el año 1984 de la mano de uno de sus fundadores, Adolfo Grobocopatel. En aquella época la empresa contaba con unos 5 empleados y administraban unas 3500 hectáreas, utilizando sólo un vehículo de carga para sus cultivos.

Hoy, con más de 40 años de trayectoria, la empresa tiene una gran estructura patrimonial ubicándose como líder en la provisión de insumos, servicios, comercialización de granos y conocimiento acerca de lo que es la cadena alimentaria, llegando a cultivar cerca de 70 mil hectáreas a lo largo del país.

Entrando un poco más en profundidad en el tema central de este trabajo resultó imprescindible estudiar de manera detallada los estados contables de los últimos dos períodos (30/06/21 a 30/06/22 y 30/06/2022 a 30/06/2023), ya que se pudo ver en su informe que el resultado operativo final dio un saldo negativo elevado con un 182% menor en comparación al ejercicio anterior. Además, se calculó la tasa promedio de deuda con la cual la empresa se financió durante el último periodo, la cual fue calculada en base a sus estados contables y se detallará próximamente.

No obstante, se observó que la compañía posee dificultades de liquidez superando el pasivo al activo corriente, mientras que, del otro lado en el largo plazo, la empresa presenta mayores montos en su activo no corriente siendo superior al pasivo no corriente, lo que indica que se corren riesgos de insolvencia ya que la empresa no cuenta con los recursos disponibles en el corto plazo para hacer frente a dichas obligaciones.

De la información obtenida de los estados contables de la empresa se demuestra que la misma financia sus actividades con fuentes de capital externa que son: proveedores (cuentas comerciales y por pagar), préstamos sindicados de entidades financieras (Banco Galicia, Santander Rio, Buenos Aires, HSBC, etc.) y préstamos de terceros garantizados (Promontoria Holding 318 B.V.) de los que más adelante se detallará.

Siguiendo con el análisis de la situación y refiriendo al contexto de la empresa a continuación, se presenta la herramienta estratégica “P.E.S.T.E.L.”, un método descriptivo muy utilizado en las organizaciones que busca profundizar en elementos del entorno de la organización tal como factores políticos, económicos, sociales, ambientales, tecnológicos y legales

- Factores políticos

En nuestro país desde hace ya varios años la relación del gobierno nacional en sí y las empresas relacionadas con el agro no es muy amena teniendo algunos períodos de altibajos, siendo además este rubro el mayor sector de la economía que genera divisas por exportaciones aportando un gran valor a la economía nacional.

En relación a las políticas fiscales, la organización y otras empresas agropecuarias conviven con las restricciones y los derechos de exportación, lo que genera un desincentivo a la producción y a la exportación de los bienes gravados ya que reduce el margen de rentabilidad del productor. (2024)

Algo para destacar en esta sección son los distintos programas lanzados por el gobierno nacional durante el período 2022-2023 llamados “Programa de Incremento Exportador” que tienen la iniciativa de desarrollar el sector exportador permitiéndoles ingresar divisas a través de operaciones de CCL de Entrada lo que fue un gran impulso motivador para la empresa.

- Factores económicos

Durante el período bajo estudio la economía del país atravesó tiempos de incertidumbre que repercutieron en la operatividad de la empresa. En el año 2021 el país tuvo una leve recuperación después de tres años seguidos de contracción económica, con aumentos de la inversión, el consumo y las exportaciones, mas allá de que hubo elevadas tasas de inflación llegando al 48,1% interanual a fines de ese año. (2021)

En el período 2023 la inflación siguió aumentando a grandes rasgos, la economía se contrajo un 1,6% debido a algunos desequilibrios macroeconómicos y la sequía que fue desencadenante, reduciendo un 26% la producción agrícola.

Entre algunas medidas tomadas en materia económica se puede destacar la creación del llamado “dólar agro” (tipo de cambio diferencial), el cual fue positivo para las empresas económicas exportadoras de materia prima y productos agroindustriales, ya que les permitió a vender sus cultivos a un precio relativamente más alto luego de haber sufrido las pérdidas ocasionadas por La Niña. (2023)

En resumen, se espera un incremento en la recaudación fiscal en los próximos años que permitirá al Estado financiar programas de desarrollo y asistencia social apuntadas al sector agropecuario. A largo plazo, la formalización de capitales y la mayor equidad en la distribución de la carga tributaria deberían contribuir a un crecimiento económico más sostenido y equitativo. (2023)

- Factores sociales

Desde antes del año 2021 la empresa desarrolla Programas de Impacto Colectivo donde se desarrollan iniciativas con fines sociales tales como, acompañar organizaciones sociales, empresas y gobiernos en el diseño de actividades de impacto colectivo y fomentar comunidades sostenibles

También se puede destacar la reforma laboral introducida por el gobierno lo que fue muy positivo para la empresa, ya que incluyó contratos temporales y a tiempo parcial, que buscan adecuarse a las necesidades estacionales y específicas de la actividad agraria, lo que promovió el empleo y mejoró las condiciones laborales de los trabajadores protegiendo más sus derechos.

- Factores ambientales

Claramente el factor ambiental o ecológico que repercutió en la empresa en el último período fue la sequía, principal protagonista de los resultados que se observaron en los estados contables. En este tipo de organizaciones las cuestiones climáticas son de vital importancia y así lo fueron en la campaña a fines de 2022 y comienzos de 2023, donde el fenómeno meteorológico “La Niña” acompañado de altas temperaturas y heladas tempranas, generó retrasos en decisiones productivas por parte de los clientes y afectando el negocio de agro insumos con menores ventas y márgenes.

Desde sus inicios, Los Grobo cumple con toda la normativa exigida por entes reguladores y organismos ambientales ya sea a nivel nacional, provincial y municipal, tales como lo son las normas ISO 45001 y ISO 14001.

- Factores tecnológicos

La tecnología juega un papel clave en los negocios del sector agropecuario y hoy en día es una de las herramientas que tiene el productor para combatir desafíos que se le presentan cotidianamente. En abril de 2021 la empresa incorporó “Mauá”, una herramienta digital para agilizar las relaciones con sus clientes brindando un mejor flujo de datos con información transparente. Ya a fines de 2023 Los Grobo S.A. inició un proceso de transformación digital luego de realizar una gran inversión, el cual consistió en incorporar cambios tecnológicos en sistemas de software, bases e infraestructura, añadiendo nube y almacenamiento datos híbrido. (2023).

