



# **INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO**

## **ANALISIS DE ESTADOS CONTABLES DE AGRO L-M S.A.**

**FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN  
CONTADOR PUBLICO  
TRABAJO FINAL DE GRADO**

**AUTORAS:**

**BOIERO, MARIANA DEL VALLE**

**ZURITA, MARIA LAURA**

**TUTORA:**

**CRA. MARIA DEL HUERTO ALLUB**

**AÑO 2011**



*Dedicamos nuestro trabajo final a nuestras familias, amigos y seres queridos, por el apoyo incondicional en esta etapa que culmina en nuestras vidas*



*La presente Tesis es un esfuerzo en el cual participaron varias personas; agradecemos especialmente a nuestros padres que nos acompañaron de manera incondicional, por brindarnos su amor y apoyo; a nuestra tutora por haber confiado en nosotras, por la paciencia y por la dirección de este trabajo, y a toda la autoridad de esta institución que formo parte de nuestro camino para llegar al objetivo deseado...*

*Gracias a todos....*



ANALISIS DE ESTADOS CONTABLES DE  
“AGRO L-M S.A.”





Índice

<b>LISTADO DE SÍMBOLOS Y ABREVIATURAS .....</b>	<b>8</b>
<b>RESUMEN.....</b>	<b>10</b>
<b>PALABRAS CLAVE .....</b>	<b>11</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>14</b>
<b>CAPITULO I PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA .....</b>	<b>16</b>
DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA.....	17
AGRO-LM S.A. EN ACCIÓN: .....	17
SUS PRODUCTOS: .....	18
ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL: .....	20
<b>CAPITULO II ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES.....</b>	<b>21</b>
INTRODUCCIÓN .....	22
CONTABILIDAD.....	22
SISTEMA DE INFORMACIÓN CONTABLE.....	23
MARCO CONCEPTUAL.....	26
INFORMES CONTABLES.....	27
USUARIOS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE .....	27
ELEMENTOS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE .....	29
LIMITACIONES DE LOS ESTADOS CONTABLES .....	32
MODELOS CONTABLES .....	33
ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES .....	34
INTERPRETACIÓN .....	35
PROCESO DE ANÁLISIS DE ESTADOS CONTABLES .....	35
FUENTES DE INFORMACIÓN: .....	36
INSTRUMENTAL DE ANÁLISIS.....	37
<b>CAPITULO III ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO.....</b>	<b>40</b>
INTRODUCCION .....	41
ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ.....	42
LIQUIDEZ:.....	42
<i>Clasificación:</i> .....	43
CICLO OPERATIVO: .....	45
<i>Ciclo Operativo Bruto:</i> .....	45
<i>Ciclo Operativo Neto</i> .....	48
LIQUIDEZ NECESARIA .....	49
APLICACIÓN PRÁCTICA DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE CORTO PLAZO.....	52
<i>Análisis de las Grandes masas del Corto Plazo</i> .....	52



---

<i>Cálculo de los índices de liquidez</i> .....	60
<i>Calculo de los indicadores</i> .....	61
<i>Ciclo operativo</i> .....	62
<i>Calculo de los indicadores:</i> .....	64
<i>Liquidez Necesaria</i> .....	66
CONCLUSIÓN .....	72
<b>CAPITULO IV ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO .</b>	<b>73</b>
INTRODUCCIÓN .....	74
ACCIONES PREVIAS AL ANÁLISIS.....	75
POLITICAS DE FINANCIACION: .....	75
<i>Endeudamiento:</i> .....	75
<i>Análisis de las Tendencias</i> .....	77
<i>Rentabilidad y Endeudamiento:</i> .....	78
<i>Determinación e interpretación del Efecto Palanca:</i> .....	79
POLITICAS DE INVERSIÓN .....	80
<i>Inmovilización:</i> .....	80
APLICACIONES PRÁCTICA .....	83
<i>Análisis de las Grandes Masas</i> .....	83
<i>Estructura de inversión</i> .....	85
<i>Política de Financiación</i> .....	86
<i>Efecto palanca</i> .....	87
<i>Política de inversión</i> .....	87
CONCLUSIÓN .....	89
<b>CAPITULO V ANALISIS DE LA SITUACION ECONOMICA.....</b>	<b>90</b>
INTRODUCCIÓN .....	91
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO NETO O FINANCIERA.....	92
RENTABILIDAD DEL ACTIVO .....	92
RENTABILIDAD DEL ACTIVO “DUPONT” .....	93
EFFECTO PALANCA O VENTAJA FINANCIERA .....	94
APLICACIÓN PRÁCTICA .....	95
<i>Análisis horizontal</i> .....	95
<i>Rentabilidades</i> .....	98
<i>Análisis del punto de equilibrio</i> .....	100
<i>Análisis del efecto palanca</i> .....	101
<i>Calculo de los indicadores</i> .....	102
CONCLUSIÓN .....	106
<b>CAPITULO VI APLICACIÓN DE INSTRUMENTOS DE GESTION EMPRESARIAL</b>	<b>107</b>
.....	<b>107</b>
INTRODUCCIÓN .....	108

