

Universidad Siglo 21

Decanato de Administración y Management



Contador Público

Trabajo Final de Graduación

Reporte de Caso

Análisis Financiero-Económico

Gestión eficiente del capital de trabajo en Los Grobos Agropecuaria S.A en el año 2024

Apellido y nombre: SARTINI MARTINA

Legajo: VCPB042152

DNI: 40.573.166

Entrega N°4

Docente TFG: Mgter. Ignacio Ruiz

Ucacha, Córdoba, Argentina, 2024

INDICE

INTRODUCCIÓN.....	3
<i>Marco de referencia institucional</i>	3
<i>Antecedentes</i>	3
<i>Problema de Investigación</i>	4
<i>Objetivos Específicos</i>	4
<i>Justificación, Importancia y Viabilidad de la investigación</i>	4
Análisis de Situación	5
<i>Análisis de Contexto</i>	5
Marco Teórico	7
Diagnóstico y Discusión	10
<i>Determinación del problema</i>	10
<i>Justificación del Problema</i>	13
<i>Conclusión Diagnostico</i>	14
Plan de Implementación.....	14
<i>Objetivo General</i>	14
<i>Objetivos específicos</i>	14
<i>Alcance y Limitaciones</i>	14
<i>Recursos</i>	15
<i>Acciones Específicas</i>	15
<i>Marco de tiempo</i>	18
<i>Seguimiento y Control</i>	19
Conclusiones y Recomendaciones	19
<i>Recomendaciones</i>	21
Bibliografía	22
<i>Anexo NI</i>	24
<i>Anexo 2</i>	24

RESUMEN

El presente reporte de caso tuvo como objetivo la realización de un análisis financiero-económico en la empresa Los Grobos S.A. Durante el año 2023-2022, la actividad estuvo bajo la influencia de la sequía, el contexto de recesión y crecimiento inflacionario, provocando un aumento de los costos (72%) y gastos. Conjuntamente, el desfase financiero ocasionado, por el incremento del plazo de cobro, el que llegó a 43 días, provocando un capital de trabajo negativo de \$13.591.04. Seguidamente, se procedió a calcular la necesidad de fondos operativa siendo la misma de \$6.420.435. A pesar de la extensión del plazo de pagos y el aporte de capital, la necesidad se mantuvo. La propuesta se enfocó en el diseño de una política de créditos, lo que permitirá evaluar antes de cerrar la venta la situación crediticia del clientes y seguidamente, la política de cobranzas está integrada por el control de vencimientos, la notificación 5 días previos al cumplimiento del plazo, el saldo adeudado. Además se incluirá intereses del 5% por la mora. Finalmente, se propusieron dos herramientas de financiamiento, una del Bice que cubrirá el 70% de la necesidad de fondos y el pagaré bursatil, el 30%, logrando reducir el costo financiero.

Palabras claves, análisis, financiero-económico, capital de trabajo, necesidad de fondos, eficiencia

ABSTRACT

The objective of this case report was to carry out a financial-economic analysis of the company Los Grobos S.A. During the year 2023-2022, the activity was under the influence of drought, the context of recession and inflationary growth, causing an increase in costs (72%) and expenses. At the same time, the financial lag caused by the increase in the collection period, which reached 43 days, caused a negative working capital of \$13,591.04. Next, the need for operating funds was calculated, which was \$6,420,435. Despite the extension of the payment term and the capital contribution, the need remained. The proposal focused on the design of a credit policy, which will allow the evaluation of the client's credit situation before closing the sale, and then the collection policy is made up of the control of due dates, the notification 5 days prior to the completion of the term, the outstanding balance. In addition, 5% interest will be included for late payments. Finally, two financing tools were proposed, one from Bice that will cover 70% of the need for funds and the stock promissory note, 30%, thus reducing the financial cost.

Keywords: analysis, financial-economic, working capital, need for funds, efficiency

INTRODUCCIÓN

Marco de referencia institucional

En el año 1984, Adolfo Grobocopatel fundó Los Grobo Agropecuaria S.A., la cual nace como una empresa familiar. Los Grobo, llegó a cultivar casi 70 mil hectáreas, con la incorporación de profesionales externos, se logró la eficiencia en los procesos. Esto le permitió, en el año 2001 recibir la certificación ISO 9001.2000 convirtiéndose en la primera empresa productora de cultivos extensivos del mundo en obtenerla. Con oficinas en la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la empresa se ha consolidado como grandes productores, acopiadores, proveedores de servicios y agroindustriales. Siempre trabajando por procesos y apuntando a la mejora continua, ha recibido el Premio Nacional a la Calidad, máximo galardón al que puede aspirar una organización en la Argentina en materia de excelencia en la gestión integral.

Antecedentes

En primer lugar, se tomó el trabajo de Moreno, Castro y Russi (2019) que tuvo como objetivo exponer la viabilidad de la realización de un análisis financiero en una empresa agropecuaria de Colombia. Con la utilización de las herramientas de análisis horizontal y vertical, junto con ratios financieros y económicos se logró detectar que presentaba un ciclo de operación erróneo porque pagaba a los proveedores antes de cobrar los ingresos a sus clientes. Cubría este desfase con financiamiento externo, lo que incrementó los gastos financieros y una reducción el resultado del ejercicio y la rentabilidad. Gracias a la detección del problema se propuso nuevas políticas comerciales, reduciendo de esta forma el efecto negativo.

Seguidamente, se indagó el trabajo de Cervantes y López, del año 2022, que tenía como objetivo, efectuar un análisis financiero-económico del sector agropecuario en Ecuador. Efectuando un análisis externo por medio de un análisis PESTEL y evaluando los principales indicadores entre ellos: ROE, ROA, Apalancamiento, Endeudamiento, Autonomía, prueba acida, rotaciones y el margen de utilidad bruta. Se pudo comprobar, que en este caso, los valores negativos estaban influenciados por dos factores, las políticas económicas de intervencionismo en el mercado y deficiencias en la gestión financiera. Ante esta realidad, se propuso herramientas de financiamiento y comerciales que redujeron las pérdidas, de forma de poder paliar las acciones económicas del Estado que afectan la actividad.

Por último, se indagó en el estudio efectuado por Sánchez, en el año 2016, que tuvo como objetivo efectuar una planificación financiera en una empresa agropecuaria Argentina. La importancia, radicó en la demostración mediante herramientas del análisis financiero como, la planificación financiera es vital para este tipo de empresas porque atraviesan periodos muy prolongado entre las erogaciones por insumos o servicios contratados y los ingresos originados en las ventas de los productos.