El uso de la inteligencia artificial también es útil en Los Grobo SA, aplicada en operaciones cotidianas de la empresa, como por ejemplo las facturas que llegan de sus

proveedores son analizadas por una inteligencia artificial para identificar a qué orden de compra pertenece y se contabiliza automáticamente en el sistema.

- Factores legales

La empresa cuenta con un código de ética y conducta empresarial donde se desarrollan políticas y lineamientos de integridad y transparencia a los que se deben ajustar todas las personas que trabajen en la organización. (2018)

También cuenta con documentos de política corporativa apuntando a diferentes temas que deben cumplirse dentro de la empresa tales como políticas anticorrupción, políticas de denuncia de irregularidades y protección al denunciante y políticas de conflicto de interés.

Diagnóstico organizacional

Respecto al análisis a través de un diagnóstico organizacional se pueden identificar fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que impacten en el desempeño de la empresa. Es una herramienta esencial para evaluar el funcionamiento de las empresas y detectar áreas de mejora, permitiendo que puedan tomar mejores decisiones para su desarrollo y crecimiento. (2015)

A continuación, se presenta el denominado análisis “F.O.D.A”, uno de los métodos para estudiar y llevar a cabo un diagnóstico organizacional desde un punto de vista integral.

Análisis F.O.D.A

- Fortalezas

-Empresa líder en provisión de insumos, servicios y conocimientos para la cadena de valor del agro.

-Más de 35 años de trayectoria en el sector agropecuario.

-Amplia plataforma de negocios tradicionales, desde producción y comercialización de granos, acopio, soluciones logísticas, hasta asesoramiento técnico para la producción agrícola.

-Gran extensión territorial con centros de servicios integrados, depósitos y sucursales, estratégicamente ubicados.

-Continua innovación en tecnología, trabajo en red y comercio colaborativo que genera desarrollo sostenible y bienestar de sus clientes.

-Única empresa en el país que elabora productos para la protección de cultivos desde su síntesis y formulación.

- Oportunidades

-Crecimiento sostenido de la demanda de insumos, productos y servicios que la empresa produce y ofrece a nivel nacional y mundial, principalmente la exportación de soja.

-Apoyo económico y medidas favorables por parte del gobierno hacia el sector agropecuario.

-Apoyo de las principales entidades financieras con las que se opera, a través del otorgamiento de dispensas con las que se flexibilizan condiciones contractuales.

- Debilidades

-Elevados montos de obligaciones que asume la empresa en el corto y largo plazo por operaciones de endeudamiento con préstamos y compras financiadas.

-Gran dependencia de cuestiones ajenas a la empresa, como ser contexto económico, cuestiones climáticas, políticas económicas y demás factores extraordinarios, que por su actividad no puede tener el control.

- Amenazas

-Situación macroeconómica del país, en constante inestabilidad e incertidumbre.

-Exposición y dependencia de fenómenos climáticos y meteorológicos en la región, que pueden afectar de manera negativa.

-El negocio se rige en su operatoria bajo riesgos de todo tipo: riesgo de variaciones de tasas de interés, riesgos crediticios, riesgos cambiarios, riesgos de liquidez, enfermedades de los cultivos, riesgos climáticos, etc.

Para formular y poder llevar a cabo el análisis profesional se llevó a cabo un análisis vertical y horizontal de los rubros principales de los estados contables:

Tabla n°1: Análisis vertical de Estado de Situación Patrimonial de Los Grobo S.A.

ANÁLISIS VERTICAL	30/06/2023	A.Vertical 2023	30/06/2022	A. Vertical 2022	30/06/2021	A. Vertical 2021
ACTIVO						
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedad, planta y equipo	\$ 16.941.313,00	19,77%	\$ 7.054.098,00	14,36%	\$ 4.445.369,00	14,08%
Propiedades de inversión	\$ 635.567,00	0,74%	\$ 304.690,00	0,62%	\$ 232.891,00	0,74%
Activos intangibles	\$ 839.472,00	0,98%	\$ 326.827,00	0,67%	\$ 174.481,00	0,55%
Inversiones en sociedades	\$ 4.773.748,00	5,57%	\$ 2.079.803,00	4,23%	\$ 1.514.046,00	4,80%
Otras inversiones	\$ 11.011,00	0,01%	\$ 5.372,00	0,01%	\$ 683.963,00	2,17%
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 6.644.765,00	7,76%	\$ 1.072.414,00	2,18%	\$ 206.975,00	0,66%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 29.845.876,00	34,84%	\$ 10.843.204,00	22,08%	\$ 7.257.725,00	22,99%
ACTIVO CORRIENTE						
Inventarios	\$ 27.335.695,00	31,91%	\$ 24.934.873,00	50,77%	\$ 11.914.035,00	37,74%
Activos biológicos	\$ 4.110.875,00	4,80%	\$ 3.046.980,00	6,20%	\$ 2.061.539,00	6,53%
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 15.633.478,00	18,25%	\$ 6.528.188,00	13,29%	\$ 8.416.686,00	26,66%
Otros activos financieros	\$ 1.428.738,00	1,67%	\$ 3.488.754,00	7,10%	\$ 1.785.460,00	5,66%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7.322.885,00	8,55%	\$ 267.911,00	0,55%	\$ 134.850,00	0,43%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 55.831.671,00	65,16%	\$ 38.266.706,00	77,92%	\$ 24.312.570,00	77,01%
TOTAL ACTIVO	\$ 85.677.547,00	100%	\$ 49.109.910,00	100%	\$ 31.570.295,00	100%
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Cuentas comerciales por pagar	\$ 268.979,00	0,32%	\$ 370.055,00	0,76%	\$ -	0,00%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 2.208.930,00	2,61%	\$ 2.015.639,00	4,14%	\$ 753.151,00	2,41%
Préstamos	\$ 12.438.653,00	14,69%	\$ 3.370.846,00	6,93%	\$ 2.372.196,00	7,60%
Provisiones	\$ 322.561,00	0,38%	\$ 205.217,00	0,42%	\$ 51.670,00	0,17%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 15.239.123,00	18,00%	\$ 5.961.757,00	12,26%	\$ 3.177.017,00	10,18%
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas comerciales por pagar	\$ 54.913.095,00	64,86%	\$ 34.393.228,00	70,72%	\$ 21.638.895,00	69,4%
Préstamos	\$ 11.469.482,00	13,55%	\$ 6.371.934,00	13,10%	\$ 5.097.793,00	16,3%
Otros pasivos financieros	\$ 3.041.167,00	3,59%	\$ 1.905.143,00	3,92%	\$ 1.282.967,00	4,1%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 69.423.744,00	82,00%	\$ 42.670.305,00	87,74%	\$ 28.019.655,00	89,8%
TOTAL PASIVO	\$ 84.662.867,00	100%	\$ 48.632.062,00	100%	\$ 31.196.672,00	100%

Tabla n°2: Análisis horizontal de Estado de Situación Patrimonial de Los Grobo S.A.

