

Universidad Siglo 21
Decanato de Administración y Management



Contador Público

Trabajo Final de Graduación
Reporte de Caso

**Estrategia financiera para reducir el endeudamiento de Los Grobo Agropecuaria
S.A.**

Raberta Gaston
Legajo VCPB051878
DNI 41.088.133

Docente TFG: Vanesa Muñoz

Río Cuarto, noviembre 2024

INDICE

Tabla de contenido

INDICE	1
Resumen	2
Abstract	2
Introducción	3
Marco de referencia institucional	3
Antecedentes	4
Problema de investigación	5
Objetivos	5
Objetivo general	5
Objetivos específicos	5
Justificación, Importancia y Viabilidad de la investigación	5
Análisis de situación	6
Análisis de contexto	6
Análisis de situación organizacional	7
Descripción de la situación	9
Análisis específicos según el perfil profesional	10
Marco Teórico	11
Diagnóstico y discusión	13
Plan de implementación	16
Objetivo general	16
Objetivos específicos	16
Alcance geográfico	16
Alcance temporal	16
Recursos	16
Acciones específicas que involucran la implementación de la propuesta	17
Marco de tiempo	19
Equipo: ¿Quiénes serán los responsables?	20
Seguimiento y control	20
Conclusiones y recomendaciones	22
Bibliografía	24
Anexos	28

Resumen

El presente Trabajo Final de Grado se realizó con la finalidad de analizar la situación financiera de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. y proponer una solución al elevado nivel de endeudamiento que presenta la misma de acuerdo a sus estados contables del periodo 2023. Para ello, se realizó un análisis macroeconómico y del sector en el que opera la compañía. A su vez, el análisis horizontal y vertical de los estados contables junto con los índices financieros han permitido determinar que la empresa presenta un fuerte endeudamiento y que gran parte de la deuda es de corto plazo. Por lo tanto, se presenta un plan de implementación para refinanciar parte de sus obligaciones de corto plazo y en incrementar el financiamiento con capital propio por medio de la emisión de acciones por oferta pública.

Palabras claves: Análisis financiero, endeudamiento, deuda de corto plazo, emisión de acciones.

Abstract

This Final Degree Project was carried out with the purpose of analyzing the financial situation of the company Los Grobo Agropecuaria S.A. and propose a solution to the high level of debt that it presents according to its financial statements for the period 2023. To do this, a macroeconomic analysis was carried out and the sector in which the company operates. In turn, the horizontal and vertical analysis of the financial statements together with the financial ratios have allowed us to determine that the company has a strong debt and that a large part of the debt is short-term. Therefore, an implementation plan is presented to refinance part of its short-term obligations and increase financing with its own capital through the issuance of shares through public offering.

Keywords: Financial analysis, indebtedness, short-term debts, issuance of shares.

Introducción

El presente Trabajo Final de Grado tiene como principal objetivo presentar un análisis financiero y de la situación económica de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A, para detectar inconvenientes de liquidez, endeudamiento y/o rentabilidad en el periodo 2023, para luego proponer mejoras que permitan solucionar la problemática.

Marco de referencia institucional

Los Grobo Agropecuaria, con domicilio legal en Suipacha 1111 en Ciudad Autónoma de Buenos Aires, cuenta con 37 sucursales ubicadas estratégicamente sobre los corredores productivos más importantes del país. Forma parte del Grupo Los Grobo, junto con Agrofina, Molinos Los Grobo y Los Grobo Consulting. (Grupo Los Grobo, 2024).

Fundada por Adolfo Grobocopatel en 1984, comenzó con 5 empleados administrando 3.500 hectáreas y con sus oficinas operando en un garaje. A diez años de su fundación, expandieron su operación a 70 mil Has, incorporaron profesionales externos y mejoraron su productividad a través de procesos. En 2001, se convirtieron en la primera empresa productora de cultivos extensivos en obtener la certificación ISO 9001/2000. Con más de 35 años de trayectoria, la empresa ha logrado expandirse no solo a nivel regional, sino que también a lo largo de toda su cadena de valor. (Grupo Los Grobo, 2024).

En 2016, incorporaron a Victoria Capital Partners como nuevo accionista, con el principal objetivo de reforzar su estructura financiera, sostener el plan de crecimiento y garantizar el desarrollo sostenible a largo plazo. Hoy en día, el capital accionario está

compuesto en un 76% por este nuevo grupo accionista y el 24% restante por sus accionistas originales Gustavo y Matilde Grobocopatel. (Grupo Los Grobo, 2024).

Entre los principales servicios que ofrece son las siembras asociadas, asesoramiento técnico y apoyo financiero para la producción agrícola, provisión de agroinsumos, acopio, acondicionamiento y comercialización de granos. (Los Grobo Agropecuaria, 2024).

El mercado objetivo de la compañía son productores que buscan mayor eficiencia y menor riesgo mediante la siembra asociada, principalmente ubicados en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos, La Pampa y Santa Fe. (Los Grobo Agropecuaria, 2024).

Antecedentes

Se tomaron como antecedentes de análisis financiero y económico a empresas del sector agropecuario los siguientes trabajos finales de grado.

Fajardo Josefina y Suárez Elaine (2020) luego de haber determinado deficiencias en las cuentas de resultado del ejercicio, efectivo y equivalente de efectivo y cuentas por cobrar de la empresa agropecuaria Chimú S.R.L., en su tesis han presentado un plan financiero que permite incrementar las ventas en un 8%, obtener una utilidad del 5% y reducir el índice de cuentas por cobrar, en relación al periodo anterior. Como segundo antecedente, Lola Nathaly (2022) en su tesis encontró que es posible incrementar la liquidez absoluta de la empresa a 0.36, a través de la estructuración del procedimiento de cobranza y análisis de informes crediticios de los clientes de la compañía lo que permite eficientizar las cobranzas, disminuyendo la rotación de cuentas por cobrar a 14 días. Por último, Sánchez Nahuel (2022) en su TFG luego de detectar un exceso de liquidez, propuso un plan de inversiones para reducir los recursos ociosos y,

por otro lado, presentó una serie de acciones para aumentar la rentabilidad económica de la empresa.

Problema de investigación

A raíz del análisis financiero y económico realizado sobre Los Grobo Agropecuaria S.A., se propone un plan de implementación con la finalidad de solucionar los problemas detectados. Con esto, se busca responder los siguientes interrogantes: ¿Cuál es la situación financiera y económica? ¿Qué problemas específicos de liquidez, rentabilidad o riesgo se han encontrado y qué estrategias se pueden diseñar para solucionar estos problemas?

Objetivos

Objetivo general

Analizar la situación financiera y económica de la empresa Los Grobo Agropecuaria S.A. para el periodo contable cerrado al 30/06/2023.

Objetivos específicos

- Analizar la situación financiera de corto y largo plazo de la compañía.
- Analizar la situación económica de la empresa.
- Detectar problemas de liquidez, rentabilidad y/o riesgo.
- Diseñar un plan de implementación para solucionar la problemática detectada.

Justificación, Importancia y Viabilidad de la investigación

El presente trabajo es de gran importancia debido a que el sector agropecuario es el principal motor de Argentina y que Los Grobo es uno de los principales actores de dicho sector. A su vez, el análisis financiero y económico de una empresa agropecuaria como Los Grobo es vital, principalmente porque se trata de un rubro que se caracteriza por la baja rentabilidad, alto riesgo e incertidumbre y la necesidad de mucha inversión.

Análisis de situación

Análisis de contexto

A continuación, se desarrollará un análisis PESTEL.

Factor Político: Javier Milei, actual presidente de la Nación, asumió con el objetivo de avanzar hacia una economía con mayor apertura, menos regulada y con el sector privado como protagonista del crecimiento económico. Respecto a su política fiscal, su prioridad consiste en alcanzar el equilibrio fiscal y eliminar la emisión monetaria para cubrir el gasto público. A su vez, el Presidente asumió con el objetivo de llevar adelante una simplificación del Estado, una reducción paulatina de impuestos y promulgar acciones que atraigan inversiones. (Dal Bianco, 2024).

Factor Económico: A partir de 2024, el gobierno desea consolidar el superávit fiscal, bajar la inflación y eliminar las trabas de acceso al mercado de cambios para que la actividad económica vuelva a crecer de manera sostenible. Si bien en junio de 2024 la actividad económica cayó un 3,9% interanual, seis sectores tuvieron subas, siendo el sector de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura el de mayor crecimiento con 82,4% interanual. (Indec, 2024).