Problema de Investigación

Tomando como análisis los ejercicios 2023-2022, la empresa presentó una gestión financiera de corto plazo deficiente, lo que provocó un capital de trabajo negativo. En el año 2022, el resultado fue de (\$4.402.893), agravándose la situación en el año 2023, debido a dos decisiones centrales, la obtención de fondos por medio del endeudamiento bancario y la incrementar la disponibilidad de fondos líquidos en un contexto inflacionario. Estas acciones provocaron que la empresa finalizara el ejercicio 2023 con un capital de trabajo negativo de \$13.591.043. Considerado el contexto externo, la crisis económica trajo como consecuencia una pérdida en la actividad, y el incremento de los precios, un crecimiento de los costos de producción. Esta situación generó una rentabilidad negativa, ROE, del 7,01 y un ROA del 8,29, un incremento en la pérdida del 56%.

Objetivo general

Efectuar un análisis financiero-económico en la empresa Los Grobo Agropecuaria SA para elaborar un plan de implementación y mejorar el rendimiento de la empresa

Objetivos Específicos

- Realizar un análisis exhaustivo de los EECC de la empresa
- Calcular indicadores y analizarlos
- Exponer las debilidades que provocan la caída en la rentabilidad.

Justificación, Importancia y Viabilidad de la investigación

Las empresas agropecuarias presentan factores externos que pueden afectar los resultados financieros y económicos, como clima, medidas políticas y económicas, tanto del país como del exterior, dado que los insumos están valuados en moneda extranjera. Ante esta realidad es relevante ofrecer a la gerencia, una herramienta que permita detectar las debilidades, va a permitir lograr la eficiencia en el desarrollo de la actividad y minimizar los aspectos negativos externos.

Análisis de Situación

Esta empresa cuenta con cuarenta años de experiencia lo que le ha permitido lograr un mayor valor agregado. Ubicada en RN 5 Km. 309 Buenos Aires, las principales actividades que se realizan son, Originación, comercio y servicios de granos, Siembras asociadas, Distribución de insumos, Centros de servicios integrales con Almacenaje de granos y Multiplicación de semillas. Sus principales competidores son Adecoagro, Cresud, Cazenave, Maniagro, AGD Aceitera, entre otras. En el caso de los clientes, la empresa los clasifica según el volumen de comercialización.

Servicios de Acopio	Venta de Agroinsumos
Grupo A comercialización de más de 5.000 Tn;	Grupo A venta más de U\$S 100.000
Grupo B comercialización de 1.000 a 5.000 Tn;	Grupo B vende entre U\$S 50.000 y U\$S 100.000
Grupo C comercialización de menos de 1.000 Tn.	Grupo C vende entre U\$S 15.000 y U\$S 50.000
	Grupo D vende menos de U\$S 15.000

Fuente: (Los Globo Agropecuaria S.A, 2017)

En el caso de los proveedores, el más relevante fue la alianza con Shell, lo que reduciría los costos de producción y logística.

Análisis de Contexto

Se presenta el análisis PESTEL

<p><i>Factores políticos:</i> la línea política del nuevo gobierno que asumió en diciembre del 2023, es la liberación del mercado. Una de las apuestas del gobierno es la sanción de la ley base, es la implementación del Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI), que busca el ingreso de capitales externos (Ley 27742, 2024), lo que puede perjudicar a la empresa por el incremento de la competencia.</p>
<p><i>Factores Económicos:</i> Si bien el gobierno en los primeros 5 meses del 2024 ha logrado un superávit fiscal primario de 1,1% del PIB, la actividad económica continúa en recesión. El EMAE registro una caída del 3,9%, sin embargo, el sector Agricultura, ganadería, caza y silvicultura registro un incremento del 82,4% (INDEC, 2024). En referencia a los precios el índice de precios mayoristas tuvo un incremento del 58,4%. En agosto, los productos primarios y los manufacturados aumentaron un 2,2% y la energía eléctrica, un incremento del 5,7%, lo que impacta directamente en los costos de la empresa (Indec, 2024). En referencia a la cosecha 2024/2025, se espera un volumen de 143,2 millones de toneladas de granos, exponiendo un aumento de un salto del 9,3%, siendo una expectativa positiva que incrementaría las ventas (Los Grobo Agropecuaria, 2023). Sin embargo, la demora de la eliminación del cepo cambiario, limita las operaciones en el exterior. Además, se espera una caída de los precios internacionales, por las cosechas record de EEUU y Brasil, lo que va a ocasionar una caída de las ventas. Si se suma que China está cerrando su campaña con rindes record, va a generar un incremento de sus reservas lo que va a reducir la demanda.</p>
<p><i>Factor Social:</i> Considerando las estimaciones de Naciones Unidas la población, en el año ascendería a 9.600 millones de habitantes en el 2050, lo que va a generar un incremento de la demanda de alimentos (Pontón; Bolsa de Comercio de Rosario, 2024). La extensión de la esperanza de vida, ha generado un cambio de hábitos, generando un cambio en las preferencias dietéticas donde se incluye dietas más saludables, impulsan a este sector a ofrecer productos que cubran esta nueva necesidad (Cansler, 2024).</p>
<p><i>Factores Tecnológicos:</i> En base al informe del INTA, las empresas de este sector vienen incorporando nueva tecnología como la generación y procesamiento de datos, la utilización de aplicación para incrementar la eficiencia en los procesos, como también, la búsqueda de la certificación de las actividades. Los Grobo en base a esta realidad ha incorporado nuevas tecnologías en la producción de cultivos extensivos y se contratan profesionales técnicos en cada zona (Los Grobo Agropecuaria, 2024)</p>

Factor Ecológico: El desarrollo sustentable está incluido dentro de este sector. La bioeconomía es una combinación de desarrollo sustentable donde se incluyen bioinsumos, biomateriales, bioenergía y a la biotecnología (Subsecretaría Alimentos y Economías Regionales, 2023). La empresa cuenta con normas ISO y certificaciones por lo que su actividad está ajustada a la tendencia.

Factor Legal: Uno de los cambios más relevante en la Ley Bases es la modernización del trabajo agrario, eliminando la obligación de contratar personal a través de la bolsa de trabajo sindical (art 16, Ley 26.727). Otra modificación es la inclusión de nuevas modalidades como contratos temporales, adecuados a la actividad estacional. Conjuntamente, debe cumplir como empresa pública, con la confección sus estados contables en base a NIIF. Como Responsable Inscripta tributando IVA, Convenio Multilateral y Ganancias de sociedades (Administración Federal de Ingresos Públicos, 2024)