---



---

EVOLUCIÓN DE LA EMPRESA .....	109
SITUACIÓN .....	109
PERSPECTIVAS .....	109
RECOMENDACIONES .....	110
<b>BIBLIOGRAFIA.....</b>	<b>111</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>113</b>



### Listado de símbolos y abreviaturas

\$= se usa para indicar unidad monetaria nacional.

%= porcentaje. En matemáticas, un porcentaje es una forma de expresar un número como una fracción de 100 (por ciento, que significa “de cada 100”).

- ❖ **ANC:** Activo No Corriente
- ❖ **PN:** Patrimonio Neto
- ❖ **RPN:** Resultado Patrimonio Neto
- ❖ **PN (p):** Patrimonio Neto Promedio
- ❖ **RDO:** Resultado
- ❖ **VLES:** Variables
- ❖ **VTAS:** Ventas
- ❖ **CONTRIB MGNAL:** Contribución Marginal
- ❖ **UT. BRUTA:** Utilidad Bruta
- ❖ **CTE:** Corriente
- ❖ **ANTIG.:** Antigüedad
- ❖ **PROM:** Promedio
- ❖ **MP si:** Materia Prima Saldo Inicial
- ❖ **MP sf:** Materia Prima Saldo Final
- ❖ **Ant. MP:** Anticipo Materias Primas
- ❖ **PP si:** Producción en Proceso Saldo Inicial



- 
- ❖ **PP sf:** Producción en Proceso Saldo Final
  - ❖ **PP (p):** Producción en Proceso Promedio
  - ❖ **PT:** Producto Terminado
  - ❖ **Ant. PP:** Antigüedad Productos en Proceso
  - ❖ **PT Sf:** Productos Terminados Saldo Final
  - ❖ **PT Si:** Productos Terminados Saldo Inicial
  - ❖ **PT (p):** Productos Terminados Promedio
  - ❖ **CVTA:** Costo de Venta
  - ❖ **Ant. PT:** Antigüedad Producto Terminados
  - ❖ **Ant. BC:** Antigüedad Bienes de Cambio
  - ❖ **COB:** Ciclo Operativo Bruto
  - ❖ **Prov. SI:** Proveedores saldo inicial
  - ❖ **Prov. SF:** Proveedores saldo final
  - ❖ **Prov. SP:** Proveedores saldo promedio
  - ❖ **PPRA:** Plazo promedio realización del Activo corriente
  - ❖ **PPEP:** Plazo promedio exigibilidad del Pasivo corriente
  - ❖ **LCT e/ LN:** Liquidez corriente sobre liquidez necesaria



## Resumen

Se realizó un análisis de estados contables de una Sociedad Anónima enfocada en el área comercial, especialmente en la venta de insumos agroquímicos.

A través de una visión sistemática se pretende estudiar los estados contables de la misma para tomar decisiones en cuanto a su futuro próximo.

Serán aplicadas técnicas de gestión empresarial para poder interpretar la información y aconsejar a la misma de acuerdo a su objetivo planteado, desglosando así, datos económicos y financieros, los mas cercanos a realidad posible.

Resultó apropiado dicho examen y como producto final se concluyó con que AGRO L-M no esta en su mejor momento. Posee indicadores que muestran un gran futuro por delante y la posibilidad de expansión hacia otros mercados; aunque por otro lado se observan problemas de endeudamiento mayormente.