Respecto a la inflación, Argentina transcurre desde hace varios años un contexto de inestabilidad considerable. Sin embargo, para este año se espera una desaceleración del IPC; con una inflación anual estimada de 127,4%. (BCRA, 2024).

Factor Social - cultural: Hoy en día, los consumidores esperan cada vez más que la agricultura y producción de alimentos sean amigables con el medio ambiente, que se utilicen menos pesticidas, fertilizantes y herbicidas químicos. (Vega, 2024).

Factor Tecnológico: La inversión actual de Argentina en Ciencia y Tecnología es de 0,208% del PBI, la más baja desde 2003. A su vez, el 81% de la inversión en este

ámbito se concentra en solo 5 distritos en el país, Ciudad de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos. (EPC, 2024).

La tecnología agrícola posee características que promueven métodos de cultivo más eficientes y sostenibles. Entre las principales tendencias se destaca la agricultura conectada, incorporando maquinas autónomas, robots equipados con sensores, drones y satélites. (Sergieieva, 2023).

Factor Ecológico: El Consejo Federal de Medio Ambiente (COFEMA) es un organismo que se encarga de la concertación de políticas ambientales en el que participan Nación, provincias y CABA, con el objetivo de promover el cuidado del medio ambiente y desarrollo sostenible. (Argentina.gob.ar, 2024).

Las principales leyes ambientales argentinas son: Ley General del Ambiente, N° 25.675; Ley de Fomento de la Conservación de Suelos, N° 22.428; Ley de Régimen para las Producciones Agropecuarias Orgánicas y/o Ecológicas, N° 25.127; Ley de Residuos Industriales, N° 25.612; Ley de Residuos Peligrosos, N° 24.051. (Argentina.gob.ar, 2024)

Factor Legal: Respecto a este punto, el Senado y la Cámara de Diputados han sancionado la Ley N° 27.742, conocida como Ley Bases, en la que se promueve la reforma del Estado, reformas laborales, modificaciones en lo relativo al trabajo agrario y la creación del Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones. A su vez, también se sancionó la Ley N° 27.743, en la que se promueven diferentes medidas fiscales, entre las que se destacan el Régimen de Regularización excepcional de Obligaciones Tributarias, Aduaneras y de Seguridad Social, Régimen de Regularización de Activos y Régimen especial de ingreso del Impuesto sobre los Bienes Personales. (Boletín Oficial, 2024).

Análisis de situación organizacional

Continuando con el análisis, se realiza un análisis de las 5 fuerzas de Porter.

Competidores: En Argentina operan aproximadamente 1870 empresas y 3300 puntos de venta en el sector agropecuario. De estos, 160 cooperativas gestionan 480 puntos de venta, 210 acopios manejan 420 puntos, 9 grandes empresas controlan 230 sucursales y alrededor de 1500 agronomías gestionan 2180. El 75% de estos puntos se ubican en las provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe. (Mogni, Senesi, Lamaison, 2023).

Ingreso de nuevos competidores: Las barreras de entrada son altas debido a las economías de escala, la necesidad de inversión en tecnología e I+D y la importancia de construir relaciones sólidas con los proveedores de agroinsumos.

Poder de negociación de clientes: El poder de negociación de los clientes es considerable, debido a la cantidad de competidores que hay en el sector. Esto significa que los productores tienen la facilidad de cambiar de proveedor si poseen la certeza que obtendrán mejores productos, servicios y/o condiciones de compra con otra empresa.

Poder de negociación de proveedores: Varía según el tipo de insumo que se trate. Es alto para productos como semillas y fertilizantes, pero bajo en agroquímicos, ya que Los Grobo produce sus propios productos a través de Agrofina S.A. (Agrofina, 2024).

Productos o servicios sustitutos: Existen alternativas como los bioinsumos orgánicos, la siembra autónoma en lugar de la asociada, y la venta directa de granos sin la necesidad de recurrir al acopio. Los productores también pueden optar por cooperativas para reducir su dependencia de grandes empresas como Los Grobo.

Para completar el análisis de la situación organizacional, se presentan las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.

Tabla 1: *Análisis FODA*

Fortalezas	<ul style="list-style-type: none"> -Diversificación de servicios, productos y geográfica. -Integración vertical. -Trayectoria y marca consolidada. -Capacidad de acopio y terminales propias en el puerto. -Innovación y tecnología.
Oportunidades	<ul style="list-style-type: none"> -Expansión internacional. -Adopción de nuevas tecnologías y productos orgánicos.
Debilidades	<ul style="list-style-type: none"> -Fuerte dependencia del mercado interno. -Mal desempeño de los indicadores financieros y económicos.
Amenazas	<ul style="list-style-type: none"> -Inestabilidad económica y política. -Restricciones y regulaciones constantes. -Fuerte competencia. -Cambio climático. -Precio de los commodities.

Fuente: elaboración propia.

Descripción de la situación

Las empresas agropecuarias tienen por delante grandes oportunidades, debido a que el gobierno de Javier Milei busca fomentar una mayor apertura de la economía, lo que puede significar el acceso a tecnología de última generación y la posibilidad de acceder a mejores condiciones al momento de comercializar al exterior. A pesar de la fuerte inestabilidad macroeconómica que está transitando el país, el sector agropecuario ha logrado incrementar su actividad económica interanualmente, demostrando el potencial que tiene dicho sector.

Por otro lado, Los Grobo opera en un sector altamente competitivo, en el cual siempre se encuentran presentes las restricciones y regulaciones gubernamentales que

terminan perjudicando su desempeño, sumado al cambio climático que afecta el rendimiento de los cultivos. Por todo lo expuesto anteriormente es que el sector agropecuario convive con la inestabilidad e incertidumbre permanente que termina afectando la rentabilidad del sector. Sin embargo, la gran diversificación de servicios que ofrece la empresa, la amplia distribución geográfica y el nivel de tecnología e innovación con el que opera, son fortalezas que permiten mitigar las amenazas que se le presentan.

Análisis específicos según el perfil profesional

El análisis vertical y horizontal del balance de la compañía, presente en el anexo N° 1, revela que en 2023 el activo y el pasivo corriente representaron el 65,16% y 81,03% del total del activo, respectivamente. Esto indica que las obligaciones a corto plazo superan los recursos disponibles con plazo de realización menor al año. Esto se ve reflejado en el índice de liquidez, el cual es de 0,80.

La principal causa de la disminución de la liquidez es el fuerte aumento del activo no corriente en un 175,25% y al crecimiento del pasivo corriente (62,70%) por encima del activo corriente (45,90%), en 2023 respecto al año anterior.

En cuanto a su estructura de financiación, la empresa se ha sostenido casi en su totalidad con deuda, alcanzando un 98,82% de financiamiento con capital de terceros y solo un 1,18% con capital propio. Por lo expuesto anteriormente, es oportuno mencionar que la empresa presenta problemas de endeudamiento.

Por otro lado, analizando los rubros que tuvieron mayor variación de un año a otro, destaca el rubro “Efectivo y equivalentes en efectivo” con un incremento del 2633%, lo que revela la decisión de la empresa de aumentar su liquidez inmediata para cumplir con sus obligaciones corrientes. Además, el rubro Cuentas comerciales por

cobrar no corriente aumentó un 520%, reflejando la decisión de la empresa en extender los plazos de cobro con el objetivo de aumentar las ventas, las cuales subieron un 76% en 2023. Por otro lado, las Cuentas comerciales por pagar corrientes crecieron un 60%, y teniendo en cuenta que es el rubro con mayor peso y con el menor plazo de exigibilidad del pasivo, se considera una problemática para la empresa.

En conclusión, a partir del primer análisis financiero realizado se puede decir que a simple vista la compañía enfrenta problemas de liquidez y un elevado nivel de endeudamiento.

Marco Teórico

El marco teórico del presente Reporte de Caso se desarrollará, en primer lugar, definiendo el concepto de finanzas. Siguiendo por la estrategia financiera, primordial para que las empresas sean sostenibles en el tiempo. A su vez, para concretar una correcta estrategia, es imprescindible realizar un análisis financiero de corto y largo plazo y un análisis económico. Dicho análisis consiste en desarrollar un análisis vertical y horizontal de los estados contables, así como en confeccionar índices financieros que permitan detectar problemas de liquidez, rentabilidad y/o endeudamiento.