Análisis FODA

<p>Fortalezas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Experiencia de 38 años sector agropecuario - Molino harinero propio - Distinción Premio APSAL LATAM por su Unidad de Tratamiento Profesional de Semillas - Incorporación de nueva tecnología que permiten para incrementar la eficiencia en los procesos, como también el procesamiento de datos - Alianza con una empresa petrolera. 	<p>Oportunidades</p> <ul style="list-style-type: none"> - Incremento de la demanda de alimentos - Aumento de la demanda de productos naturales - La ley base permite nueva modalidades de contratación ajustada a la actividad (contrato parcial o temporada), reduciendo costos. - Expectativa de crecimiento de cosecha 2024/2025 lo que incrementaría las ventas. - Facilidades para comercializar por apertura del mercado.
<p>Debilidades</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capital de trabajo negativo - Incremento de los fondos líquidos, en un contexto inflacionario - Demoras en las cobranzas generando un incremento de los derechos a cobrar. - Resultados negativos en el periodo de análisis - Falta de control de gastos y costos arrojando un valor negativo 	<p>Amenazas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fenómeno de la niña, caracterizado por precipitaciones por debajo de la media - Precios altos en insumos y commodities provocando riesgo de desabastecimiento. - Crecimiento de los precios nacionales que impacta en los costos - Demora en la eliminación del cepo. - Dificultades para la exportación

Análisis específicos según el perfil profesional de la carrera

En base al análisis del periodo 2023-2022, la estructura patrimonial ha incrementado un 74%. Desde el Activo, el incremento fue generado por las partidas del activo no corriente (+174%), en particular las cuentas a cobrar (+520%). Siguiendo con el P. Neto sufrió un incremento del 112%. Considerando el Pasivo, el aumento fue del 74%, generado por las partidas del pasivo no corriente (+156%), (reconversión de préstamos a deudas de largo plazo). En el caso del pasivo corriente el aumento fue del 63%, donde los prestamos aumentaron (+63%). El Estado de Resultados, aumentaron las ventas un 76%, y luego de costo de ventas (+72%), que observa una reducción en función al peso de las ventas del 2%, el resultado bruto tuvo un incremento del 132%. Finalmente con el incremento de los gastos, el resultado antes de intereses e impuestos finalizó con una pérdida que representó un 6% del total de ventas (+866%). Cierra el ejercicio con una utilidad neta negativa, la cual también se visualizó en el ejercicio 2022 (Anexo 1)

Marco Teórico

Según Barreto (2020), el análisis financiero-económico, es una evaluación que efectúa una entidad en base a los datos expuestos en los estados financieros, lo que va a permitir exponer corregir los desvíos a los objetivos planteados y potenciar las fortalezas. Con un concepto más amplio, Cáceres (2019), ha indicado que es necesario medir la actividad desarrollada como elemento de apoyo para la gerencia, lo que va a permitir efectuar una planificación más confiable, permitiendo de esta forma el crecimiento y sostenibilidad empresarial. Para Pérez (2020), el análisis financiero-económico debe abarcar el análisis de riesgos de los factores externos. El autor indicó que las actividades agropecuarias presentan diferentes riesgos, como el climático, el cual posee influencia directa en el rendimiento físico del producto obtenido, las acciones de gobierno referidas a política agrícola, y el riesgo de mercado, donde la influencia está relacionada a la evolución de la economía y política mundial, el valor de la divisa norteamericano, el stock de los grandes productores, como China, EE.UU, entre las principales. Por ende, el análisis financiero-económico, no solo debe incluir la estructura patrimonial y su capacidad de generación de resultados, debe incluir los factores externos y las perspectivas para que la toma de decisiones permita reducir los impactos negativos.

Seguidamente, se requiere distinguir entre análisis financiero y uno económico. El primero permite exponer la realidad financiera por medio de la evaluación de los estados financieros, logrando determinar la capacidad de pago y los fondos disponibles para cumplir con las obligaciones inherentes a la actividad. También incluye la evaluación de la estructura de financiamiento y la posibilidad de contraer obligaciones con terceros.

En el caso del análisis económico esta herramienta permite evaluar cada partida para determinar la influencia en la generación de fondos, siendo el elemento de evaluación el estado de resultados (Cereceda; Pantano y Toledo, 2021).

En relación a las herramientas, según Cereceda, Pantano y Toledo (2021), se recomienda la realización de un análisis vertical y horizontal, donde el primero va a permitir analizar el aporte de cada partida, determinando el peso de la misma dentro del estado financiero

En el caso del análisis horizontal permite comparar la evolución de las partidas en un periodo de tiempo, por ende, se puede identificar el resultado de las acciones aplicadas por la gerencia, lo cual se plasma en el saldo final de cada partida.

Otra herramienta es el análisis de ratios siendo relevantes porque permite evaluar una empresa comparando con un parámetro general, la industria, la economía en general, etc. (Dumrauf, 2022).

Considerando el análisis financiero tanto de corto como largo plazo los indicadores son los siguientes:

$$\text{Liquidez Corriente} = \text{Activo Cte.} / (\text{Pasivo cte})$$

Evalúa la capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Un valor conveniente es un resultado que sea mayor a 1 hasta 2

$$\text{Liquidez inmediata} = (\text{Caja y Bancos}) / (\text{Pasivo Cte})$$

Determina la capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo tomando activos más líquidos.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Establece la capacidad para cumplir con las obligaciones de corto plazo. Un valor conveniente es mayor a 0

En el caso del valor arroje un valor negativo, es necesario identificar la necesidad operativa de fondos.

$$\text{Necesidad Operativa de fondos} = \text{Activos Operativos} - \text{Pasivos Operativos}$$

Los activos operativos, identificados por aquellos recursos necesarios para el desarrollo de la actividad, donde se incluyen existencias, cuentas por cobrar e inventarios. En el caso de los pasivos operativos, se identifican por las obligaciones relacionadas con la actividad, siendo los mismos, los compromisos con los proveedores, las obligaciones con los acreedores y los impuestos y obligaciones de seguridad social (Aguilera y Rivera, 2023)

En el caso que el resultado es negativos, la empresa presenta una necesidad de fondos para el desarrollo de la actividad y si el resultado es positivo, la empresa cuenta con un excedente de fondos (Aguilera y Rivera, 2023)

Es necesario determinar los plazos de cobros y pagos.

Para determinar el plazo medio de cobros los ratios son los siguientes:

$$(\text{Rotación de cuentas x cobrar} = \text{Ventas a crédito}) / (\text{Cuentas x cobrar promedio})$$

A mayor rotación, el plazo de cobranza es menor.

$$\text{Promedio de cobros} = 365 \text{ días} / (\text{rotación de cuentas por cobrar})$$

En el caso del plazo medio de pagos, los ratios son los siguientes:

Promedio de cancelación de las obligaciones con los proveedores

$(Rotación\ de\ cuentas\ x\ pagar = Compras) / (Cuentas\ x\ pagar\ promedio)$

A mayor es la rotación, el plazo de financiamiento otorgado es menor.

$(Promedio\ de\ pagos = 365\ días) / (rotación\ de\ cuentas\ x\ pagar)$

Expone el plazo de financiamiento otorgado por los proveedores.

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

$Endeudamiento = pasivo\ total / (patrimonio\ neto)$

Si el endeudamiento > 1 , la empresa se financia en mayor proporción con fondos de terceros que fondos propios.