ANÁLISIS HORIZONTAL	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	A.H. 23/22	A. H. 22/21
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedad, planta y equipo	\$ 16.941.313,00	\$ 7.054.098,00	\$ 4.445.369,00	140,16	58,68
Propiedades de inversión	\$ 635.567,00	\$ 304.690,00	\$ 232.891,00	108,59	30,83
Activos intangibles	\$ 839.472,00	\$ 326.827,00	\$ 174.481,00	156,86	87,31
Inversiones en sociedades	\$ 4.773.748,00	\$ 2.079.803,00	\$ 1.514.046,00	129,53	37,37
Otras inversiones	\$ 11.011,00	\$ 5.372,00	\$ 683.963,00	104,97	-99,21
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 6.644.765,00	\$ 1.072.414,00	\$ 206.975,00	519,61	418,14
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 29.845.876,00	\$ 10.843.204,00	\$ 7.257.725,00	175,25	49,40
ACTIVO CORRIENTE					
Inventarios	\$ 27.335.695,00	\$ 24.934.873,00	\$ 11.914.035,00	9,63	109,29
Activos biológicos	\$ 4.110.875,00	\$ 3.046.980,00	\$ 2.061.539,00	34,92	47,80
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 15.633.478,00	\$ 6.528.188,00	\$ 8.416.686,00	139,48	-22,44
Otros activos financieros	\$ 1.428.738,00	\$ 3.488.754,00	\$ 1.785.460,00	-59,05	95,40
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7.322.885,00	\$ 267.911,00	\$ 134.850,00	2633,33	98,67
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 55.831.671,00	\$ 38.266.706,00	\$ 24.312.570,00	45,90	57,39
TOTAL ACTIVO	\$ 85.677.547,00	\$ 49.109.910,00	\$ 31.570.295,00	74,46	55,56
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
Cuentas comerciales por pagar	\$ 268.979,00	\$ 370.055,00	\$ -	-27,31	-
Pasivo por impuesto diferido	\$ 2.208.930,00	\$ 2.015.639,00	\$ 753.151,00	9,59	167,63
Préstamos	\$ 12.438.653,00	\$ 3.370.846,00	\$ 2.372.196,00	269,01	42,10
Provisiones	\$ 322.561,00	\$ 205.217,00	\$ 51.670,00	57,18	297,17
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 15.239.123,00	\$ 5.961.757,00	\$ 3.177.017,00	155,61	87,65
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas comerciales por pagar	\$ 54.913.095,00	\$ 34.393.228,00	\$ 21.638.895,00	59,66	58,94
Préstamos	\$ 11.469.482,00	\$ 6.371.934,00	\$ 5.097.793,00	80,00	24,99
Otros pasivos financieros	\$ 3.041.167,00	\$ 1.905.143,00	\$ 1.282.967,00	59,63	48,50
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 69.423.744,00	\$ 42.670.305,00	\$ 28.019.655,00	62,70	52,29
TOTAL PASIVO	\$ 84.662.867,00	\$ 48.632.062,00	\$ 31.196.672,00	74,09	55,89

De manera resumida se analiza la situación patrimonial de la empresa entrando en profundidad con el objetivo del trabajo. A grandes rasgos se observa que en los últimos tres años la empresa ha operado con un capital de trabajo negativo y con un índice de liquidez bajo, siendo el pasivo corriente mayor al activo corriente. En el último período 30/06/2023 se da la mayor brecha entre ambos con un casi 25% de diferencia respecto a los dos años anteriores donde fue del 11 y 15% respectivamente.

Si analizamos el pasivo corriente, las cuentas comerciales y por pagar tienen la mayor participación sobre el total del pasivo además de traer un continuo aumento desde el 2021. Las mismas en su mayoría se encuentran compuestas por deudas comunes (52%), deudas en especie (43%) y completando con deudas fiscales y partes relacionadas.

En cuanto al pasivo no corriente es válido destacar también que la empresa viene manteniendo un préstamo tomado a largo plazo en el año 2017 con *Promotoria Holding*, para la prefinanciación de exportaciones, el cual ocupa el 80% del de las obligaciones a largo plazo de la empresa.

Respecto al análisis horizontal de los estados contables en cuanto al activo corriente, el rubro con mayor evolución el de Efectivo y equivalentes de efectivo en el período 2022-2023, aumentando de manera significativa en un 2000%. Seguidamente el rubro cuentas comerciales y por cobrar no corrientes tuvieron un incremento del 539% que demuestra que la sociedad mantiene créditos a su favor mayores a los 12 meses, lo que es un ítem a corregir para fomentar a tener mejores márgenes de capital de trabajo neto. Dentro del pasivo el rubro préstamos es quien toma la mayor variación de un período a otro, los cuales en su mayoría se realizaron en moneda extranjera tanto corrientes como no corrientes.

Marco Teórico

Como bien se mencionó en la introducción del presente trabajo el fin principal es brindar información a la empresa sobre su situación financiera, planteando una nueva propuesta de estructura de financiamiento luego de evaluar distintas alternativas de modo que se pueda desarrollar el capital de trabajo con el que viene operando la empresa.

El análisis financiero es un método para establecer consecuencias financieras de las decisiones de las empresas, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones. Los estados contables suelen considerarse la información básica para el análisis de la situación de la empresa; el análisis financiero, en parte, es análisis de estados contables. La administración financiera de negocios busca identificar los cursos de acción que tienen el mayor efecto positivo en el valor de la empresa para sus propietarios. (2020)

Dentro de los métodos más conocidos se puede mencionar al análisis horizontal y análisis vertical. El análisis horizontal (o dinámico) permite hacer proyecciones, se comparan sucesivamente varios estados contables y la evolución de los rubros de un año respecto a otro, por lo que lógicamente deben estar homogeneizados a moneda del último periodo analizado. El análisis vertical (o estático) es el más conocido y se practica en un año determinado, es decir, con los estados contables de un solo periodo donde se asignan las relaciones que cada rubro aporta al total del Activo, Pasivo y Patrimonio neto (2006).