En primer lugar, las finanzas son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor. (Padilla, 2014).

En este sentido, la estrategia financiera es la gestión de los recursos de una empresa de forma estratégica. Se trata de un proceso de planificación que una empresa debe seguir para obtener los recursos necesarios que financien todas aquellas actividades a realizar para lograr los objetivos definidos. (Trenza, 2020).

Por otro lado, según Roldán (2024), el análisis financiero es el estudio e interpretación de la información contable de una empresa, persona u organización, con el fin de conocer su situación actual y poder proyectar su comportamiento financiero futuro. A su vez, indica que existen tres conceptos básicos sobre los cuales se debe informar: rentabilidad, liquidez y solvencia.

Para realizar un completo análisis financiero, no puede faltar el análisis horizontal y vertical de los estados contables. El análisis horizontal consiste en transformar a valores relativos una serie de números de distintos periodos, para evaluar la tendencia. Por otro lado, el análisis vertical consiste en transformar a valores relativos una serie de importes correspondientes a una misma etapa, tomando uno de ellos como valor base. (Pérez, 1998).

Por su parte, los índices financieros establecen una relación entre dos valores y constituyen indicios sobre una situación determinada; sin embargo, en la gran mayoría de los casos, es necesario aplicar otro instrumental de análisis para interpretar una situación dada. (Pérez, 1998).

En cuanto al análisis de la situación financiera de corto plazo, el objetivo consiste en determinar la capacidad del ente para hacer frente a sus obligaciones en un periodo de tiempo que comprende hasta un año. A través del índice de liquidez, es posible brindar una idea aproximada de la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. Éste ratio hay que complementarlo con un enfoque dinámico, teniendo fundamentalmente en cuenta la velocidad en los flujos de ingresos y egresos. Para los flujos de ingresos se considera la cuestión referida a las antigüedades de bienes de cambio y de los créditos por venta, en cambio, respecto a los egresos se debe analizar la antigüedad de los proveedores. A continuación, se está en condiciones

de elaborar el ratio de liquidez necesaria, que servirá de medida para el índice de liquidez corriente. (Pérez, 1998). Además, otro índice que se utiliza en el análisis financiero de corto plazo es la liquidez seca o prueba ácida. Esto se debe a que, a menudo, el inventario es el activo circulante menos líquido y los valores en libros son menos confiables como medida, dado que no se considera la calidad del inventario, y porque más adelante una parte del inventario podría resultar dañada, obsoleta o perderse. Ross, Westerfield y Jordan (2010).

Por otro lado, según Milla (2014), la principal finalidad del análisis a largo plazo es cuantificar la capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas de largo plazo. Además, agrega que uno de los principales ratios financieros de este análisis es el llamado Endeudamiento o Estructura de Capital, cuyo propósito es medir el nivel de endeudamiento que posee la compañía respecto a su patrimonio neto. Es decir, mide la relación existente entre la financiación con capital de terceros y con capital propio.

Finalmente, continuando con el análisis de rentabilidad, Ross, Westerfield y Jordan (2010) afirman que su objetivo principal es evaluar cuán eficientemente una empresa utiliza sus activos y gestiona sus operaciones. Uno de los indicadores más importantes en este análisis es el índice de rentabilidad económica, que mide la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de los recursos que posee. Por ende, un coeficiente alto indica que la empresa está utilizando sus recursos de manera eficiente. Además, otro indicador relevante es la rentabilidad del Patrimonio Neto, que evalúa la capacidad de la empresa para generar rendimientos a partir de las inversiones realizadas por los socios. (Milla, 2014).

Diagnóstico y discusión

Declaración de problemas

Haciendo referencia a los problemas que posee la empresa en términos financieros y económicos, luego de haber realizado un análisis detallado, cuyos índices se encuentran en el anexo N° 2 del presente trabajo, es oportuno mencionar que presenta principalmente inconvenientes de endeudamiento y rentabilidad. Respecto a la situación financiera de corto plazo, si bien los indicadores estáticos indican potenciales problemas, al realizar un análisis más en profundidad con los índices dinámicos que se enfocan en los flujos de ingresos y egresos, se pudo determinar que la liquidez necesaria supera la liquidez corriente, por ende, la compañía no tendría inconvenientes de cumplir con sus deudas de corto plazo. Inclusive, si bien las cuentas comerciales por pagar son ampliamente superiores a las cuentas comerciales por cobrar, el plazo de pago de las compras es de 112 días mientras que el plazo de cobro de las ventas es de solo 27 días.

Por otro lado, la situación financiera de largo plazo sí es un aspecto que presenta dificultades, debido a que los diferentes indicadores proporcionan resultados adversos. En primer lugar, el nivel de endeudamiento es llamativamente alto y el financiamiento deja que desear, donde parte del activo no corriente se encuentra financiado por deuda de corto plazo.

Por último, la rentabilidad de Los Grobo es otro pilar con grandes inconvenientes, debido a que en el ejercicio bajo estudio ha dado pérdida, lo que repercute directamente en los resultados de los índices utilizados. Aquí es donde el análisis de tendencia de los ratios muestran un fuerte desmejoramiento de la situación respecto al año anterior.

Justificación del problema

Comenzando con el endeudamiento, si bien se redujo un 18% respecto al periodo anterior, el mismo sigue siendo alto. Cada \$1 que aportan los socios, hay \$83,44 de deuda.

Además, teniendo en cuenta el alto nivel de deuda que posee la empresa, es oportuno analizar el grado de inmovilización del activo, ya que, a mayor cantidad de deuda es aconsejable una menor cantidad de activos no corrientes. El mismo para el año 2023 representó el 35% del total del activo, y si bien es un valor medianamente bajo tratándose de una empresa agroindustrial con gran cantidad de propiedades, planta y equipo, el mismo se ha incrementado un 59% respecto al periodo anterior.

Otro punto importante a analizar es la financiación de la inmovilización, es decir, como se financian los activos no corrientes. Del análisis de los ratios se deduce que el 46% de los activos no corrientes se encuentran financiados con deuda de corto plazo, ya que la suma del pasivo no corriente y patrimonio neto solo cubren el 54% restante.

Por el lado del análisis económico, la problemática se centra en la poca eficiencia de los activos en generar resultados y en el análisis de tendencia de los índices económicos perjudicados directamente por la pérdida generada en el ejercicio bajo estudio. La rentabilidad del patrimonio neto disminuyó 920%, el margen sobre ventas un 916% y la rentabilidad del activo un 108%.

Respecto a la eficiencia de los recursos para generar ganancias, el promedio de la rentabilidad del activo de los dos periodos es de solo el 1,37%. En simples palabras, la empresa no está siendo eficiente en la gestión de sus recursos.

Conclusión diagnostica

A modo de conclusión, es importante remarcar que la empresa presenta principalmente problemas de endeudamiento. Debido a que, en 2023 se dieron una serie de situaciones que han perjudicado a la organización en ese sentido. Por un lado, la relación existente entre financiación con deuda y con capital propio es sumamente desproporcionada. Por otro lado, el nivel de inmovilización de sus activos se ha incrementado en el último año, y a su vez, gran parte de los activos no corrientes se encuentran financiados con deuda de corto plazo.

Por todo lo expuesto anteriormente, es que el plan de implementación del presente trabajo se enfocará en refinanciar deuda de corto plazo para que se convierta en deuda exigible en un plazo mayor al año, lo que permitirá erradicar por completo el riesgo asociado a la necesidad de vender activos no circulantes para pagar la deuda de corto plazo. Además, teniendo en cuenta que dicha refinanciación provocará un incremento en los costos financieros, se propone reducir paulatinamente el nivel de endeudamiento, a medida que se incremente el capital propio mediante la emisión de acciones.

Plan de implementación

Objetivo general

Rediseñar la estructura de financiamiento de la compañía Los Grobo Agropecuaria S.A., de modo que al cierre del ejercicio 30/06/2025 su nivel de endeudamiento se reduzca un 60%.

Objetivos específicos

- Refinanciar el 50% de los préstamos sindicados a corto plazo que posee la empresa y convertirlos en deuda de largo plazo, en los próximos 6 meses.