Un endeudamiento a 1.50, determina un endeudamiento elevado

$Solvencia = activo\ total / pasivo\ total$

Un ratio óptimo arroja un valor igual a 1,5. Cuando mayor es el valor, se expone activos improductivos.

En el caso del análisis económico, los principales ratios sirven para determinar la eficiencia de la gestión empresarial. Esto se puede obtener por medio del análisis de rentabilidad (Ross; Westerfield y Jaffe, 2012)

Permite determinar los fondos obtenidos por la utilización de los activos.

$(Rendimiento\ del\ Activo\ (ROA) = Utilidad\ Neta) / (Activo\ Total)$

Representa los fondos obtenidos por cada peso invertido por los propietarios o inversores.

$(Rendimiento\ del\ Patrimonio\ neto\ (ROE) = Utilidad\ Neta) / (Patrimonio\ Neto)$

Otra herramienta para analiza la rentabilidad y cuál es el motivo que motiva el resultado de la rentabilidad. Para ello se utiliza el análisis de Dupont, el cual desprende el ratio de rendimiento del patrimonio neto en tres fórmulas:

$(Rendimiento\ del\ P.\ Neto\ (ROE) = \frac{Beneficio\ neto}{Ventas} \times \frac{Ventas}{Activos} \times \frac{Activos}{Patrimonio})$

- Beneficios neto/Venta, permite determinar el margen obtenido por las ventas, es decir, expone los pesos que se obtienen por cada peso de venta
- Ventas/Activos, determina la rotación de los activos en función al volumen de ventas
- Activos/Patrimonio, determina el apalancamiento financiero, es decir, indica los pesos de los activos que se adquirieron por cada peso aportado por los socios.

Diagnóstico y Discusión

Determinación del problema

La empresa posee como actividad principal la originación, comercio y servicios de granos, Siembras asociadas, Distribución de insumos, Centros de servicios integrales con Almacenaje de granos y Multiplicación de semillas. Tomando el periodo 2023-2022, iniciando con el análisis financiero de corto, se logró determinar que cuenta con un capital de trabajo negativo, con un incremento del 209%, lo que indica que no cuenta con los fondos suficientes para cumplir con las obligaciones de corto plazo

	31/12/2023	31/12/2022	Variación
Activo corriente	\$55.831.671	\$38.266.706	46%
Pasivo corriente	\$69.422.714	\$42.669.599	63%
Capital de Trabajo Neto	-\$13.591.043	-\$4.402.893	209%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

En el caso del pasivo corriente, las obligaciones con los proveedores representan el 79%. Esta cuenta está integrada por obligaciones con proveedores, y deudas en especie, donde el compromiso de pago está enfocado en la entrega de un tipo de grano acordado con el 3°.

Pasivo corriente	2023	A. Vertical	2022	A. Vertical	A. Horizontal
Ctas x pagar comerciales y o ctas x pagar	54.913.095	79,1%	34.393.228	80,6%	60%
Prestamos	11.468.452	16,5%	6.371.228	14,9%	80%
Otros pasivos financieros	3.041.167	4,4%	1.905.143	4,5%	60%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	69.422.714	100,0%	42.669.599	100,0%	63%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

En el caso de los préstamos, el 90% está relacionado con compromisos contraídos la moneda extranjera. La entidad opta por la toma de deudas que estén garantizadas, siendo los principal los préstamos sindicados, donde las entidades son Banco Galicia, Buenos Aires, Industrial, Santander, HSBC, Supervielle, Hipotecario, Itau.

Desde el lado del activo corriente

	2023	A. Vertical	2022	A. Vertical	A. Horizontal
Inventarios	27.335.695	49%	24.934.873	65%	10%
Activos biológicos	4.110.875	7%	3.046.980	8%	35%
Ctas comerciales x cobrar y o. créditos	15.633.478	28%	6.528.188	17%	139%
Otros activos financieros	1.428.738	3%	3.488.754	9%	-59%
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.322.885	13%	267.911	1%	2633%
TOTAL A. CORRIENTE	55.831.671	100%	38.266.706	100%	46%

Fuente: (Los Grobo Agropecuaria, 2024)

La empresa ha incrementado el inventario en un 10%, generado por un mayor de granos. Sin embargo se observa un incremento de las cuentas por cobrar. Finalmente, se puede decir, que a empresa no cuenta con fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, lo que se visualiza en el capital de trabajo negativo.

Para determinar la necesidad operativa de fondos de la empresa Los Grobos, se determinó el activo operativo y pasivos operativos

Activos operativos	Monto (miles \$)	Activos Operativos	Monto (miles \$)
Inventarios	\$ 27.335.695	Deudas comunes	-\$ 28.919.221
Activos biológicos	\$ 4.110.875	Deudas en especie	-\$ 23.623.136
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	\$ 15.633.478	Deudas fiscales	-\$ 557.503
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7.322.885	Remuneraciones y cargas sociales	-\$ 790.563
Total activos operativos	\$ 54.402.933	Préstamos garantizados (exportación)	-\$ 6.788.787
		Préstamos otorgados p/(C.Trabajo)	-\$ 144.158
		Total pasivos operativos	-\$ 60.823.368

Necesidad operativa	
Total activos operativos	\$ 54.402.933
Total pasivos operativos	-\$ 60.823.368
Necesidad operativa de fondos	-\$ 6.420.435

Fuente: Elaboración propia

Esta diferencia es relevante dado que el 90% están tomadas en moneda extranjero. Siguiendo el análisis financiero de corto plazo, se presentan otros índices

	AÑO 2023	AÑO 2022	Variación
Liquidez corriente	0,80	0,90	-10%
Liquidez seca	0,35	0,24	46%
antigüedad de Bs de cambio	109	137	-20%
Antigüedad créditos x ventas	43	31	39%
Periodo medio de Cobro (Ant Cred)	43	31	39%
ciclo operativo	152	168	-10%
Antigüedad proveedores x ventas	39	26	46%
plazo medio de pago	39	26	46%
Ciclo operativo neto	113	142	-20%
Plazo de realización de activos corriente	73,43	105,47	-30%
Plazo de realización de pasivos corriente	26,18	61	-57%
Liquidez necesaria	2,80	1,73	62%
Rotación del capital corriente	-\$10	-\$17	-43%

Fuente: Elaboración propia en base a Los Globo Agropecuaria (Anexo 2)

Efectuando el análisis financiero de largo, el activo no corriente, se logra observar la razón por la reducción del plazo medio de cobro, se incrementó los derechos a cobrar en un 520%, siendo el mayor incremento en este rubro.