Entrando más en profundidad en lo que respecta llevar a cabo un análisis financiero, es de vital importancia mencionar los llamados ratios o indicadores financieros que ofrecen una imagen más transparente de la realidad de la empresa. Las ratios son herramientas que utilizan las empresas para analizar la situación financiera de una empresa, ya que aportan unidades financieras de medida y comparación lo que permite evaluar si se ha gestionado de manera eficiente o no y a su vez realizar proyecciones para tomar decisiones acertadas en el futuro. Algunos de ellos son:

-Capital de trabajo (o fondo de maniobra): representa el volumen de fondos permanentes que tenemos disponibles para financiar las operaciones. En otras palabras, es el volumen de recursos a largo plazo (en exceso del inmovilizado) que queda disponible para financiar operaciones, es decir, un concepto de pasivo relacionado con la estructura básica de financiación de la empresa afectado a inversiones de corto plazo. (2023)

Capital de trabajo o F.M. = Activo corriente – Pasivo corriente

-Razón de liquidez (liquidez corriente): se considera útil evaluar la capacidad del emisor para pagar sus pasivos en el corto plazo, habitualmente denominada liquidez. Cuanta más alto es, más solvente se supone al emisor de estados contables. (2002)

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

-Prueba del ácido (liquidez seca): la prueba del ácido debe tomarse como un complemento del cálculo de la razón de liquidez (corriente) y su resultado supone una hipótesis de desastre: ¿qué pasaría si en los próximos doce meses el ente no lograra vender nada o vendiese algo, pero no lo cobrase? (2002)

$$\text{Liquidez seca} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

-Ratio *Cash* o liquidez instantánea: indica la capacidad para afrontar las deudas corrientes con el efectivo disponible en caja y bancos más inversiones transitorias de fácil realización. (2014)

$$\text{Liquidez instantánea} = \frac{\text{Disponibilidades} + \text{Inversiones temporarias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

-Ratio de solvencia: Mientras la liquidez nos da información sobre la capacidad de pago de la empresa a corto plazo, la solvencia nos muestra la capacidad total de la empresa de cumplir con todas sus obligaciones de corto y largo plazo. (2022)

$$\text{Ratio de solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

-Ratio de endeudamiento (razón de deuda total): Relacionado inversamente con la solvencia, indica la autonomía financiera de la empresa y el grado de dependencia de la empresa de sus acreedores. Pone en relación el pasivo exigible con los recursos propios de la empresa. (2022)

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

-Ciclo operativo bruto (C.O.B): indica el lapso de tiempo que tarda el proceso de compra, producción, venta y cobranza; es decir los días en que se demora desde que la mercadería o materia prima ingresa al depósito, hasta que se vende y luego se cobra. (2018)

Ciclo operativo bruto = Plazo de cobra ventas + Antigüedad de Inventarios

-Ciclo operativo neto (C.O.N): el resultado que arroja este ratio es lo que debe ser cubierto con capital corriente para que la empresa pueda funcionar correctamente en términos financieros. (2018)

Ciclo operativo neto = Ciclo operativo bruto – Plazo de pago de compras

-Costos de financiamiento implícito: es el costo en el que incurre una empresa para obtener recursos financieros, ya sea a través de deuda, emisión de acciones, o cualquier otro tipo de financiamiento. El mismo incluye intereses, cargos financieros y gastos adicionales relacionados con el capital obtenido.

CF = Intereses financieros brutos / Deuda total (deuda C.P o deuda L.P.)

-

Diagnóstico y discusión

Del análisis financiero realizado en la empresa se puede observar que durante los últimos períodos se presentan dificultades mayormente relacionadas a un capital de trabajo negativo, lo que indica que una parte del activo fijo está siendo financiado con recursos a largo plazo, es decir que la empresa se encuentra expuesta a incumplir con sus obligaciones en los por encontrarse inmóvil en sus inversiones respecto de sus vencimientos financieros.

Tabla n°3: Evolución capital de trabajo Los Grobo 2021-2023

Capital de trabajo		
2021	2022	2023
-\$ 3.707.085,00	-\$ 4.403.599,00	-\$ 13.592.073,00

Fuente: elaboración propia según EECC respectivos. Cifras expresadas en miles de pesos

Tabla n°4: Evolución liquidez corriente Los Grobo 2021-2023

Liquidez corriente		
2021	2022	2023
0,87	0,90	0,80

Fuente: elaboración propia según EECC respectivos. Cifras expresadas en miles de pesos

Tabla n°5: Ratio de endeudamiento Los Grobo 2021-2023

Endeudamiento		
2021	2022	2023
83,50	101,77	81,47

El índice de liquidez corriente nos brinda información acerca de que la empresa presenta problemas y que no cuenta con la capacidad para cumplir sus compromisos de corto plazo. El elevado monto de Inventarios con que cuenta debido a su actividad principal da un indicio de que la empresa es solvente, sin embargo, al excluir estos activos de menor liquidez para calcular dicho ratio, el resultado termina siendo el inverso. De todos modos, a junio de 2023 la compañía mantiene menos de un 50% de la deuda concentrada en el corto plazo, a la vez que mantiene niveles de caja e inventarios de rápida realización (IRR) que cubren la totalidad de la deuda de corto plazo.

En cuanto al plazo de cobranza de las ventas respecto al ejercicio anterior, hubo una leve desmejora aumentado los días de cobro de las ventas pasando de 31 a 43 días

aproximadamente. Respecto al plazo de pago de las compras, se observa un comportamiento desfavorable para la empresa, ya que se redujo el número respecto al periodo anterior pasando de 175 a 162 días no siendo beneficiario para la misma ya que se cuenta con menos tiempo para hacer efectivos los pagos de las obligaciones.

El ciclo operativo bruto es un parámetro favorable de la empresa, ya que los días en cobrar el valor de las ventas fueron menores a los del ejercicio anterior pasando de 125 a 120 días.

Conclusión diagnóstica

La empresa en general no asume problemas graves dentro de su estructura financiera, pero sí presenta bajos niveles de liquidez y deficiencia en el capital de trabajo neto con grandes montos en las obligaciones a cancelar en el corto plazo, lo que indudablemente debería mejorarse y de esa manera favorecer el resultado financiero final, ya que en el último periodo arrojó pérdidas significativas, más allá de que los continuos tiempos de sequía fueron el principal desencadenante en afectar de lleno el margen de ventas y la producción.