- Duplicar el capital social de la compañía para incrementar el financiamiento con capital propio por medio de la emisión de acciones por oferta pública, para el cierre de ejercicio del 30/06/2025.

Alcance geográfico

La empresa posee gran influencia en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos, La Pampa y Santa Fe, siendo una de las empresas líderes del sector agropecuario de la Argentina.

Alcance temporal

El periodo de tiempo que comprende el proyecto inicia en el segundo semestre de 2024 y continua hasta el cierre de ejercicio de la compañía el 30 de junio de 2025.

Recursos

A continuación, se presenta un detalle de los recursos necesarios para llevar adelante el plan de implementación.

Tabla 2

Recursos para la emisión de acciones	Costos / Gastos	Fundamentación
Honorarios por asesoramiento legal y financiero	\$ 11.884.547,00	Ver Anexo N° 5 y Anexo N° 10
Comisión del agente organizador	\$ 10.284.260,00	Ver Anexo N° 11
Tasa de fiscalización y control de la CNV	\$ 1.050.000,00	Ver Anexo N° 8
Arancel de autorización de oferta pública de acciones	\$ 600.000,00	Ver Anexo N° 7
Arancel por derecho anual de listado de valores negociables de renta variable que aplica el mercado (BYMA)	\$ 141.840,98	Ver Anexo N° 6
Total	\$ 23.960.647,98	
Recursos para refinanciar deuda de corto plazo		
Interés anual adicional financiamiento bancario de largo plazo	\$ 382.851.495,57	Ver Anexo N° 9
Total	\$ 382.851.495,57	

Fuente: elaboración propia.

Acciones específicas que involucran la implementación de la propuesta

Tabla 3

Objetivo específico	Acciones específicas
----------------------------	-----------------------------

<p>Refinanciar el 50% de los préstamos sindicados a corto plazo que posee la empresa y convertirlos en deuda exigible en un periodo mayor al año.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Negociar con los acreedores actuales la refinanciación de la deuda. 2. Buscar otras alternativas de financiamiento de largo plazo. 3. Evaluar las diferentes opciones, junto con un análisis de los costos de financiamiento y evaluación del flujo de caja proyectado con la finalidad de asegurar el cumplimiento de las obligaciones. Diseñar un cronograma de pagos futuros para asegurar el cumplimiento de las obligaciones. 4. Revisar periódicamente el cumplimiento de las condiciones y del pago de la deuda, para evitar costos extras.
<p>Duplicar el capital social de la compañía para incrementar el financiamiento con capital propio por medio de la emisión de acciones por oferta pública, para el cierre de ejercicio del 30/06/2025.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Contratar a un <i>asesor financiero</i> (Agente de Liquidación y Compensación – ALyC) para coordinar al resto de los participantes en el proceso de la emisión de acciones, a un <i>asesor legal</i> que presentará toda la documentación necesaria (Modelos de actas de asamblea, directorio, contratos de colocación, prospectos de emisión y demás), a un <i>agente de calificación de riesgos</i> y a <i>asesores impositivos</i>. 2. Los <i>asesores legales</i> deberán analizar las actividades comerciales y financieras de la empresa, cuestiones ambientales, reclamos y juicios para determinar si pueden generarse contingencias que afecten el precio de las acciones. 3. Los <i>asesores financieros</i> deberán definir la estructura adecuada para la oferta de las acciones, el rango de precio de las mismas y el tipo de inversor al que se dirigirá la oferta. 4. El <i>agente de calificación de riesgo</i> deberá emitir un informe sobre la situación financiera de la compañía y

	<p>el nivel de riesgo asociado a la compra de acciones, siendo información muy útil para muchos inversores. De esta información dependerá la demanda de acciones y el costo de financiamiento.</p> <ol style="list-style-type: none">5. Llamar a asamblea con la finalidad de presentar la propuesta de incrementar el capital de la compañía a través de la emisión de acciones, aludiendo a la necesidad de disminuir el nivel de endeudamiento e incrementar el financiamiento con capital propio.6. Hasta 10 días hábiles de la asamblea, se debe solicitar ante la CNV la autorización de oferta pública y presentar la documentación necesaria.7. Definir el mercado objetivo y el momento apropiado para lanzar públicamente las acciones.8. Una vez obtenida la autorización de la CNV y decidida la oportunidad de colocación, se debe llevar a cabo la publicación de la oferta, la cual contendrá los términos y condiciones de las acciones a emitir.9. Cumplir con el periodo de suscripción de las acciones, para ejercer el derecho de ampliación de capital de los accionistas, el cual no puede ser inferior a 10 días.10. Colocar las acciones a potenciales inversores, para que los mismos manifiesten la cantidad de acciones y los precios a los que están dispuestos a abonarlas, con el objetivo de determinar el precio final de la acción.11. Adjudicar las acciones a los nuevos inversores. Esto debe realizarse luego del periodo de suscripción.12. Aprobar el precio de la suscripción final por parte de la compañía.
--	--

Fuente: elaboración propia en base a Comisión Nacional de Valores.

Marco de tiempo

A continuación, se presenta un Diagrama de Gantt que permite conocer el paso a paso y el tiempo que requiere cada una de las acciones detalladas en el cuadro anterior.

Tabla 4: Diagrama de Gantt.

Meses	Mes 1				Mes 2				Mes 3				Mes 4				Mes 5				Mes 6				Responsables
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
Emisión de acciones																									
Contratar asesores																									Directorio y área de finanzas
Preparar la documentación solicitada por CNV																									Área legal y asesor legal
Definir la estructura adecuada de la emisión																									Área de finanzas y asesor financiero
Llamar a asamblea y presentar la propuesta																									Directorio
Solicitar autorización ante CNV																									Área legal y asesor legal
Definir mercado objetivo y oportunidad de emisión																									Área de finanzas y asesor financiero
Publicar la oferta de las acciones																									Área de finanzas y asesor financiero
Periodo de suscripción																									Accionistas.
Adjudicar las acciones a los nuevos inversores																									Colocador (ALyC)
Refinanciamiento de deuda																									
Negociar con acreedores actuales																									Directorio y área de finanzas
Buscar otras alternativas																									Directorio y área de finanzas
Evaluar las diferentes alternativas y decidir																									Directorio y área de finanzas
Rediseñar cronograma de pagos																									Área de finanzas
Revisar periódicamente el cumplimiento																									Área de finanzas

Fuente: Elaboración propia.

Equipo: ¿Quiénes serán los responsables?

Los responsables de llevar a cabo el presente plan de implementación serán el directorio, área contable y de finanzas y el área legal de la compañía. A todo el equipo involucrado que trabaja dentro de la empresa, se sumarán expertos que serán una pieza clave para que la emisión de acciones sea un éxito.

El equipo a contratar estará conformado por un asesor financiero (Agente de Liquidación y Compensación, el cual puede ser un Banco o una sociedad autorizada por la CNV para actuar como tal), un staff de asesores legales que generarán toda la documentación solicitada por la CNV, IGJ y BYMA para poder cumplir con los tiempos del proyecto, un agente de calificación de riesgo que se encargara principalmente de elaborar un informe sobre la situación financiera de la empresa y asesores impositivos

que evalúen las probables consecuencias de la emisión de acciones en términos tributarios.

Seguimiento y control

Para asegurar el correcto desempeño del plan de implementación, se proponen los siguientes mecanismos de seguimiento y control:

Mecanismos de seguimiento	Factores críticos	Principales riesgos	Mitigación de riesgos
Reuniones periódicas con acreedores	Capacidad de negociación con acreedores	No alcanzar acuerdos con los acreedores	Negociar con acreedores actuales y buscar otras alternativas de financiamiento, de modo de tener varias opciones y en caso de no alcanzar acuerdo con los actuales acreedores poder refinanciar la deuda de todas maneras
Minotireo constante del flujo de caja para asegurar el cumplimiento de las nuevas obligaciones	Exactitud del flujo de caja proyectado con la realidad	Imposibilidad de cumplir con las nuevas obligaciones	Rediseñar constantemente el flujo de caja ante cada cambio para que el flujo de caja se acerque lo más posible a la situación de la empresa. Aplicar coberturas que protejan a la compañía ante cambios fuertes en la tasa de interés
Seguimiento del mercado de capitales y de las tasas de interés	Condiciones del mercado	Falta de demanda de acciones	Comunicar efectivamente las ventajas de la empresa sobre la competencia, el potencial que posee la misma, cuál es su visión, la situación financiera de la misma y toda información valiosa para los inversionistas que hagan atractiva la compra de sus acciones
Cumplimiento regulatorio ante la CNV	Cumplimiento de las normas en tiempo y forma para evitar demoras	Errores en el cumplimiento de las normas	Contar con expertos en el proceso de oferta pública para la emisión de acciones que posean experiencia en este tipo de transacciones

Fuente: elaboración propia.