ACTIVO NO CORRIENTE	2023	A. Vertical	2022	A. Vertical	A. H
Propiedades, planta y equipos	16.941.313	57%	7.054.098	65%	140%
Propiedades de inversión	635.567	2%	304.690	3%	109%
Activos intangibles	839.472	3%	326.827	3%	157%
Inversiones en sociedades	4.773.748	16%	2.079.803	19%	130%
otras inversiones	11.011	0%	5.372	0%	105%
cuentas comerciales x cobrar y otros créditos	6.644.765	22%	1.072.414	10%	520%
TOTAL A. NO CORRIENTE	29.845.876	100%	10.843.204	100%	175%
Ctas x pagar comerciales y o ctas por pagar	268.979	1,8%	370.055	6,2%	-27%
Pasivo por impuesto diferido	2.208.930	14,5%	2.015.639	33,8%	10%
Prestamos	12.438.653	81,6%	3.370.846	56,5%	269%
Provisiones	322.561	2,1%	205.217	3,4%	57%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	15.239.123	100,0%	5.961.757	100,0%	156%
PATRIMONIO					
Capital Emitido	1.469.180	144,8%	747.247	156,4%	97%
Prima de emisión	4.394.901	433,1%	0	0,0%	4.394%
Operaciones con los propietarios	0	0,0%	65.186	13,6%	-100%
Rdo x revaluaciones de propiedad, planta y equipo, neto de impuesto	5.097.233	502,3%	3.683.182	770,8%	38%
Reserva por conversión	1.230.532	121,3%	285.216	59,7%	331%
Resultados acumulados no asignados	-11.177.166	-1101,5%	-4.302.983	-900,5%	160%
PATRIMONIO NETO	1.014.680	100,0%	477.848	100,0%	112%

Fuente: Elaboración propia en base a Los Globo Agropecuaria

Conjuntamente, la empresa ha tomado préstamos con entidades financieras de largo plazo, y al igual que las deudas de corto, tienen mayor peso los compromisos en moneda extranjera. Ante esta situación, la empresa ha decidido incrementar el capital mediante la emisión de acciones. Finalmente, los indicadores fueron los siguientes:

	Año 2022	Año 2023	Variación
Endeudamiento	83,44	101,77	-18%
Solvencia	1,012	1,010	0%
Inmovilización del Activo	0,35	0,22	58%
Inmovilización del P.Netto	29,41	22,69	30%

Fuentes: en base a Los Globo Agropecuaria

Si bien se observa una reducción del nivel de endeudamiento, generado por la emisión de acciones, esta decisión solo permitió reducir este índice en un 18%. Esto también se observa por el nivel de solvencia, exponiendo tensión financiera. En el caso de la inmovilización del activo presenta un bajo nivel, solo el 0,35 de los recursos están invertidos en largo plazo y considerando la inmovilización del patrimonio neto, el mismo presentó un incremento del 30%, indicando la política de financiación de la empresa.

En el caso del análisis económico, en primer lugar, en el caso de la producción de activos biológicos, tuvo una caída del 253%. En cambio, la actividad de venta y prestación de servicios a

productores tuvo un incremento del 76%, lo que permitió paliar los altos costos, arrojando una ganancia bruta positiva de 10.152.139 y con un incremento del 137%. El impacto de los gastos y los resultados financieros, generaron un resultado negativo de -7.650.668 y un resultado negativo de -7.106.961.

Esto quedó plasmado en los índices de rentabilidad. El ROE tuvo una caída del 539%, situación que se replicó en el margen neto, siendo el resultado de 0,06 en el año 2023, una caída del 536% con respecto al 2022. En el caso de la rotación del activo, la misma registro un valor de 1,56, lo que expone la eficiencia de la utilización de los activos para generar ingresos. Finalmente, en el caso de a rentabilidad del patrimonio neto, observó que en el año 2023, el mismo es de -7,54 una caída del 464%.

	AÑO 2023	AÑO 2022	Variación
Rentabilidad del Activo	-0,09	0,02	-539%
Margen neto	-0,06	0,01	-535%
Rotación activo	1,56	1,55	1%
Rentabilidad del P. neto	-7,54	2,09	-461%

Fuentes: en base a Los Globo Agropecuaria

Justificación del Problema

La actividad de Los Globo está influenciada por los factores externos, siendo uno ellos la sequía, la situación económica, tanto nacional como internacional. En un contexto de recesión y crecimiento inflacionario, en el periodo 2023-2022, si bien las ventas tuvieron un incremento del 76%, el aumento de los costos (72%) y en particular de los gastos administración, comercialización y financiación, provocando un resultado antes de impuestos negativo, reflejando una pérdida de \$ 7.650.668.

Otro problema que ha contribuido al resultado negativo, es el desfasaje financiero ocasionado, por el incremento del plazo de cobro (43 días), siendo superior al periodo de pagos (39 días). Este desfasaje se manifestó en el capital de trabajo negativo de \$13.591.043. Las alternativas que utilizó la empresa para obtener fondos, fue la obtención de préstamos, la extensión del plazo de pagos con los proveedores y también, un aporte de capital. Sin embargo estas alternativas, no fueron suficientes, lo que quedó expuesto en el índice de liquidez necesaria, la que incrementó 62%.

Finalmente, la empresa arrojó un ROA de -0.09, generado por la caída del margen neto en un 535% y el una caída del ROE del 461%.

Si se consideran las acciones políticas de apertura del mercado, y la implementación del Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI), podría generar un incremento de la oferta, lo que impactaría negativamente en los ingresos de la empresa, lo que demanda una gestión eficiente de los recursos y ante la necesidad de fondos buscar alternativas con menor costo financiero, para reducir el impacto negativo en el resultado del ejercicio.

Conclusión Diagnóstico

Concluyendo el diagnóstico de la empresa Los Grobo se determinó que el principal problema es la falta de fondos para el desarrollo de la actividad, lo que quedó expuesto en el capital de trabajo negativo, y la necesidad operativa de fondos. Esta situación se agravó por la demora en las cobranzas. Esta realidad exige un plan de implementación que permitan buscar una gestión de las cobranzas, y búsqueda de fondos que permita cubrir la necesidad operativa de fondos a menor gasto financiero.

Plan de Implementación

En función a las debilidades, se definen los siguientes objetivos:

Objetivo General

Desarrollar un plan financiero que le permita a la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A lograr una gestión eficiente del capital de trabajo en el año 2024.

Objetivos específicos

- Desarrollar una política de crédito y cobranzas que permita lograr la eficiencia en los cobros.
- Exponer las alternativas de financiamiento que permitan cubrir la necesidad operativa de fondos, en el año 2024

Alcance y Limitaciones

En este punto se expone los límites para el desarrollo el presente trabajo de reporte de caso, los cuales se indican en los siguientes alcances:

- Alcance de contenido. En este punto se expone el área donde se enfocó el trabajo desarrollado siendo el mismo, el análisis financiero-económico, tomando como empresa de estudio, Los Grobo Agropecuaria S.A

- Alcance geográfico. Los límites geográficos para la aplicación de las acciones incluidas en el plan de implementación propuestos es en las oficinas donde se desarrolla la administración general de la actividad, es decir en CABA, provincia de Buenos Aires. De esa forma, el resultado impactará en todas las oficinas, en Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos.
- Alcance temporal. El límite temporal de las acciones propuestas es el segundo semestre del año 2024.
- Alcance metodológico: En referencia a esta limitación, la investigación presenta un diseño descriptivo, con el empleo de información de tipo cualitativa y cuantitativa, lo que permitió conocer la empresa, el sector y el resultado de la actividad desarrollada en el periodo 2023-2022.
- Limitaciones: En este punto se expone, las dificultades que se observaron para el desarrollo de la investigación. En referencia a este punto, se puede indicar que no se presentaron limitaciones porque la información financiera esta publicada en la página Web de la entidad.