En conclusión, más allá de adversidades del contexto que pueden presentarse, sumadas a condiciones de incertidumbre política, económica y social por la que el país suele atravesar, sostengo que la empresa puede compensarlas solventando sus problemas de liquidez y capital de trabajo, a través de una nueva propuesta de financiamiento crediticia a una tasa considerable con el fin de optimizar su situación financiera.

Plan de Implementación

Objetivo General

-Brindar a la empresa Los Grobo S.A. para el período 2024 una nueva alternativa de financiamiento que le permita disminuir sus deudas financieras de corto plazo para optimizar su capital de trabajo neto y niveles de liquidez teniendo en cuenta el contexto en el que se desenvuelve la empresa.

Objetivos específicos

-Describir la situación financiera de la empresa en los últimos períodos evaluando su estructura de financiamiento a través de distintos indicadores.

-Plantear diferentes alternativas de financiamiento existentes en el mercado, comparando sus características y posibles efectos que generarían.

-Seleccionar la alternativa más conveniente fundamentando su elección en términos financieros.

-Reflejar los efectos de la nueva estructura de financiamiento en los estados contables de la empresa comparando con la situación actual.

Acciones concretas a desarrollar y marco de tiempo

Las acciones propuestas para implementar el plan y sus plazos de tiempo respectivos, se detallan a continuación en el Diagrama de Gantt:

Gráfico n°1: Diagrama de Gantt

Semanas/ Actividades	Mes 1				Mes 2				Mes 3				Mes 4				Mes 5				Mes 6			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Describir situación económica-financiera y análisis de contexto																								
Plantear y analizar diferentes alternativas de financiamiento																								
Seleccionar alternativa conveniente comparando características																								
Reflejar los efectos de la propuesta hecha en estados financieros																								

Fuente: elaboración propia

Objetivo 1: Describir la situación financiera de la empresa en los últimos períodos evaluando su estructura de financiamiento a través de distintos indicadores.

La situación financiera de la empresa en los últimos dos períodos viene siendo relativamente estable, más allá de eso presenta un capital de trabajo neto negativo lo que no es un parámetro alentador ya que puede verse con dificultades para cubrir sus deudas de corto plazo. Haciendo un breve repaso sobre como se viene financiando la empresa, en el período finalizado en junio de 2022 el total de la deuda financiera ascendía \$9.742.780 (en miles), incrementándose la participación de la deuda en el corto plazo representando los préstamos sindicados más de un 60%, debido a que la empresa no cumplió con los llamados *covenant* (condiciones o cláusulas en contratos de deuda) sobre el patrimonio neto mínimo.

Más allá de que el índice de liquidez de una cifra de 0,90 no llegando al punto óptimo, presentó en dicho período buenos indicios ya que los Inventarios de rápida realización (IRR), junto al Efectivo y sus equivalentes, cubrían tres veces la cantidad de deuda financiera corriente. El costo de financiamiento presentó un 19,3% el cual muestra que la empresa está pagando ese monto sobre el total de financiamiento en concepto de intereses y otros gastos relacionados al capital.

En el período de junio 2023 las deudas financieras de la empresa ascendieron a un monto de \$23.908.135 (en miles) manteniendo un buen nivel de liquidez, ya que con sus IRR y el Efectivo y sus equivalentes se cubrió la totalidad de las deudas financieras de corto plazo, mientras que el costo de financiamiento arrojó un 20,7% aumentando levemente respecto al ejercicio anterior. A junio de 2023, al igual que en junio 2022 la compañía no cumplió algunas condiciones y cláusulas del préstamo sindicado, aunque obtuvo las dispensas correspondientes anticipadamente.

Tabla n°6: Comparación de indicadores financieros de los últimos dos períodos.

Indicador	30/06/2023	30/06/2022
Deuda total	\$ 23.908.135,00	\$ 9.742.780,00
Deuda financiera C.P.	\$ 11.469.482,00	\$ 6.371.934,00
Deuda financiera L.P.	\$ 12.438.653,00	\$ 3.370.846,00
Intereses financieros brutos	\$ 3.926.053,00	\$ 2.126.282,00
Costo de financiamiento total	20,7%	19,3%

Fuente: elaboración propia según datos obtenidos de FIX SCR (2023)

Dicho esto, la empresa necesita reestructurar sus deudas financieras corrientes a través de la obtención de financiamiento a largo plazo a tasas más favorables y convenientes de las que viene operando, de manera que le permita mejorar su capital de trabajo neto lo que traerá aparejado mejores condiciones de rentabilidad pensando también en el próximo ejercicio.

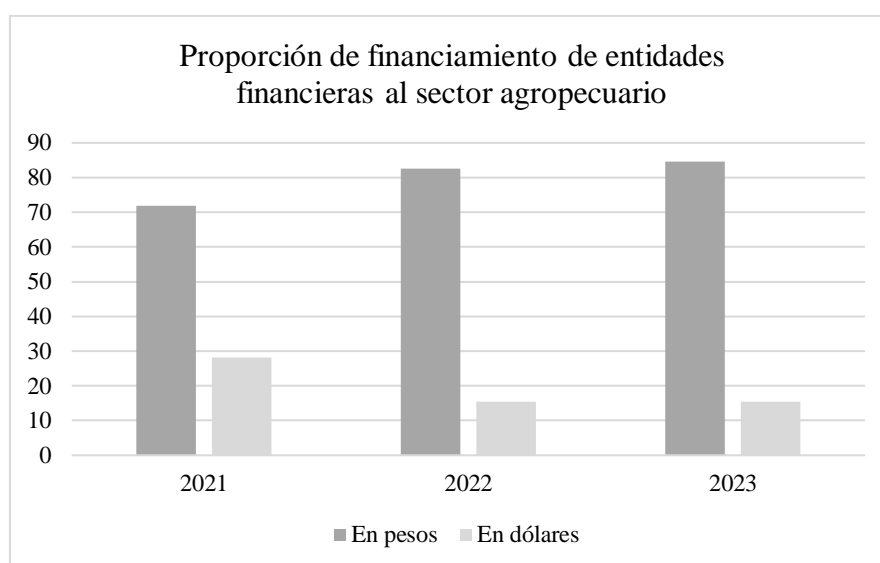
Teniendo en cuenta que las deudas financieras corrientes son de \$11.469.482 (en miles) provenientes de préstamos bancarios a corto plazo, se propone cancelar esas obligaciones a través de un nuevo préstamo a largo plazo por un monto de \$20.000.000 (en miles) el cual sería suficiente para saldarlas y utilizar el saldo restante para proyectar ventas, inventarios y cuestiones relacionadas para afrontar la próxima campaña.