Para culminar con el plan de implementación, se detalla a continuación la evolución del índice de endeudamiento, el cual se ve disminuido por la duplicación de la financiación con capital propio. Por otro lado, refinanciar parte de la deuda permite disminuir la financiación del capital fijo con deuda de corto plazo, reduciendo el riesgo de asociado a la utilización de capital no corriente para cumplir con las obligaciones.

índice de endeudamiento después del plan de implementación	índice de endeudamiento antes del plan de implementación	Tendencia
34,09	83,44	-59,15%

	Después del plan	Antes del plan	Tendencia
Financiación de la inmovilización 1	0,08	0,03	177,41%
Financiación de la inmovilización 2	0,69	0,54	28,08%

Fuente: elaboración propia.

Conclusiones y recomendaciones

La empresa bajo estudio posee un elevado nivel de endeudamiento en su estructura de financiamiento, y a su vez, gran parte de dicho endeudamiento es exigible en un plazo menor al año. Por lo expuesto anteriormente, es que se propone un plan de implementación que permita rediseñar la estructura de financiamiento de la empresa, a través de dos grandes propuestas.

Por un lado, se propone refinanciar el 50% de los préstamos sindicados a corto plazo, de modo que dicha deuda sea exigible en un plazo más prolongado con la finalidad de erradicar el riesgo asociado al no cumplimiento de las obligaciones y mejorar la situación financiera de corto plazo de la compañía. Para cumplir con este objetivo, será importante lograr un buen acuerdo con los actuales acreedores y la búsqueda de otras alternativas de financiamiento.

Por otro lado, se propone duplicar el capital social a través de la emisión de acciones, para incrementar el financiamiento con capital propio, reducir el elevado nivel de endeudamiento que posee la empresa y mejorar su situación financiera de largo plazo. Para cumplir con este objetivo es importante contratar a asesores que permitan realizar el proceso de oferta pública de la manera más ordenada, rápida, eficiente y menos costosa.

Para llevar adelante dicho plan de implementación será necesario que la empresa invierta \$23.960.647,98 en el proceso de la emisión de acciones, y alrededor de \$382.851.495,57 en intereses anuales para la refinanciación de la deuda, pero a su vez, el mismo permitirá reducir un 59,15% el índice de endeudamiento, duplicar el capital social y mejorar la salud financiera de la compañía. Por otro lado, mejorar la situación financiera permitirá acceder a mejores opciones de financiamiento, ser más atractiva para los inversores al generar más confianza, aumentar la capacidad para innovar y crecer, mejorar su imagen corporativa, entre otras ventajas.

A modo de cierre de la conclusión, acerca de los desafíos de llevar adelante el análisis y propuesta financiera se pueden mencionar la poca información incluida en los estados contables, principalmente de los préstamos y sus intereses.

Luego de llevar adelante el presente plan de implementación, se recomienda realizar un proyecto que permita incrementar la rentabilidad del activo de la empresa que, si bien el sector agropecuario se caracteriza por su baja rentabilidad en relación al gran capital invertido, considero que es posible formular un plan de implementación que se centre en mejorar la eficiencia de sus activos en generar resultados, a través de la implementación de la agricultura de precisión para optimizar el uso de insumos, reduciendo costos y maximizando el rendimiento por hectárea. Además, otra recomendación interesante es expandir a Brasil las actividades y modelo de negocio que lleva adelante Los Grobo Agropecuaria, para aprovechar el potencial que tiene la compañía y las oportunidades que genera el país vecino.

Bibliografía

- Agrofina. (s.f.). *Planta de Producción*. Recuperado de <https://www.agrofina.com.ar/planta-de-produccion/>
- Argentina.gob.ar (2024). *Presupuesto abierto*. Recuperado de <https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/a-que-se-destina-el-gasto>
- Argentina.gob.ar (2024). *Normativa Nacional Ambiental*. Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/ciencia/agencia/normativa-ambiental-nacional>
- Argentina.gob.ar (2024). *Consejo Federal de Medio Ambiente*. Recuperado de <https://www.argentina.gob.ar/interior/ambiente/cofema>
- BCRA (Julio de 2024). *Relevamiento de Expectativas de Mercado*. Recuperado de https://www.bcr.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp#:~:text=en%20relaci%C3%B3n%20con%20el%20REM,respecto%20del%20REM%20previo
- Boletín Oficial. (08 de julio de 2024). *www.boletinoficial.gob.ar*. Recuperado de [boletinoficial.gob.ar](https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/310189/20240708)
<https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/310189/20240708>

Boletín Oficial. (08 de julio de 2024). *www.boletinoficial.gob.ar*. Recuperado de *boletinoficial.gob.ar*

<https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/310191/20240708>

Bolsa de Comercio de Rosario (octubre de 2024). Recuperado de <https://www.bcr.com.ar/es/mercados/investigacion-y-desarrollo/informativo-semanal/noticias-informativo-semanal/que-tasas-de>

Comisión Nacional de Valores (noviembre de 2021). Recuperado de https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/guia_piac.pdf

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA (2009). Recuperado de https://archivo.consejo.org.ar/hm/Honorariosminimos_210809.pdf

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA (30 de septiembre de 2024).

Recuperado de

<https://consejo.org.ar/noticias/2024/hms-actualizacion-del-modulo-a-partir-del-1-0-octubre#:~:text=En%20virtud%20de%20la%20Resoluci%C3%B3n,2024%20%2D%20fue%20establecido%20en%20%248.790>

Dal Bianco, M. (8, de marzo de 2024). Situación Argentina. Marzo 2024. *BBVA Research*. Recuperado de

<https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/situacion-argentina-marzo-2024/>

Fajardo, J y Suarez, (2018). *Evaluación financiera y económica del periodo 2014 al 2017 y propuesta de un plan financiero para la empresa “Agropecuaria Chimú S.R.L”*. (Tesis de grado). Universidad Cesar Vallejo, Perú. Recuperada de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/26269/Fajardo_IJN-Suarez_LEG.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Foro de Abogados de San Juan (30 de septiembre de 2024). Recuperado de <https://www.fasj.org.ar/wp/ley-de-honorarios/>

Grupo Los Grobo (2024). *Grupo Los Grobo*. Recuperado de <https://www.grupolosgrobo.com/uploads/descargas/LosGrobo-ReporteSustentabilidad-22-23.pdf>

Indec. (Marzo de 2024). *Indec.gob.ar*. Recuperado de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/eph_pobreza_03_2442F61D046F.pdf

Indec. (Junio de 2024). *Indec.gob.ar*. Recuperado de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_08_24F717D2DEC3.pdf

Indec. (Julio de 2024). *Indec.gob.ar*. Recuperado de https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_08_24A32B39CB9C.pdf

Los Grobo Agropecuaria. (2024). Página principal. Recuperado de <https://www.losgroboagropecuaria.com/>

Milla, M. R. (2014). *Análisis financiero en las empresas*. Perú: Pacífico editores.

Mogni, L., Senesi, S. y Veiga, L. S. (2023). El mercado de insumos del agro y el canal de distribución en Argentina. Recuperada de <https://www.linkedin.com/pulse/el-canal-de-distribucion-insumos-del-agro-argentina-opera-con/>

Mundo Bursátil S.A. (2024). Recuperado de <https://www.mundobursatil.net/Aranceles.pdf>

Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura. (2024).

Recuperado de <https://www.fao.org/sustainability/es/>

Padilla, V. M. (2014). *Introducción a las finanzas*. México: Grupo Editorial Patria.

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

Roldán, P. N. (13, marzo de 2024). Análisis financiero: qué es, para qué sirve y cómo se hace. *Economipedia*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>

Ross, S. Westerfield, R. Jordan, B. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas 9na. Edición*. Mc Graw Hill.