Recursos

Los recursos económicos que demanda el plan de implementación es el siguiente:

Costo del plan de implementación

Servicios	Importe total
Análisis de herramientas de financiamiento. Los costos financieros que implica la utiliza	\$2.857,07
- Gasto financiero total: \$ 1.218,74	
- Gasto financiero: \$ 1.638,33	
Costo Total de la implementación	\$2.857,07

Fuente: Elaboración propia.

Acciones Específicas

Considerando los objetivos específicos establecidos para la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A, las acciones son las siguientes:

Actividad 1: Propuesta de política de crédito y cobranza para lograr la eficiencia en el manejo de los derechos a cobrar.

Se observó que en el período analizado, un incremento de los derechos a cobrar, lo que implicó un incremento del plazo medio de cobro de 31 días a 43 días, es decir 12 días.

Ante esta realidad demuestra que requiere la definición de una política de créditos y cobranzas.

En relación a la política de créditos se recomienda verificar la situación del cliente, previo a cerrar la venta. Ante la solicitud de una venta a crédito, hay que analizar la situación crediticia del cliente.

Existen diferentes herramientas para efectuar este paso.

- a) Análisis desde la central de deudores del Banco Central de la República Argentina https://www.bcra.gob.ar/BCRAyVos/Situacion_Crediticia.asp. Ingresando el CUIT del solicitante se observará la situación crediticia del mismo.
- b) Utilización de una de un servicio que ofrezca por un costo mensual, la posición crediticia del solicitante en el sistema, además de exponer, si existen cheques rechazados, deudas con diferentes organismos fiscales. Las alternativas son:
 - Infoexpertos: se ingresa a la página <https://www.infoexperto.com.ar>. Para acceder al servicio, el costo está en función a la cantidad de informes, hasta 50 informes \$ 15.000 meses de 50 a 100, \$20.000
 - Dateas: se ingresa desde la página <https://www.dateas.com/>. El costo es de \$25.000, sin límites de informes.

Considerando los costos, se recomienda la alternativa que ofrece el Banco Central de la República Argentina. Se aprobará de forma directa cuando el solicitante presente una situación 1 y en el caso que el informe arroje una situación 2, queda sujeto a la aprobación del gerente de ventas.

Este control se debe realizar para todos los clientes, ya sea nuevos o fidelizados, efectuando el siguiente análisis:

- a) clientes fidelizados: en este caso, se analiza el historial del cliente en sus compras a crédito en la empresa y conjuntamente, se constata la situación en la central de deudores, para controlar su estado crediticio, debiendo contar con una situación 1.
- b) Clientes nuevos, se analizará la situación crediticia, además de solicitar, inscripciones en AFIP y la constancia de IIBB, de forma de conocer al cliente con mayor profundidad.

En relación a las políticas de cobranzas estará enfocado en primer lugar, el cumplimiento de las condiciones acordadas, siendo estas las de 31 días. Como se observó un incremento en el plazo acordado, se propone:

- 1) Control de vencimientos: una vez realizada la venta a plazos, es necesario controlar los plazos de vencimientos otorgados. Se recomienda, notificar a los clientes por mail,

5 días previos al cumplimiento del plazo acordado, la fecha de vencimiento y monto ha adeudado. Esta actividad se realizará desde el área de ventas, donde se efectuará el seguimiento de los mismos.

- 2) Establecimiento de intereses por mora. Para ello, se notificará a los clientes que la falta de cumplimiento de los plazos acordados, implica la inclusión de intereses, siendo el mismo de 10%. El objetivo es estimular el cumplimiento de los plazos.

Actividad 2: analizar el mercado para la selección de herramientas de financiamiento que reduzca el nivel de gastos financieros.

Como se determinó en el diagnóstico, se pudo establecer la necesidad de fondos operativos de la entidad para el desarrollo de la actividad, debiendo reducir a financiamiento externo. El monto faltante es la siguiente:

Necesidad operativa	
Total activos operativos	\$ 54.402.933
Total pasivos operativos	-\$ 60.823.368
Necesidad operativa de fondos	-\$ 6.420.435

Fuente: Elaboración propia

El monto de (\$6.420.435) es el que debe ser financiado, siendo necesario buscar una fuente de financiamiento externa, dado que con el desarrollo de la actividad, la empresa no logra cubrir los mismos. Ante esta realidad se buscó financiamiento en el mercado financiero y el de capitales.

Desde el mercado financiero, las herramientas son:

- Prestamos de bancario en pesos: si bien existen diferentes entidades financieras que ofrecen esta alternativa, se recomienda la utilización de fondos en pesos.

Banco Nación	Banco BICE	Banco Provincia Buenos Aires
TNA 44%	TNA 35%	TNA 45%
Plazo: 12 meses	Plazo: 12 meses bonificada	Plazo: 12 meses
Sistema alemán	Sistema francés	Sistema alemán
Fuente: (Banco Nacion, 2024)	Fuente: (BICE, 2024)	Fuente: (Banco Prov Buenos Aires, 2024)

Fuente: Elaboración propia

En el caso del mercado de capitales, una herramienta de corto plazo, viable para cubrir la necesidad es el pagare bursátil. No se recomienda la conformación de un fideicomiso financiero porque se requiere destinar activos ilíquidos para su conformación. Tampoco se recomienda la emisión de obligaciones negociables para cubrir esta necesidad de

fondos de corto plazo, siendo estas razones los motivos que dan origen a la utilización del pagaré bursátil.

- Pagaré bursátil: Esta herramienta de fondeo de forma acelerada, porque la empresa ya opera dentro del mercado. Si bien, desde la implementación de la Resolución General N° 1003, se extendió el plazo máximo en el cual se puede utilizar esta herramienta la recomendación es que el compromiso firmado sea en pesos y un plazo no mayor a 30 días para reducir el costo financiero. Tasa de 38%.

Teniendo en cuenta estas dos fuentes de financiamiento, se cubrirá un 70% (\$4.501.000) de la necesidad con el préstamo en el BICE, dado que no financia el 100% de la necesidad y el 30% (\$1.929.000) el pagaré bursátil.