Objetivo 2: Plantear diferentes alternativas de financiamiento existentes en el mercado, comparando sus características y posibles efectos que generarían.

Dentro del sector agropecuario se barajan variadas fuentes de financiación tanto en el sector bancario, mercado de capitales y créditos comerciales.

En los últimos tiempos la distribución de la campaña agrícola arrojó un 23% a través de entidades financieras, un 10% en el mercado de capitales y un 67% siendo el más frecuentado los créditos comerciales.

Gráfico n°2: Evolución de financiamiento en pesos y dólares del sector agropecuario en entidades financieras



Fuente: elaboración propia según datos obtenidos de la Bolsa de Comercio de Rosario

Tabla n°7: Principales alternativas de financiamiento para Los Grobo SA.

Línea de crédito	Categoría	Banco	TNA	Tipo	Moneda	Plazo
Préstamos para Capital de Trabajo	Grandes empresas	Bco. Entre Ríos	44,00%	Fija	Pesos	24 meses
Préstamo para Capital de Trabajo	Grandes empresas	Bco. Provincia	48,61%	Variable	Pesos	h/24 meses
Préstamo Financiero para Capital de Trabajo	Grandes empresas	Bco. de La Pampa	47,88%	Variable	Pesos	19 a 36 meses

Fuente: elaboración propia según fuentes oficiales de entidades financieras.

Los requisitos y observaciones que presentan los préstamos mencionados descriptos en sus fuentes oficiales son:

-Préstamo Banco Entre Ríos: tener calificación crediticia con márgenes suficientes para tomar la línea de préstamo. Ser cliente y tener una Cuenta Banco Entre Ríos. Otorgamiento sujeto a la evaluación crediticia y al cumplimiento de los requisitos comerciales y legales dispuestos por el Banco.

-Préstamo Banco Provincia: préstamo amortizable a interés vencido: hasta 24 meses, aplicándose el sistema de amortización alemán. La amortización de capital y los servicios de interés tendrán periodicidad mensual. La garantía es a satisfacción del banco.

-Préstamo Banco de La Pampa: Sujeto a condiciones de contratación y otorgamiento del Banco de La Pampa.

Además de obtener financiamiento a largo plazo a través de créditos bancarios, se presentan en el mercado otras alternativas utilizadas en la actualidad tales como:

-Descuento de cheque y pagaré: más allá de que el descuento de cheques en mercados bursátiles presente una ventaja en costos considerable en relación con las tasas de los bancos en la actualidad para la empresa no es el instrumento conveniente ya que la misma necesita fuentes de financiación al largo plazo y el mismo no lo ofrece siendo su máximo plazo el de 365 días.

-Préstamos *bullet*: el préstamo bala o *bullet* es un tipo de préstamo en el cual el prestatario solo paga los intereses durante la duración del préstamo y el capital se paga en su totalidad al final del plazo del préstamo. Sus plazos son más cortos en relación a otras fuentes de financiamiento más allá de presentar altas tasas del 36% al 45% para plazos de 180 días,

mientras que, a 365 días, estas suben entre el 52% y el 66% en pesos, y del 4,75% al 6,5% en dólares.

-Tarjetas agro: estas tarjetas de crédito permiten a productores comprar insumos y maquinarias al momento de la siembra y pagarlos al período de la cosecha, con vencimientos que rondan un plazo de 365 días, lo que ya es un limitante para el caso de estudio. Las tasas se ubican en un rango que va del 36% al 56% anual en pesos. Las mismas ofrecen tasas nominales bajas pero que están en línea con la inflación.

-Acuerdos en cuenta corriente: estos acuerdos permiten a los productores utilizar dinero de sus cuentas más allá del saldo disponible, generando sobregiros, permitiendo cubrir gastos operativos e inversiones inmediatas.

-Financiamiento en dólares: más allá de la entidad bancaria que ofrezca el préstamo en dólares, este tipo de financiamiento es una buena opción para el sector agropecuario. Sus bajas tasas (que rondan entre el 2, 3 y 4% según cada banco) son tentadoras a la hora asumir créditos, ya que resultan muy baratas en relación a las tasas en pesos actuales, hasta siendo más bajas que en Estados Unidos.

Objetivo 3: Seleccionar la alternativa más conveniente fundamentando su elección.

Luego de analizar las diversas opciones de financiamiento que se presentan en el mercado, la alternativa que se considera más conveniente es el préstamo ofrecido por el Banco Entre Ríos para Financiamiento de Capital de Trabajo a una tasa fija del 44%, el cual se desarrolla con una amortización anual, resultando dos pagos únicos en un plazo de 24 meses. A continuación, se presenta la composición del mismo:

Tabla n°8: Composición del préstamo

Amortización anual						
Préstamo	TNA	Cuotas	Plazo	Amortización	Tipo	IVA
\$ 20.000.000,00	44,00%	2	24 meses	Anual	Francés	10,5

Fuente: elaboración propia

Tabla n°9: Cálculo del préstamo amortizable

Período	Saldo	Amortización	Interés	Cuota	IVA	Total Cuota
1	\$ 11.803.278,69	\$ 8.196.721,31	\$ 8.800.000,00	\$ 16.996.721,31	\$ 8.800.000,00	\$ 17.876.721,31
2	\$ -	\$ 11.803.278,69	\$ 5.193.442,62	\$ 16.996.721,31	\$ 519.344,26	\$ 17.516.065,57

Fuente: elaboración propia según datos oficiales del Banco de Entre Ríos

De esta manera el total de la cuota a pagar del préstamo al término del primer plazo será de \$17.876.721,31, siendo un poco mayor a la segunda cuota.

Tal como lo grafica la Tabla n°6, la reestructuración que se propone resulta válida y favorable para la empresa ya que la tasa de financiación del préstamo obtenido ofrece mejores condiciones que la que venía operando la empresa, siendo menor a esta.

De modo que resulte más razonable la comparación entre la tasa del préstamo bancario (44%) y la tasa del costo de financiamiento de la empresa (20,7%), se realizó un ajuste de esta última considerando que la tasa de inflación interanual acumulada entre el período de junio 2023 y la fecha actual en la que se toma el crédito fue del 135%, según datos brindados por INDEC). Al realizar el cálculo, la tasa arroja un 48,64% siendo superior a la tasa del crédito bancario a obtener.