Sánchez, M. (2022). *Análisis económico en los estados financieros de Profertil SA*". (Tesis de grado). Universidad Siglo 21, La Plata. Recuperada de <https://repositorio.21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/28398/TFG%20-%20Sanch ez%20Marcos%20Nahuel.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sergieieva, K. (Junio de 2024). Tecnología agrícola: Evolución, retos y su impacto. *EOS Data Analytics*. Recuperado de <https://eos.com/es/blog/tecnologias-en-la-agricultura/>

Trenza, A. (22, enero de 2020). Estrategia financiera: qué es, para qué sirve y beneficios. *Estrategia empresarial*. Recuperado de <https://anatreza.com/estrategia-financiera/#1-%C2%BFQue-es-la-estrategia-financiera>

Vega, G. (Febrero de 2024). ¿Cómo han impulsado la demanda y los nuevos hábitos de consumo a la producción sustentable de alimentos? *The food tech*. Recuperado de

<https://thefoodtech.com/tendencias-de-consumo/como-han-impulsado-la-demanda-y-los-nuevos-habitos-de-consumo-la-produccion-sustentable-de-alimentos/>

Vega, M. y Lola, N. (2022). *Gestión financiera para incrementar la liquidez en una empresa agropecuaria*, Lima 2022. (Tesis de grado). Universidad Norbert Wiener, Perú. Recuperada de https://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13053/6939/T061_47752513_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Anexos

Anexo N°1: *Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Financiera de Los Grobo Agropecuaria S.A. al 30 de junio de 2023.*

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2023

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO	30/6/2023	30/06/2022	Análisis Vertical		Análisis Horizontal	
			2023	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO NO CORRIENTE						
Propiedad, planta y equipo	16.941.313	7.054.098	19,77%	14,36%	9.887.215	140,16%
Propiedades de inversión	635.567	304.690	0,74%	0,62%	330.877	108,59%
Activos intangibles	839.472	326.827	0,98%	0,67%	512.645	156,86%
Inversiones en sociedades	4.773.748	2.079.803	5,57%	4,23%	2.693.945	129,53%
Otras inversiones	11.011	5.372	0,01%	0,01%	5.639	104,97%
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	6.644.765	1.072.414	7,76%	2,18%	5.572.351	519,61%
Total del activo no corriente	29.845.876	10.843.204	34,84%	22,08%	19.002.672	175,25%
ACTIVO CORRIENTE						
Inventarios	27.335.695	24.934.873	31,91%	50,77%	2.400.822	9,63%
Activos biológicos	4.110.875	3.046.980	4,80%	6,20%	1.063.895	34,92%
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	15.633.478	6.528.188	18,25%	13,29%	9.105.290	139,48%
Otros activos financieros	1.428.738	3.488.754	1,67%	7,10%	-2.060.016	-59,05%
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.322.885	267.911	8,55%	0,55%	7.054.974	2633,33%
Total del activo corriente	55.831.671	38.266.706	65,16%	77,92%	17.564.965	45,90%
TOTAL DEL ACTIVO	85.677.547	49.109.910	100,00%	100,00%	36.567.637	74,46%
PATRIMONIO NETO						
Capital en acciones	1.469.180	747.247	1,71%	1,52%	721.933	96,61%
Prima de emisión	4.394.901	-	5,13%	0,00%	4.394.901	100,00%
Operaciones con los propietarios	-	65.186	0,00%	0,13%	-65.186	-100,00%
Resultado por revaluación de propiedad, planta y equipo, neto de impuestos	5.097.233	3.683.182	5,95%	7,50%	1.414.051	38,39%
Reserva por conversión	1.230.532	285.216	1,44%	0,58%	945.316	331,44%
Resultados no asignados (Incluye el resultado del ejercicio)	-11.177.166	-4.302.983	-13,05%	-8,76%	-6.874.183	159,75%
Total del patrimonio neto (según estado respectivo)	1.014.680	477.848	1,18%	0,97%	536.832	112,34%
PASIVO						
PASIVO NO CORRIENTE						
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	268.979	370.055	0,31%	0,75%	-101.076	-27,31%
Pasivo por impuesto diferido	2.208.930	2.015.639	2,58%	4,10%	193.291	9,59%
Préstamos	12.438.653	3.370.846	14,52%	6,86%	9.067.807	269,01%
Provisiones	322.561	205.217	0,38%	0,42%	117.344	57,18%
Total del pasivo no corriente	15.239.123	5.961.757	17,79%	12,14%	9.277.366	155,61%
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	54.913.095	34.393.228	64,09%	70,03%	20.519.867	59,66%
Préstamos	11.469.482	6.371.934	13,39%	12,97%	5.097.548	80,00%
Otros pasivos financieros	3.041.167	1.905.143	3,55%	3,88%	1.136.024	59,63%
Total del pasivo corriente	69.423.744	42.670.305	81,03%	86,89%	26.753.439	62,70%
TOTAL DEL PASIVO	84.662.867	48.632.062	98,82%	99,03%	36.030.805	74,09%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	85.677.547	49.109.910	100,00%	100,00%	36.567.637	74,46%

Fuente: elaboración propia.

Anexo N°2: Ratios de corto y largo plazo y de la situación económica, su análisis de tendencia y fórmulas utilizadas.

-Los índices de corto plazo dinámicos están expresados en días.

-Por falta de información, se considera que el plazo de cobro de las ventas y de pago de las compras es igual a la antigüedad de créditos por venta y antigüedad de proveedores, respectivamente.

RATIO	2023	2022	TENDENCIA	FÓRMULA
Liquidez corriente	0,80	0,90	-11,11%	Activo Corriente / Pasivo Corriente
Liquidez seca	0,35	0,24	45,83%	(Activo Corriente - Bienes de Cambio) / Pasivo Corriente
Antigüedad Bienes de Cambio	77	94	-18,09%	Promedio de Bienes de Cambio / CMV * 365
Antigüedad créditos por venta	27	26	3,85%	Igual que ratio plazo de cobro de ventas, ya que se considera que todas las ventas fueron a crédito por falta de información
Plazo de cobro de ventas	27	26	3,85%	Promedio Creditos por venta / Ventas + IVA * 365
Ciclo Operativo Bruto	105	119	-11,76%	Antigüedad Bs. Cambio + Plazo de cobro de ventas
Antigüedad de Proveedores	112	105	6,67%	Igual que ratio plazo de pago de compras, ya que se considera que todas las compras fueron a crédito por falta de información
Plazo de pago de las compras	112	105	6,67%	Promedio Proveedores / Compras + IVA * 365
Ciclo Operativo Neto	-7	14	-150,00%	Ciclo Operativo Bruto - Plazo de Pago de Compras
Plazo Promedio de Realización de AC	50,34	65,63	-23,30%	Detalle en Anexo N° 3.
Plazo Promedio de Exigibilidad de PC	82,84	78,20	5,93%	Detalle en Anexo N° 3.
Liquidez Necesaria	0,608	0,839	-27,53%	PPRAC / PPEPC
Rotación del capital corriente	15	8	87,50%	Ventas / Capital Corriente promedio
Endeudamiento	83,44	101,77	-18,01%	Pasivo / PN
Inmovilización	0,35	0,22	59,09%	Activo No Corriente / Activo
Financiación de la inmovilización 1	0,03	0,04	-25,00%	Patrimonio Neto / Activo No Corriente
Financiación de la inmovilización 2	0,54	0,59	-8,47%	PN + Pasivo No Corriente / Activo No Corriente
Rentabilidad del activo	-0,24%	2,98%	-108,05%	(R.E + Intereses) * 1 - Imp. G. / Prom. Activo
Margen	-3,43%	0,42%	-916,67%	Resultado del ejercicio / Ventas
Rentabilidad del patrimonio neto	-613,72%	74,78%	-920,70%	Utilidad Neta / PN Promedio

Fuente: elaboración propia.