Es por ello que se aconsejará a la misma para que, utilizando su gran capital de trabajo pueda obtener mejores resultados económicos y así, triunfar en el mercado.



### Palabras clave

- ❖ Contabilidad: es una ciencia o una técnica que tiene el objetivo de brindar información de utilidad para la toma de decisiones económicas. Se encarga de estudiar el patrimonio y traduce sus resultados en los llamados estados contables o financieros, que resumen situaciones económicas.
- ❖ Sistema de información contable: puede definirse técnicamente como un conjunto de componentes interrelacionados que permiten capturar, procesar, almacenar y distribuir la información para apoyar la toma de decisiones y el control en una institución.
- ❖ Informes contables: los datos procesados por la teneduría de libros se reordenan, analizan y sintetizan a través de estos; siempre teniendo en cuenta quienes van a ser los usuarios de la información.
- ❖ Marco conceptual: representa para la contabilidad un instrumento que permite definiciones de premisas para el desarrollo lógico de las Normas Contables.
- ❖ Mercado Agropecuario: es el ámbito donde se encuentran los oferentes y demandantes. En este caso hace referencia a compradores y vendedores cuya principal función es la explotación de los recursos naturales con la finalidad de ofrecerlos al público consumidor
- ❖ Productos Agroquímicos: productos químicos o biológicos utilizados para prevenir controlar o destruir plagas, la definición también incluye otras sustancias como atrayentes, repelentes, reguladores fisiológicos, defoliantes etc. Se denominan también agroquímicos productos fitosanitarios y en el lenguaje común del agricultor “venenos” o “remedios” erróneamente se les denomina también pesticidas.



- ❖ Red de distribuidores: Conjunto de profesionales de la cadena de comercialización cuya actividad no afecte a las características de seguridad de los productos.
- ❖ Análisis financiero: es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia.
- ❖ Costo de oportunidad: es un concepto económico que permite designar el valor de la mejor opción no realizada o el costo de la inversión de los recursos disponibles a costa de las inversiones alternativas disponibles. Podría decirse que el costo de oportunidad está vinculado a aquello a lo que un agente económico renuncia cuando toma una decisión.
- ❖ Ratio o Índice: es la relación entre dos números y proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa.
- ❖ Capital Corriente o de Trabajo: es la capacidad de una empresa para desarrollar sus actividades de manera normal en el corto plazo. Puede calcularse como el excedente de los activos sobre los pasivos de corto plazo.
- ❖ Liquidez: es la disposición inmediata de fondos financieros y monetarios para hacer frente a todo tipo de compromisos.
- ❖ Ciclo Operativo: es el tiempo promedio que transcurre entre que se compran las materias primas, éstas se transforman en productos terminados y se ha recibido efectivo por su venta.
- ❖ Rotación de mercaderías: Número de veces que, en promedio, una mercancía almacenada se reemplaza durante un período específico.
- ❖ Costos de almacenamiento: Los costos de almacenamiento, de mantenimiento o de posesión del Stock, incluyen todos los costos directamente relacionados con la titularidad de los inventarios como costos Financieros de las existencias, gastos





del Almacén, seguros, deterioros, perdidas y degradación de mercancía, entre otros.

- ❖ Políticas de financiación: estas políticas implican una elección entre el riesgo y el rendimiento esperado según el objetivo de la empresa y las decisiones que tomen sus directivos financieros.
- ❖ Efecto palanca o Ventaja financiera: muestra si en endeudamiento tomado por la empresa ha sido conveniente o no en términos de la rentabilidad sobre el Patrimonio neto obtenido.
- ❖ Rentabilidad de la empresa o del Patrimonio Neto: mide la habilidad de la empresa en obtener utilidades razonables para el capital invertido por los accionistas.
- ❖ Rentabilidad económica o del Activo: mide la capacidad de la empresa de conseguir utilidades respecto del volumen total de activos invertidos (capital propio y ajeno).
- ❖ Políticas de inversión: es el conjunto de criterios, lineamientos y directrices que regulan el monto, destino y ritmo del ejercicio de los recursos destinados a la adquisición de bienes muebles e inmuebles, entre otros, que de alguna forma contribuyan a acrecentar el patrimonio empresarial.
- ❖ Margen de utilidad sobre ventas: significa el porcentaje de utilidad neta en cada peso de venta logrado.
- ❖ Utilidad neta: se calcula como la diferencia entre el ingreso realizado en un periodo y los gastos que se asocian directamente con ese ingreso o que, por alguna otra razón, se deben reconocer como incurridos dentro del periodo.
- ❖ Análisis vertical: son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros con relación al “todo”.
- ❖ Análisis horizontal: permiten el análisis comparativo de los estados financieros.