También es válido aclarar que al comparar esta propuesta con otra opción alentadora como lo es el financiamiento en dólares, se puede pensar que en nuestro país con tasas existentes bajas en pesos no es razonable exponerse a la variación del dólar, ya que con una tasa en dólares promedio del 4.5% y un ritmo de devaluación del 2%, se estaría cerca de una TNA más baja, pero no tan significativa como para correr dicho riesgo por la volatilidad del mismo. Como se dijo anteriormente, el monto solicitado del crédito por \$20.000.000 (en miles) cubriría la totalidad de las deudas financieras de corto plazo que son de \$11.469.482, quedando un saldo de \$8.530.518 (en miles) destinados a utilizar en la próxima campaña.

Objetivo 4: Reflejar los efectos de la nueva estructura de financiamiento en los estados contables de la empresa comparando con la situación actual.

Suponiendo que transcurrieron 12 meses desde que se tomó el crédito hasta la fecha de la situación proyectada, los estados proforma quedarían expuestos de la siguiente manera:

Tabla n°10: Estado de situación patrimonial comparativo

	Sit. Actual	Sit. Propuesta
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipo	\$ 16.941.313,00	\$ 16.941.313,00
Propiedades de inversión	\$ 635.567,00	\$ 635.567,00
Activos intangibles	\$ 839.472,00	\$ 839.472,00
Inversiones en sociedades	\$ 4.773.748,00	\$ 4.773.748,00
Otras inversiones	\$ 11.011,00	\$ 11.011,00
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 6.644.765,00	\$ 6.644.765,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 29.845.876,00	\$ 29.845.876,00
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios	\$ 27.335.695,00	\$ 27.335.695,00
Activos biológicos	\$ 4.110.875,00	\$ 4.110.875,00
Cuentas comerciales por cobrar	\$ 15.633.478,00	\$ 15.633.478,00
Otros activos financieros	\$ 1.428.738,00	\$ 1.428.738,00
Efectivo y equivalentes de efectivo*	\$ 7.322.885,00	\$ 15.853.403,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 55.831.671,00	\$ 64.362.189,00
TOTAL ACTIVO	\$ 85.677.547,00	\$ 94.208.065,00
PATRIMONIO NETO		
Capital en acciones*	\$ 1.469.180,00	\$ 6.586.014,00
Ajuste de capital	-	-
Prima de emisión	\$ 4.394.901,00	\$ 4.394.901,00
Operaciones con los propietarios	-	-
Rdo por revaluación de prop, planta y equipo	\$ 5.097.233,00	\$ 5.097.233,00
Reserva por conversión	\$ 1.230.532,00	\$ 1.230.532,00
Rdos no asignados (incluye rdo. Ejercicio)	-\$ 11.177.166,00	-\$ 11.177.166,00
Total PATRIMONIO NETO	\$ 1.014.680,00	\$ 6.131.514,00
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas comerciales por pagar	\$ 268.979,00	\$ 268.979,00
Pasivo por impuesto diferido	\$ 2.208.930,00	\$ 2.208.930,00
Préstamos*	\$ 12.438.653,00	\$ 24.241.931,69
Provisiones	\$ 322.561,00	\$ 322.561,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 15.239.123,00	\$ 27.042.401,69
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas comerciales por pagar	\$ 54.913.095,00	\$ 54.913.095,00
Préstamos*	\$ 11.469.482,00	\$ -
Otros pasivos financieros	\$ 3.041.167,00	\$ 3.041.167,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 69.423.744,00	\$ 57.954.262,00
TOTAL PASIVO	\$ 84.662.867,00	\$ 84.996.663,69

Fuente: elaboración propia según EE.CC. respectivos

Tabla n°11: Estado de Resultados comparativo

	Sit. Actual	Sit. Proyectada
Rdo por producción de activos biológicos	-\$ 5.605.662,00	-\$ 5.605.662,00
Ingresos por ventas y prestación de servicios	\$ 133.558.398,00	\$ 133.558.398,00
Costo de ventas	-\$ 123.406.259,00	-\$ 123.406.259,00
Ganancia por ventas	\$ 10.152.139,00	\$ 10.152.139,00
Ganancia bruta	\$ 4.546.477,00	\$ 4.546.477,00
Gastos de comercialización	-\$ 5.654.105,00	-\$ 5.654.105,00
Gastos de administración	-\$ 1.947.270,00	-\$ 1.947.270,00
Rdos. Financieros netos*	-\$ 4.335.852,00	-\$ 13.135.852,00
Rdos por participación en asociadas	-\$ 154.031,00	-\$ 154.031,00
Otros ingresos y egresos	-\$ 105.887,00	-\$ 105.887,00
Ganancia del ejercicio antes de I.G.	-\$ 7.650.668,00	-\$ 16.450.668,00
Impuesto a las ganancias	\$ 543.707,00	\$ 543.707,00
Pérdida neta del ejercicio	-\$ 7.106.961,00	-\$ 15.906.961,00
Otros resultados integrales	\$ 2.526.959,00	\$ 2.526.959,00
Pérdida integral total neta	-\$ 4.580.002,00	-\$ 13.380.002,00

Fuente: elaboración propia según EE.CC. respectivos

-Efectivo y equivalentes de efectivo: dicho rubro se ve afectado debido al saldo sobrante del crédito tomado por una diferencia de \$8.530.518 (en miles) que puede ser utilizado para financiar capital de trabajo en la próxima campaña.

-Capital en acciones: más allá de que no esté relacionado con la propuesta de financiamiento realizada, para la fecha proyectada la Sociedad podría concretar un aumento de capital y reforma de estatuto por la suma de \$5.116.834 el cual fue integrado en un 25% en junio de 2023. La información sobre este aumento de capital se encuentra dentro de las notas de los estados financieros en la sección de Información general.