Anexo N°3: *Cálculo del Plazo Promedio de Realización de los Activos Corrientes y del Plazo Promedio de Exigibilidad del Pasivo Corriente.*

RUBROS	2023	2022	PARTICIPACIÓN		PLAZO DE REALIZACIÓN		PPRAC	
			2023	2022	2023	2022	2023	2022
Inventarios	27.335.695	24.934.873	48,96%	65,16%	53	60	25,86	39,22
Activos biológicos	4.110.875	3.046.980	7,36%	7,96%	270	270	19,88	21,50
Cuentas comerciales por cobrar y otros créditos	15.633.478	6.528.188	28,00%	17,06%	14	13	3,83	2,18
Otros activos financieros	1.428.738	3.488.754	2,56%	9,12%	30	30	0,77	2,74
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.322.885	267.911	13,12%	0,70%	0	0	0,00	0,00
Total del activo corriente	55.831.671	38.266.706	100,00%	100,00%			50,34	65,63
			PARTICIPACIÓN		PLAZO DE EXIGIBILIDAD		PPEPC	
			2023	2022	2023	2022	2023	2022
Cuentas comerciales por pagar y otras deudas	54.913.095	34.393.228	79,10%	80,60%	56	53	44,68	42,77
Préstamos	11.469.482	6.371.934	16,52%	14,93%	183	183	30,15	27,25
Otros pasivos financieros	3.041.167	1.905.143	4,38%	4,46%	183	183	8,02	8,17
Total del pasivo corriente	69.423.744	42.670.305	100,00%	100,00%			82,84	78,20

Fuente: elaboración propia.

Anexo N°4: *Análisis vertical y horizontal del Estado del Resultado Integral de la empresa al 30 de junio de 2023.*

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL AL 30 DE JUNIO DE 2023 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Cifras expresadas en miles de pesos)							
	30/6/2023	30/06/2022	Análisis Vertical		Análisis Horizontal		
			2023	2022	Variación Absoluta	Variación Relativa	
Resultado neto por producción de activos biológicos	-5.605.662	3.665.827	-4,20%	4,83%	-9.271.489	-253%	
Ingresos netos por ventas y prestación de servicios	133.558.398	75.911.137	100,00%	100,00%	57.647.261	76%	
Costo de ventas	-123.406.259	-71.628.975	-92,40%	-94,36%	-51.777.284	72%	
Ganancia por ventas	10.152.139	4.282.162	7,60%	5,64%	5.869.977	137%	
Ganancia bruta	4.546.477	7.947.989	3,40%	10,47%	-3.401.512	-43%	
Gastos de comercialización	-5.654.105	-3.175.831	-4,23%	-4,18%	-2.478.274	78%	
Gastos de administración	-1.947.270	-926.291	-1,46%	-1,22%	-1.020.979	110%	
Resultados financieros netos	-4.335.852	-2.772.734	-3,25%	-3,65%	-1.563.118	56%	
Resultados por participación en asociadas	-154.031	-69.945	-0,12%	-0,09%	-84.086	120%	
Otros ingresos y egresos, netos	-105.887	-3.791	-0,08%	0,00%	-102.096	2693%	
(Pérdida) Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	-7.650.668	999.397	-5,73%	1,32%	-8.650.065	-866%	
Impuesto a las ganancias	543.707	-1.041.108	0,41%	-1,37%	1.584.815	-152%	
Pérdida neta del periodo	-7.106.961	-41.711	-5,32%	-0,05%	-7.065.250	16939%	
Otros resultados integrales	2.526.959	360.067	1,89%	0,47%	2.166.892	602%	
(Pérdida) Ganancia integral total neta del ejercicio	-4.580.002	318.356	-3,43%	0,42%	-4.898.358	-1539%	

Fuente: elaboración propia.

Anexo N°5: *Honorarios por asesoramiento en el aumento de capital.*

Para calcular el presupuesto se toma como referencia los honorarios mínimos sugeridos por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA y el valor del módulo que comenzó a regir desde el 1° de octubre del 2024.

Debido a que se indican honorarios mínimos sugeridos, y dada la complejidad del caso y la necesidad de contar con un profesional de alta experiencia y autorizado por la CNV se decide elevar la cantidad de módulos a 500.

Por lo expuesto anteriormente, el costo de asesoramiento para el incremento del capital es de $500 * \$8.790 = \$4.395.000$

En virtud de la Resolución **M.D. N°20/2024**, el nuevo valor del módulo de los Honorarios Mínimos Sugeridos- que comenzó a regir desde el 1° **octubre del 2024** - fue establecido en **\$8.790**.

4.1.2. Organización de Sociedades

Aunque la intervención del Contador Público en esta materia es sumamente variada, se han seleccionado las tareas profesionales más frecuentes, tales como: escisión y fusión de sociedades; aumento y/o reducción del capital social; disolución y liquidación de entidades.

La determinación de honorarios estará influenciada principalmente por el grado de complejidad que en las circunstancias pueda tener cada caso en particular.

A continuación se exponen, expresadas en módulos, las escalas mínimas y orientativas de acuerdo con el grado de complejidad cuyas pautas fueran indicadas en el punto anterior:

Tipo de tarea a desarrollar	Complejidad	
	Alta	Media
Escisión y fusión		
▪ Asesoramiento en la confección de actas e informes sobre balances especiales, y sobre inventario resumido de bienes	300	---
▪ Informes sobre balances especiales, informes precalificatorios y sobre inventario resumido de bienes	150/200	
Aumento y/o reducción de capital		
▪ Aumento de capital	150/200	120/150
▪ Reducción de capital	300	200
▪ Aumento y reducción de capital	500	300
Disolución		
Asesoramiento integral y asistencia en la inscripción del liquidador	100	50
Liquidación		
Asesoramiento integral, informes sobre Balance Final de Liquidación, informes precalificatorios, asistencia en la inscripción	300	200

(*) Nota: Dado que en estas tareas pueden haber distintos grados de complejidad, los honorarios mínimos constituyen un mero marco referencial, ya que pueden verse incrementados significativamente en función de las características y complejidad de dichas tareas. Por lo tanto, el profesional deberá efectuar las adecuaciones que considere apropiadas para cada caso en particular.

Fuente: Consejo Profesional de Ciencias Económicas de CABA

Anexo N°6: *Arancel de BYMA por derecho de listado de valores negociables de renta variable.*

Debido a que se va a emitir un capital de \$1.500.000.000, de acuerdo a la tabla de aranceles publicada por BYMA el arancel es de \$141.840,98.

A) ARANCELES VIGENTES POR DERECHO DE LISTADO DE VALORES NEGOCIABLES DE RENTA VARIABLE.

Listado de: Acciones, Fondos Comunes Cerrados de Inversión y Certificados de Depósitos Argentinos No Patrocinados - CEDEARS-

Las emisoras que tengan listados en BYMA los valores mencionados, pagaran el derecho anual de listado que resulte de la aplicación de la siguiente tabla sobre el monto de capital computable:

TABLA DE ARANCELES POR DERECHO DE LISTADO DE ACCIONES, FONDOS COMUNES CERRADOS DE INVERSION Y CERTIFICADOS DE DEPOSITOS ARGENTINOS NO PATROCINADOS -CEDEARS-

Capitales + Revalúos + Ajuste integral (En \$)			Suma fija anual (En \$)	Arancel anual adicional (En tanto por uno)		
Hasta	.	250.000	474,88	.	.	.
De	250.000 a	350.000	474,88	0,00200000	sobre el excedente de	250.000
"	350.000	450.000	674,88	0,00160000	"	350.000
"	450.000	600.000	834,88	0,00120000	"	450.000
"	600.000	800.000	1.014,88	0,00080000	"	600.000
"	800.000	1.300.000	1.174,88	0,00060000	"	800.000
"	1.300.000	2.500.000	1.474,88	0,00040000	"	1.300.000
"	2.500.000	20.000.000	1.954,88	0,00020000	"	2.500.000
"	20.000.000	40.000.000	5.454,88	0,00011000	"	20.000.000
"	40.000.000	60.000.000	7.654,88	0,00010000	"	40.000.000
"	60.000.000	100.000.000	9.654,88	0,00009999	"	60.000.000
"	100.000.000	150.000.000	13.654,48	0,00009998	"	100.000.000
"	150.000.000	300.000.000	18.653,48	0,00009997	"	150.000.000
Más de	.	300.000.000	33.648,98	0,00009016	"	300.000.000

Fuente: Sitio Web de BYMA.

Anexo N°7: *Arancel de autorización por parte de la CNV para la emisión de acciones*

Teniendo en cuenta que se van a emitir acciones a través del Programa de “Colocación de Serie y/o Clase”, el arancel a abonar es de \$600.000 (\$1.500.000.000 * 0,04%).