## **Introducción**

El trabajo que se presenta a continuación se encuentra dividido en seis partes:

### **Capítulo I: Presentación de la empresa.**

En este capítulo principalmente se brinda información sobre la empresa en su totalidad en distintos aspectos, sobre la cual realizamos el análisis de los Estados Contables; puntualizando su formación, su actividad, zona geográfica, etc.

### **Capítulo II: Análisis de los Estados Contables**

Se realiza una percepción preliminar sobre el objetivo de dicho análisis, los distintos procedimientos que realizaremos y técnicas aplicables, las limitaciones que posee, los destinatarios de dicho análisis.

### **Capítulo III: Análisis de la situación financiera de corto plazo.**

En esta unidad se busca conocer cuál es la situación en la que se encuentra la empresa para hacer frente a todas aquellas obligaciones que sean exigibles dentro del año. Para ello se utilizan las diferentes técnicas y se aplican una serie de indicadores que determinarán dicha situación.

Teniendo en claro que para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultado), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la



---

información que ayuda al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito.

#### **Capítulo IV: Análisis de la situación financiera de largo plazo.**

En este capítulo, al igual que en el anterior, se quiere conocer la situación de la empresa para afrontar sus diferentes obligaciones, solo que esta unidad se centra en el largo plazo, es decir aquellas obligaciones que serán exigidas luego de transcurrido un año.

A efectos prácticos, el objetivo es estudiar la composición y la calidad del activo y del pasivo, su peso relativo y la evolución temporal de las distintas partidas y masas patrimoniales. En este estudio, el análisis de diversos ratios o indicadores nos proporcionará una visión sobre la solvencia alcanzada por la entidad.

#### **Capítulo V: Análisis de la situación económica.**

Se utilizan los diferentes procedimientos que otorga el marco teórico para conocer la capacidad que tiene la empresa para generar resultados. Principalmente se evalúa la rentabilidad que posee el ente.

#### **Capítulo VI: Aplicación de instrumentos de gestión empresarial**

En esta capítulo lograremos fortalecer la capacidad de gestión a través de una visión integral de la organización de la empresa, identificando aspectos fundamentales sobre los cuales deben intervenir en forma eficaz y eficiente. Para ello los participantes conocerán, analizarán y aplicarán conceptos y herramientas que les permitan desarrollar y mejorar sus habilidades en el manejo de la empresa.



## CAPITULO I

# PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA



## **DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

AGRO-LM S.A. es una empresa dedicada a la comercialización de productos para el agro, tiene como principal característica la cotización de sus acciones en bolsa.

La misma reúne una amplia oferta de productos, con un equipo humano compenetrando y comprometido con las necesidades del medio agropecuario.

Conocimiento, experiencia, capacidad logística y administrativa para asistir a los clientes son el principal activo de la misma.

La aptitud de sus ingenieros agrónomos en todos los puntos de nuestro país apoyada por una extensa red de distribuidores es el más sólido apoyo en el crecimiento logrado.

La empresa tiene su casa central ubicada en la provincia de Buenos Aires, además cuenta con una importante red de distribuidores para hacer llegar los productos a los lugares necesarios; incluye las áreas de noreste y noroeste argentino, la provincias Córdoba, Formosa, Entre Ríos, Santa Fe, Buenos Aires y La Pampa.

### **AGRO-LM S.A. en acción:**

#### **Objetivos:**

- ✓ Estar dentro de las principales empresas dedicadas a la distribución nacional de agroquímicos.
- ✓ Ser una empresa dedicada a la comercialización de productos relacionados al agro, participando en forma activa e innovadora en la economía del país

#### **Valores:**

Para alcanzar los objetivos, la S.A. se propuso consolidar y afianzar los siguientes valores:

- ✓ Mantener un compacto equipo de ventas especializado, con amplio conocimiento del mercado.