Por ende, la utilización de estas herramientas propuestas, arroja un total de gastos de financiamiento:

Préstamo:

- Valor cuota: \$ 375.270,83
- Gasto financiero total: \$ 1.218,74

Pagaré bursátil

- Monto recibido: \$1.927.361,67
- Gasto financiero: \$ 1.638,33

Considerando los gastos financieros por la utilización de las fuentes de financiamiento es de \$2.857,07. El gasto de financiamiento se reduce, porque solo se busca cubrir la necesidad de fondos operativa, siendo este menor que el capital de trabajo neto.

Marco de tiempo

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

A	Descripción/Meses	agos				sept				Oct				Nov				dic				Control
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
1	Diagnóstico y detección de la debilidades y fortalezas	■	■	■	■	■																Gte General
3	Propuesta de política de cobros y créditos						■	■	■	■												Gte Comercial
4	Analizar el mercado para la selección de herramientas de financiamiento que reduzca el nivel de gastos financieros.												■	■	■							Gte finanzas

5	Seguimiento y control	Gte finanas y Gte Comercial
---	-----------------------	--------------------------------------

Fuente: Elaboración propia

Seguimiento y Control

Una vez implementado el plan propuesto, se requiere controlar el proceso:

- a) Política de créditos
 - Control de legajos de clientes, donde consten las constancias de inscripción AFIP e ingresos brutos. También debe incluirse el historial de pagos
 - Control de verificación de situación crediticia: se contralará la impresión de cada informe.
- b) Política de cobros (los procesos se analizarán según los reportes del sistema y tablas de Excel)
 - Control de saldos adeudados de los clientes
 - Control de historial de pagos
 - Control de vencimientos de plazos otorgados.
- c) Financiamiento externo
 - Control de plazos de pagos, para no incurrir en intereses por mora.

En el caso del control de resultados, se proponen los siguientes indicadores

Razón	Valor Origen	Valor actual	V. aceptable	medición
Periodo medio de Cobro	$\frac{PMC(1) - PMC(0)}{PMC(0)} * 100$	43 días	30 días	semestral
ctas comerciales por cobrar y otros créditos	$\frac{Ds a cobrar (1) - ds a cobrar (0)}{ds a cobrar (0)} * 100$	139%	↓ 30%	bimestral
Gastos financieros	$\frac{Gtos finan (1) - Gtos finan (0)}{Gtos finan (0)} * 100$	78%	↓ 50%	semestral
ROE	ROE (0)	-7,004	↑15%	Semestral

Conclusiones y Recomendaciones

La empresa Los Grobos posee cuarenta años de experiencia en el sector agroindustrial, donde su actividad principal es originación, comercio y servicios de granos, Siembras asociadas,

Distribución de insumos, Centros de servicios integrales con Almacenaje de granos y Multiplicación de semillas.

En el año 2023-2022, la actividad estuvo influenciada por factores externos como la sequía, la situación económica. En particular, en el ámbito nacional, a pesar del contexto de recesión y crecimiento inflacionario, las ventas tuvieron un incremento del 76%, sin embargo, se observó un aumento de los costos (72%) y en particular de los gastos administración, comercialización y financiación, provocando un resultado antes de impuestos negativo, reflejando una pérdida de \$ 7.650.668. Otro problema, fue desfasaje financiero ocasionado, por el incremento del plazo de cobro (43 días), siendo superior al periodo de pagos (39 días), lo que quedó expuesto en el capital de trabajo negativo de \$13.591.043 y en la necesidad de fondos operativa de 6.420.435. Si bien la empresa extendió el plazo de pagos con los proveedores y efectuó un aporte de capital. Estas alternativas, no fueron suficientes, lo que quedó expuesto en el índice de liquidez necesaria, la que incrementó 62%.

Ante esta realidad se propuso un plan de implementación que buscó lograr una gestión de las cobranzas eficiente, y búsqueda de fondos que permita cubrir la necesidad operativa de fondos a menor gasto financiero.

La primera actividad fue la propuesta de política de crédito y cobranza para lograr la eficiencia en el manejo de los derechos a cobrar. Teniendo en cuenta la política de créditos, se procederá a analizar la situación crediticia del cliente, con la herramienta de la central de deudores del Banco Central de la República Argentina, dado que no presenta un costo por la utilización del servicio. Se aprobará las ventas de los solicitantes con situación 1 y en el caso de la situación 2, solo con autorización del gerente de ventas. El análisis debe aplicarse a nuevos y clientes fidelizados.

En el caso de las políticas de cobranzas estará enfocado al cumplimiento de las condiciones acordadas, siendo estas las de 31 días. Las acciones, las cuales se realizaran en el área de ventas, incluyen un control de vencimientos. Se notificará a los clientes por mail, 5 días previos al cumplimiento del plazo acordado, la fecha de vencimiento y monto ha adeudado. Conjuntamente, se establecerán intereses por mora. Para ello, se notificará a los clientes que la falta de cumplimiento de los plazos acordados, implica la inclusión de intereses, siendo el mismo de 10%. El objetivo es estimular el cumplimiento de los plazos.

La segunda actividad fue el análisis de herramientas de financiamiento para cubrir la necesidad de fondos operativos. Luego del análisis, se seleccionó el préstamo del BICE, con una tasa 35% (bonificada) por un plazo de 30 días, cubriendo el 70% de la necesidad de fondos y un pagaré bursátil con una tasa del 38%. Estas opciones permiten reducir los gastos, porque solo se busca financiamiento por el monto que requiere el desarrollo de la actividad.

Cerrando el presente trabajo la fortaleza del presente reporte de caso es la utilidad de contar con un análisis financiero-económico. Si bien, se realizó en una empresa del sector agroindustrial, es una herramienta que puede ser utilizada en todas las empresas, independientemente la actividad y su tamaño. Considerando las debilidades, es la imposibilidad de controlar en forma presencial la eficiencia del plan propuesto.

Recomendaciones

Como recomendaciones para la empresa Los Grobos, se indicó la herramienta de cuadro de mando integral. Dado que cuenta con objetivos estratégicos definidos, es conveniente la aplicación de esta herramienta para ajustar toda la actividad para el cumplimiento de los mismos. Finalmente, también se recomienda la incorporación de big data en la administración para contar con información eficiente para facilitar la toma de decisiones.