-Resultados financieros netos: dentro del Estado de Resultados proyectado dicho rubro estaría siendo afectado por el devengamiento durante los primeros 12 meses de los intereses del préstamo tomado, que en su totalidad suman \$8.800.00,00 (en miles):

Tabla n°12: Resultados Financieros Netos

	Sit. Actual	Sit. Proyectada
Rdos. Financieros netos	-\$ 4.335.852,00	-\$ 13.135.852,00
Intereses ganados	\$ 956.544,00	\$ 956.544,00
Intereses por préstamos*	-\$ 2.077.222,00	-\$ 10.877.222,00
Otros intereses perdidos	-\$ 1.848.831,00	-\$ 1.848.831,00
Otros gastos financieros	-\$ 637.948,00	-\$ 637.948,00
Efecto neto de valor descontado cred y deudas	-\$ 42.354,00	-\$ 42.354,00
Dif. De cambio netas	-\$ 737.582,00	-\$ 737.582,00
Rdo por operaciones a termino moneda extr.	\$ 51.541,00	\$ 51.541,00
Totales	-\$ 4.335.852,00	-\$ 13.135.852,00

Fuente: elaboración propia según EE.CC. respectivos

Conclusión y recomendaciones

Luego de analizar los estados contables de los últimos dos ejercicios de Los Grobo S.A. en términos financieros se pudo identificar que la empresa viene operando en condiciones estables. Sin embargo, el capital de trabajo neto viene presentando cifras negativas por lo cual con esta nueva reestructuración financiera se busca mejorar su desempeño.

En el último período las condiciones climáticas desfavorables fueron protagonistas y claramente repercutieron en el negocio de los insumos y productos que la empresa comercializa, donde además se observó una sostenida variación de sus precios a lo largo del tiempo y una disminución del margen de ventas que venía consolidando la misma, es por ello que en el último período la empresa tuvo pérdidas significativas dejando un resultado operativo negativo superando el 180% respecto al ejercicio anterior.

No es de menor importancia destacar que al ser una compañía agroexportadora y formar parte de los mercados internacionales, la moneda de su entorno económico principal en el que opera y por lo tanto su moneda funcional es el dólar, lo cual trae aparejado que en el último período 2022-2023 en términos financieros, la empresa tuvo un incremento del 56,4% proveniente principalmente de la exposición contable de activos y pasivos en moneda extranjera, que se explica con la devaluación que hubo en dicho período.

En conclusión, después de estudiar acerca de cómo mejorar el desempeño del capital de trabajo de la empresa del último período analizando distintas alternativas de financiamiento que se utilizan en el sector agropecuario, se pudo plantear una reestructuración financiera a través de un préstamo concedido por el Banco Entre Ríos a una tasa considerablemente baja en relación a la que la empresa venía realizándolo, de modo tal que repercutiría de manera favorable en los estados contables proyectados que se presentaron anteriormente así como también en algunos de los ratios e indicadores financieros que contribuyen al análisis.

Junto a la propuesta planteada se espera que la empresa logre mejorar sus márgenes operativos y financieros, generación de flujos, rentabilidad y un continuo crecimiento en términos generales con un panorama climático normalizado, además de la capitalización realizada en el último año por parte de accionistas que ayudará a mejorar los índices de liquidez entre otras cosas.

Bibliografía

- Alvarado Cervantes, O. (2015). *Administración Estratégica*.
- Argentina, B. O. (2024). *Ley Bases*. Obtenido de <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/310189/20240708>
- Biondi, M. (2006). *Contabilidad Financiera*. Errepar.
- Cepal, R. D. (2021). *Balance preliminar Argentina*.
- Cra. Pognante, M. L. (2020). *Análisis financiero y valuación de empresa agroexportadora*. Córdoba.
- Cronista, E. (2023). *El Cronista*. Obtenido de <https://www.cronista.com/infotechnology/innovacion-it/como-es-el-plan-de-los-grobo-para-ganarle-a-la-crisis-del-campo-con-tecnologia-ya-pusieron-us-14-millones/>
- Daniela, A. (2018). *Análisis e interpretación de un Balance General*.
- Daniela, A. (2018). *Análisis e Interpretación de un Balance General*.
- Economía, M. d. (2023). *Portal oficial del Estado Argentino*. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-anuncio-medidas-de-alivio-para-productores-afectados-por-la-sequia-0>
- Fanjul, J. D. (2023). *Herramientas de análisis y diagnóstico financiero*.
- Fornero, R. (2020). *Bases del análisis financiero*.
- García Pérez, S. L. (2017). *Las empresas agropecuarias y la administración financiera*. Ciudad de México: Sociedad Mexicana de Administración Agropecuaria A.C.
- Grande, L. D. (2024). *Infobae*. Obtenido de Estiman que las exportaciones del agro podrían crecer en USD 30.000 millones sin retenciones ni cepo: <https://www.infobae.com/economia/2024/07/01/estiman-que-las-exportaciones-del-agro-podrian-crecer-en-usd-30000-millones-sin-retenciones-ni-cepo/>
- Grobo, Á. d. (2023). *Reporte de Sustentabilidad*. Obtenido de <https://www.grupolosgrobo.com/acerca-de-los-grobo/sustentabilidad>
- Grobo, Á. d. (2023). *Reporte de Sustentabilidad*. Obtenido de <https://www.grupolosgrobo.com/acerca-de-los-grobo/sustentabilidad>
- Grobo, G. L. (s.f.). *Grupo Los Grobo*. Obtenido de <https://www.grupolosgrobo.com/losgroboagropecuaria>
- Grobocopatel, G. (2018). *Los Grobo S.A*. Obtenido de Código de Ética: <https://www.grupolosgrobo.com/uploads/descargas/GrupoLosGrobo-Codigo-Etica.pdf>

- Grupo Los Grobo*. (2024). Obtenido de <https://www.grupolosgrobo.com/acerca-de-los-grobo/trayectoria>
- Infocampo. (2023). *Infocampo*. Obtenido de <https://www.infocampo.com.ar/cuanto-vale-el-dolar-agro-y-que-productos-involucra/>
- Martín, M. A. (2021). *Análisis del interés: sus componentes*.
- Martínez, M. S. (2014). *Análisis financiero Teka Industrial S.A.* Santander.
- Newton, E. F. (2002). *Análisis de Estados Contables*. La Ley.
- Newton, E. F. (2002). *Análisis de Estados Contables*. La Ley.
- Pérez, J. O. (2014). *Análisis de Estados Contables*.
- Rankings, F. S. (2023). *Los Grobo Agropecuaria S.A.*
- Sanguinetti, A. (2024). *iProfesional*. Obtenido de El mayor grupo agropecuario local, afectado por la devaluación y el clima: <https://www.iprofesional.com/negocios/406195-los-grobo-en-alerta-por-la-devaluacion-del-dolar>
- School, D. d. (s.f.). 2022.
- School, D. d. (2022). *Ratios Financieros: Principales tipos y cómo aplicarlos*.
- Tascón, J. M. (2014). *Período medio de cobro*.
- Tissera, P. (2018). *Equilibrio financiero de corto plazo*.