- ✓ Mantener la seriedad y la ética comercial como pilares esenciales.
- ✓ Manejar productos de alta calidad y reconocidos en el mercado.
- ✓ Respetar y cuidar la red de distribuidores logrando una integración e identificación con la empresa.

### **Logros:**

AGRO-LM S.A. también se propuso objetivos y metas sobre lo que planifica y trabaja continuamente. Así es como este año ha logrado los siguientes puntos:

- ✓ Duplicar la participación en el mercado
- ✓ Realizar alianzas con otras empresas de primera línea para ampliar la oferta de productos.
- ✓ Importar aquellos principios activos estratégicos para el crecimiento de la empresa.
- ✓ Mantener un equipo de ventas incentivado y compenetrado con los objetivos fijados.
- ✓ Consolidar una red de distribuidores con alta respuesta y una creciente identificación.
- ✓ Afianzar una estructura ágil en la parte operativa y en la toma de decisiones, pilares indispensables en un mercado tan dinámico y competitivo.

### **Sus productos:**

La empresa se dedica a la comercialización de productos agroquímicos. Entre ellos se destacan:

- Herbicidas: un herbicida es un producto fitosanitario utilizado para eliminar plantas indeseadas que afectan al cultivo. Algunos actúan interfiriendo con el crecimiento de las malas hierbas y se basan frecuentemente en las hormonas de las plantas.



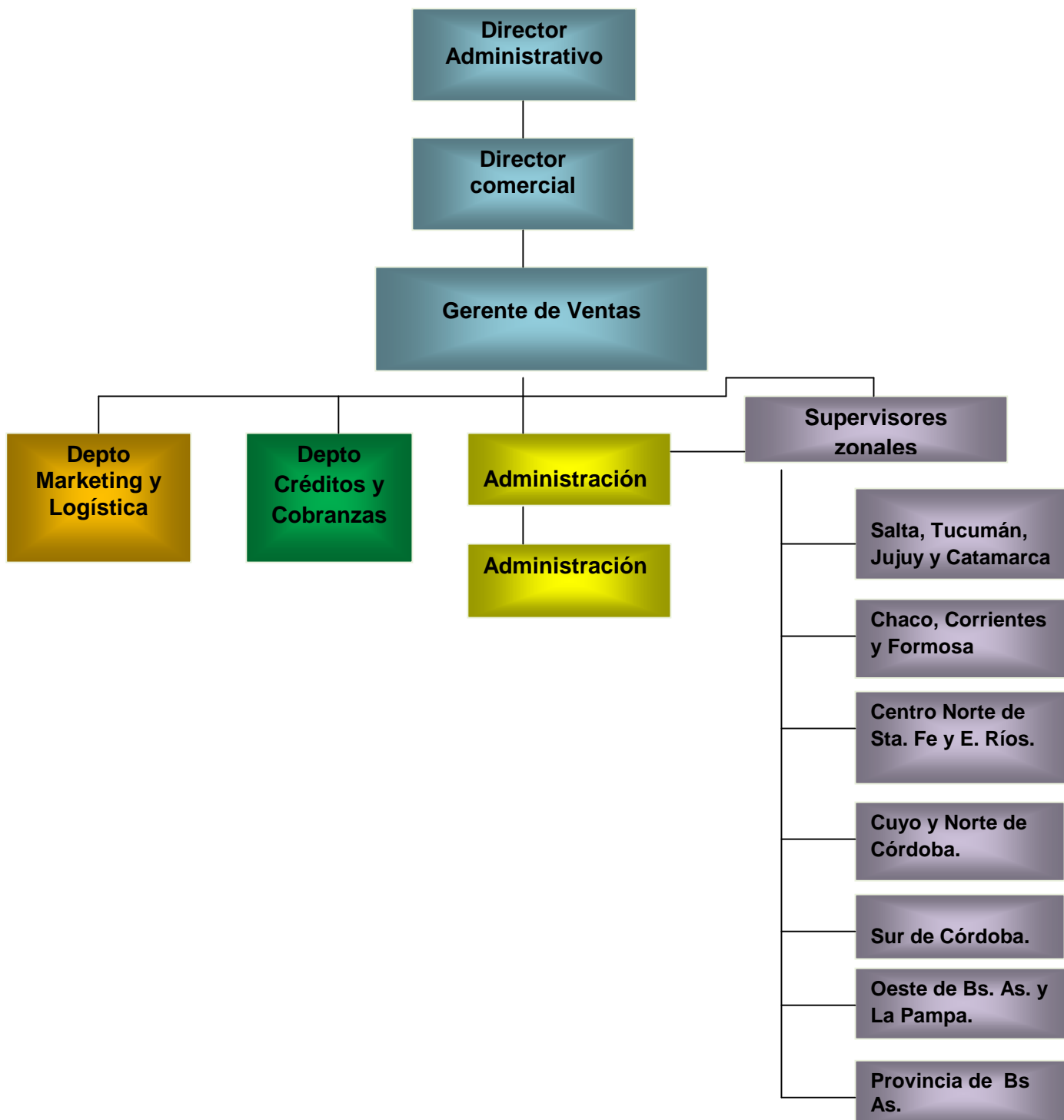
- 
- Insecticidas: Un insecticida es un compuesto químico utilizado para matar insectos, mediante la inhibición de enzimas vitales. Es un tipo de biocida. Los insecticidas tienen importancia para el control de plagas de insectos en la apicultura o para eliminar todos aquellos que afectan la salud humana y animal.
  - Curasemillas: es un fungicida floable de acción sistémica y de contacto para el tratamiento de semillas destinadas a la siembra; protege a las semillas por fuera y por dentro contra hongos del suelo y de la semilla, aumentando el porcentaje de germinación y consecuentemente, el rendimiento del cultivo.
  - Funguicidas: Los funguicidas son sustancias tóxicas que se emplean para impedir el crecimiento o para matar los hongos y mohos perjudiciales para las plantas, los animales o el hombre.  