Bibliografía

- Subsecretaría Alimentos y Economías Regionales. (2023). *Bioeconomia*. Obtenido de <https://n9.cl/nn8nnq>
- Administración Federal de Ingresos Públicos. (2024). *AFIP*. Obtenido de <https://www.afip.gob.ar/>
- Banco BICE. (2024). *Descuento de Facturas*. Obtenido de <https://n9.cl/1pnh2g>
- Banco Nacion Argentina. (2024). *Costos y Tasas*. Obtenido de <https://n9.cl/4u4x1>
- Barreto, N. (2020). *Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial*. Obtenido de <https://n9.cl/jduk5>
- Bolsa de Comercio de Rosario. (2024). *Cuánto aportará el agro en 2024*. Obtenido de <https://n9.cl/vgn8x>
- Cansler, R. (2024). *Cómo impulsar los hábitos saludables en 2024 para vivir más y mejor, según los expertos*. Obtenido de <https://n9.cl/341kn>
- Cereceda; Pantano y Toledo. (2021). *Análisis Financiero de EECCs*". Obtenido de <https://n9.cl/ig50k>
- Cervantes y Lopez. (2022). *Analisis de la rentabilidad financiera del sector agropecuario durante el periodo 2016-2022*. Obtenido de <https://n9.cl/2ss1m>
- Comision Nacional de Valores. (2024). *Financiamiento en el mercado de capitales*. Obtenido de <https://n9.cl/azm93>
- Costa, R. (2024). *"Va a ser un año de una pequeña retracción del agro para la economía argentina 2025"*. Obtenido de <https://n9.cl/h7zbr>
- Dumrauf, G. (2022). *Finanzas Corporativas: un enfoque latinoamericano*. . Mexico: Mc Graw Hill.
- Gitman y Zutter. (2012). *Principios de Administración financiera (Decimosegunda ed.)*. Mexico : Pearson .
- Gitman y Zutter. (2016). *Principios de Administracion Financieera*. Mexico: Pearson.
- INDEC. (2024). *Estimador mensual de actividad económica. Junio de 2024*. Obtenido de <https://n9.cl/rk9mv>
- INDEC. (11 de Enero de 2024). *Índice de precios al consumidor*. Obtenido de INDEC: <https://n9.cl/indec-ipcIndec>. (2024
- Lamattina, O. (2014). *Análisis de Estados: Enfoque integral*. Buenos Aires: Osmar D. Buyatti.

- Ley 27742. (2024). *Ley 27742. Ley Bases* . Obtenido de <https://n9.cl/l3qev>
- Lo Globos Agropecuaria S.A. (2024). *Memoria Lo Globos Agropecuaria S.A.* Obtenido de <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/4c5aff30-c927-4374-bc18-924dc1a9a8eb>
- Los Globo Agropecuaria S.A. (2017). *PROGRAMA GLOBAL DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES.* Obtenido de https://marcelodelfino.net/files/ON_LOS_GROBO_AGROPECUARIA_PROSPECTO_PROGRAMA_GLOBAL.pdf
- Los Grobo Agropecuaria. (2023). *Desenvolvimiento de principales variables.*
- Los Grobo Agropecuaria. (5 de septiembre de 2024). *losgroboagropecuaria.* Obtenido de <https://www.losgroboagropecuaria.com/>
- Moreno, Castro y Russi. (2019). *Analisis Financiero de una empresa agropecuaria ubicada en el Municipio de Puerto Gaitan.* Obtenido de <https://repository.ucatolica.edu.co/server/api/core/bitstreams/93bc02e3-522e-45d1-8470-9ea7756e947e/content>
- Perez, O. (2020). *El análisis de información financiera en las actividades agrícolas.* Obtenido de https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_2/material_de_estudio/material/El%20 analisis%20de%20informacion%20financiera%20en%20las%20actividades%20agricolas.pdf
- Pontón; Bolsa de Comercio de Rosario. (2024). *¿Qué cantidad de alimentos se necesitará en el 2050?* Obtenido de <https://www.bcr.com.ar/es/mercados/investigacion-y-desarrollo/informativo-semanal/noticias-informativo-semanal/que-cantidad>
- Ross; Westerfield y Jaffe. (2012). *Finanzas corporativas (Novena ed.)*. Mexico: McGraw-Hill.
- Sanchez, C. (2016). PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS AGROPECUARIAS. *Revista Científica "Visión de Futuro"*,, 209-227.

Anexo

Anexo NI

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

Fuentes: en base a Los Globo Agropecuaria

Anexo 2

	2023	2022	
Inventario promedio	36.947.095	26.929.773	EI+EF/2
Rotación inventarios	3,340079944	2,659843252	CV/Inv.prom
Plazo de Inventario	109,2788215	137,2261315	365/Rot

Periodo medio de Cobro (Ant Cred)	42,72	31,39
Periodo medio de Pago (Ant Pag)	42,612	26,027
Ciclo Operativo	152,003	168,615

Plazo de realización		2023	a.Ponderado
Inventarios	\$ 27.335.695,00	109	\$ 2.979.590.755,00
Activos biológicos	\$ 4.110.875,00	109	\$ 448.085.375,00
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	\$ 15.633.478,00	43	\$ 672.239.554,00
Otros activos financieros	\$ 1.428.738,00	0	\$ -
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 7.322.885,00	0	\$ -
TOTAL A. CORRIENTE	\$ 55.831.671,00	73,43	\$ 4.099.915.684,00

Plazo de realización		2022	a.Ponderado
Inventarios	\$ 24.934.873,00	137	\$ 3.416.077.601,00
Activos biológicos	\$ 3.046.980,00	137	\$ 417.436.260,00
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	\$ 6.528.188,00	31	\$ 202.373.828,00
Otros activos financieros	\$ 3.488.754,00	0	\$ -
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 267.911,00	0	\$ -
TOTAL A. CORRIENTE	\$ 38.266.706,00	105,47	\$ 4.035.887.689,00

		2023	a.Ponderado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54.913.095	26	\$ 1.427.740.470,00
Prestamos	11.468.452	30	\$ 344.053.560,00
Otros pasivos financieros	3.041.167	15	\$ 45.617.505,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	69.422.714	\$ 26,18	\$ 1.817.411.535,00

		2022	a.Ponderado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 34.393.228,00	69	\$ 2.373.132.732,00
Prestamos	\$ 6.371.228,00	30	\$ 191.136.840,00
Otros pasivos financieros	\$ 1.905.143,00	15	\$ 28.577.145,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 42.669.599,00	61	\$ 2.592.846.717,00

Anexo N° 3

Período	Cuota Mensual	Intereses	Cuota amortización	Capital vivo	Capital amortizado
0				4.501.000,00	
1	375.270,83	187,50	375.083,33	4.125.916,67	375.083,33
2	375.255,21	171,87	375.083,33	3.750.833,33	750.166,67
3	375.239,58	156,25	375.083,33	3.375.750,00	1.125.250,00
4	375.223,96	140,62	375.083,33	3.000.666,67	1.500.333,33
5	375.208,33	125,00	375.083,33	2.625.583,33	1.875.416,67
6	375.192,71	109,37	375.083,33	2.250.500,00	2.250.500,00
7	375.177,08	93,75	375.083,33	1.875.416,67	2.625.583,33
8	375.161,46	78,12	375.083,33	1.500.333,33	3.000.666,67
9	375.145,83	62,50	375.083,33	1.125.250,00	3.375.750,00
10	375.130,21	46,87	375.083,33	750.166,67	3.750.833,33
11	375.114,58	31,25	375.083,33	375.083,33	4.125.916,67
12	375.098,96	15,62	375.083,33	0,00	4.501.000,00