Aranceles de autorización

Aranceles de autorización	Arancel	Base imponible	Oportunidad de pago
Obligaciones Negociables:	-	-	-
Emisión de obligaciones Negociables	0,05%	Monto autorizado	Autorización
Modificación de términos y condiciones	0,01%	Monto en circulación	Autorización
Emisión por Programa:	-	-	-
Programa Global	0,01%	Monto máximo del Programa	Autorización
Colocación de Serie y/o Clase	0,04%	Resultado de la colocación	Luego de la colocación

Fuente: Comisión Nacional de Valores.

Anexo N°8: *Tasa de fiscalización y control de la CNV a emisoras de acciones*

La tasa de fiscalización y control que aplica la Comisión Nacional de Valores a las compañías emisoras de acciones es de \$1.050.000 anual.

Emisoras	Emisores de Acciones, Obligaciones Negociables y Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo	\$1.050.000	Anual
-----------------	--	-------------	-------

Fuente: Comisión Nacional de Valores

Anexo N°9: *Tasas de financiamiento bancario*

Teniendo en cuenta que los intereses por préstamos durante el ejercicio bajo análisis fueron de \$2.077.222.000, que los préstamos sindicados representaron alrededor del 36,86% de la totalidad de los préstamos y, por lo tanto, el interés de los préstamos sindicados ha sido de \$765.702.991 aproximadamente; y a su vez, que la tasa de financiamiento bancario de préstamos garantizados en dólares a largo plazo es de 8% TNA en lugar de 4%; de lo anterior se puede concluir que el costo adicional en intereses por refinanciar el 50% de los préstamos sindicados es de \$382.851.495,57.

Concepto	Valores	Observaciones
Préstamos sindicados	\$ 8.812.987.000,00	Según EECC
Total préstamos	\$ 23.908.135.000,00	Según EECC
Representación préstamos sindicados	36,86%	Préstamos sindicados / Total préstamos
Intereses total préstamos	-\$ 2.077.222.000,00	Según EECC
Intereses de préstamos sindicados	-\$ 765.702.991,14	Intereses total préstamos * representación préstamos sindicados
Intereses refinanciación 50% de préstamos sindicados	-\$ 382.851.495,57	Intereses de préstamos sindicados * 50%

Fuente: elaboración propia.

Tasas de financiamiento bancario		
Datos a octubre de 2024		
Instrumento	TNAV pesos	TNAV dólares
Descuentos de cheques y pagarés		
hasta 60 días	35% - 38%	
61-90 días	34% - 39%	
91- 210 días	35% - 40%	
211-365 días	45% -66%	
Préstamos de pago íntegro (bullet)		
180 días	36% - 45%	
365 días	52% - 66%	4,7% - 6,5%
Préstamos prendarios e hipotecarios		
365 días	46%	4%
1.440 días (48 meses)	30% - 61%	8%
Tarjetas para el agro		
365 días	36% - 56%	
Acuerdos en cuenta corriente		
	48% - 56%	

Fuente: BCR - DIYEE en base a consultas realizadas a instituciones bancarias

Anexo N°10: Honorarios asesor legal

Para determinar los honorarios del asesor legal, el cual se encargará de asesorar a la compañía en el proceso de emisión de acciones y presentar toda la documentación necesaria (entre lo más relevante se encuentra el prospecto de emisión, ya que gran parte de la demás documentación se encuentra confeccionada de acuerdo a las normas de la CNV, debido a que la empresa ya ha emitido Obligaciones Negociables), se realiza un promedio entre el valor mínimo sugerido para la redacción de contratos sociales y el 1% del incremento del capital social. Por ende, el honorario del asesor legal será de \$7.489.547.

VALORES HONORARIOS EXTRAJUDICIALES		LEY DE HONORARIOS ARTICULO 76 (valor UMA 30/9/2024 \$47.882,51)	
1) Consultas verbales dentro de horario de atención	0,5 UMA	\$ 23.941,26	
2) Consultas verbales fuera de horario de atención	1 UMA	\$ 47.882,51	
3) Consultas con informe	2 UMA	\$ 95.765,02	
4) Redacción de cartas documento o telegramas laborales	1,5 UMA	\$ 71.823,77	
5) Estudio o información de actuaciones judiciales, administrativos o ambas	3 UMA	\$ 143.647,53	
6) Asistencia y asesoramiento del cliente en la realización de actos jurídicos	4 UMA	\$ 191.530,04	
7) Redacción de contratos de locación: del uno al cinco por ciento (1 al 5 %) del valor del contrato. El arancel no debe ser inferior a	4 UMA	\$ 191.530,04	
8) Redacción de boleto de compra venta: del uno al cinco por ciento (1 al 5 %) del valor del mismo. El arancel no debe ser inferior a	4 UMA	\$ 191.530,04	
9) Redacción de contratos o estatutos de sociedades comerciales, asociaciones, fundaciones y constitución de personas jurídicas en general: del uno al tres por ciento (1 al 3 %) del capital social. El arancel no debe ser inferior a	6 UMA	\$ 287.295,06	
10) Redacción de otros contratos: del uno al cinco por ciento (1 al 5 %) del valor de los mismos.			
11) Arreglos extrajudiciales: como mínimo, el cincuenta por ciento (50 %) de las escalas fijadas para los acuerdos judiciales.			
12) Asistencia a una audiencia de mediación o conciliación:	5 UMA	\$ 239.412,55	
13) Redacción de testamentos: uno por ciento (1 %) del valor de los bienes.			
14) División de bienes comunes: del diez al quince por ciento (10 al 15 %) del valor de la cuota parte que corresponda al asistido profesionalmente.			
15) Trámites ante la Inspección General de Persona Jurídica:	10 UMA	\$ 478.825,10	

Fuente: Foro de abogados de San Juan

Anexo N°11: *Comisión del colocador de las acciones en el mercado*

Se toma como referencia la comisión del Agente de Liquidación y Compensación “Mundo Bursátil S.A.” y se realiza un promedio entre la comisión mínima y máxima.

$$0.7\% * 1.469.180.000 = \$10.284.260$$



ANEXO I – Aranceles y Comisiones		
Tipo de Operación	Mínimo	Máximo
Acciones Locales	0.4%	hasta 1,5%
Acciones Exterior	0.4%	hasta 1,5%
Títulos Públicos	0.4%	hasta 1,5%
ONs, F. Financieros y VCP	0.4%	hasta 1,5%
Opciones	0.4%	hasta 2,5
Derivados y Futuros Financieros y Agropecuarios	0.4%	hasta 1,5%
Caución y Pase Tomador	0.4%	hasta 0,5% (en 30 días proporcional al plazo)
Caución y Pase Colocador	0.4%	hasta 0,4% (en 30 días proporcional al plazo)
Títulos sin cotización o por Licitación	0.4%	hasta 5%
Préstamo Venta en Corto	0.4%	hasta 0,4%
Préstamo Colocador Títulos	0.4%	hasta 0,2% (en 30 días proporcional al plazo)
Préstamo Tomador Títulos	0.4%	hasta 0,4% (en 30 días proporcional al plazo)
C.P.D.	0.4%	hasta 4%
Licitaciones y Colocaciones Primarias	0.4%	hasta 1%
Canjes de Títulos Privados	0.4%	hasta 2% - Mínimo \$1500 -
Dividendos en Efectivo de Títulos Privados	0.4%	2% - Mínimo \$1500 -
Dividendos y Revalúos de Títulos Privados	0.4%	hasta 2% - Mínimo \$1500 -
Rentas de Títulos Públicos	0.4%	hasta 1,5% - Mínimo \$1500 -
Amortizaciones de Títulos Públicos	0.4%	hasta 2% - Mínimo \$1500 -
Gastos de Conversión	0.4%	hasta USD 0,1 por ADR + Costos trasladados por Banco Conversor
Mantenimiento de Cuenta mensual	-	\$ 3400+ IVA + Costos trasladados por Caja de Valores que superen el mínimo (MENSUAL)
Transferencia a otra Depositante en Caja de Valores	-	\$ 3400 + IVA
Transferencias Depositarias del Exterior	-	hasta 25 Euros + costos trasladados por Caja de Valores
Cheques Rechazados	-	hasta \$ 50 + Costos trasladados por Banco
Valor al Cobro	-	hasta \$100 + Costos trasladados por Banco
Intereses por Descubierto	-	hasta 50% Anual sobre saldos deudores

Fuente: Mundo Bursátil S.A.