La mayoría de los funguicidas de uso agrícola se fumigan o espolvorean sobre las semillas, hojas o frutas para impedir la propagación de la roya, el tizón, los mohos, o el mildiu (enfermedades de las plantas).

Tres enfermedades graves causadas por hongos que hoy pueden ser combatidas por medio de funguicidas son la roya del trigo, el tizón del maíz, y la enfermedad de la patata.
  - Coadyuvantes: los coadyuvantes o aditivos se agregan con el fin de aumentar la efectividad de los productos herbicidas, insecticidas, funguicidas, entre otros.



**Estructura organizacional:**







## CAPITULO II

# ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES



## **INTRODUCCIÓN**

En este capítulo se analizará la utilidad de la información contable para la toma de decisiones, las cualidades y restricciones de la misma. Además se estudiará el significado de un sistema de información contable, su marco conceptual, los distintos informes contables y sus respectivos usuarios; los objetivos de dichos estados, las exigencias en la exposición y los criterios básicos de valuación según lo establecen las Resoluciones Técnicas vigentes de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, para poder realizar un análisis de los diferentes beneficios que brindan los informes contables.

Por último, se ahondará y se explicará detalladamente el tema de análisis de los estados contables, ya que es la base de nuestra investigación.

### **Contabilidad**

*“La Contabilidad es una disciplina técnica que a partir del procesamiento de datos, sobre la composición y evolución del patrimonio de un ente, los bienes de propiedad de terceros en su poder y ciertas contingencias, produce información para la toma de decisiones de administradores y terceros interesados, y para la vigilancia sobre los recursos y obligaciones del ente.”<sup>1</sup>*

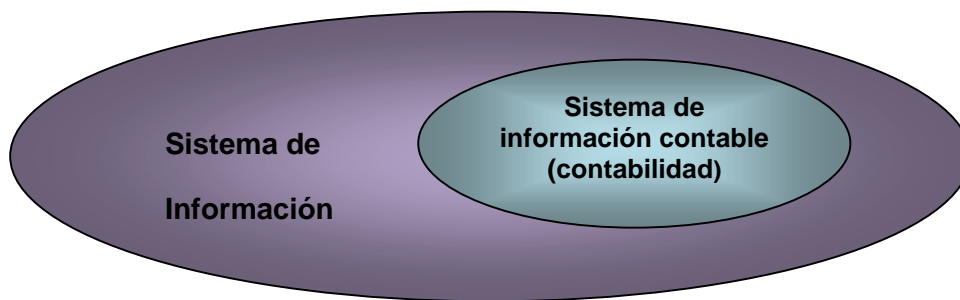
La Contabilidad, es parte integrante del sistema de información de un ente que permite obtener información sobre la composición y evolución del patrimonio de dicho ente. Debe permitir tomar decisiones y controlar los recursos.

---

<sup>1</sup> Definición según Fowler Newton, Enrique; Contabilidad Básica Editorial La Ley 2003.

### Sistema de información contable

El sistema de información contable permite a quienes tomen decisiones y a terceros ajenos al ente, obtener información útil sobre el patrimonio del mismo y su evolución a lo largo de la vida. Esta técnica así denominada tradicionalmente “Contabilidad”.



### Cualidades o requisitos de la información contable

Resulta indispensable analizar qué requisitos debe satisfacer la información contable.

¿Qué utilidad brindan los requisitos de la información contable?

Las cualidades deberían ser:

- Permitir un diseño lógico de normas contables sobre bases deductivas;
- Permitir resolver cuestiones de información contable cuando no existan normas específicas.

En la doctrina argentina e internacionales, están contenidos en distintos pronunciamientos, los cuales son:

- a) Replanteo de la técnica contable: se pronuncia en orden a las características de la información al momento actual, destacando lo siguiente:
  - Dinámica de la información y comunicación
  - Diversificación de la información
  - Actualización de la información
  - Especialización de la información



- Elemento imprescindible para la toma de decisiones

Es importante también destacar las características de la información:

- Relevancia
- Objetividad
- Oportunidad
- Precisión
- Integridad
- Claridad
- Suficiente
- Prudencia
- Normalización
- Sistematización
- Verificabilidad
- Certidumbre
- Confiabilidad
- Practicabilidad
- Convertibilidad
- Productividad

b) Resolución Técnica 10, FAPCE

La norma enuncia una serie de cualidades, cuyo cumplimiento es conveniente para satisfacer de una forma equilibrada y razonable los objetivos de la información que brindan los estados contables.

Se agrupan de la siguiente forma:

- Verdadera: las cualidades a satisfacer para cumplir este requisito por la información son: veraz, objetiva, actual, certidumbre, esencial, verificable, precisa, confiable.
- Consideración a su rendimiento: las cualidades a cumplimentar por la información son: útil y productiva.



- La que corresponde: las cualidades a cumplir son: pertinente, integra, significativa, suficiente e irremplazable.
- Viable: las características a satisfacer son las siguientes: accesible, practica, normalizada, comparable, convertible, oportuna, celeridad y clara.
- Organizada: los requisitos por la información son: sistematizada y racional.

c) Resolución Técnica 16, FAPCE

La norma contable cuando se refiere a los requisitos, destaca que para cumplir con su finalidad, la información contenida en los estados contables debe reunir los requisitos enunciados, los que deben ser “considerados en su conjunto y buscando un equilibrio entre ellos, mediante la aplicación del criterio profesional”.

Atributos	Restricciones que condicionan el logro de los requisitos
<ul style="list-style-type: none"><li>- Pertinencia (atingencia)</li><li>- Confiabilidad (credibilidad)</li><li>• Aproximación a la realidad:<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Esencialidad (sustancia sobre forma)</li><li>✓ Neutralidad (objetividad o ausencia de sesgos)</li><li>✓ Integridad</li></ul></li><li>• Verificabilidad</li><li>- Sistemacidad</li><li>- Comparabilidad</li><li>- Claridad (comprensibilidad)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Oportunidad</li><li>• Equilibrio entre costos y beneficios</li></ul>



d) Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)

Las NIC establecen cuatro características principales de índole cualitativa, ellas son:

- Comprensibilidad
- Relevancia
- Confiabilidad
- Comparabilidad

**Marco Conceptual**

Representa para la contabilidad un instrumento que permite definiciones de premisas para el desarrollo lógico de las Normas Contables. La función básica de un Marco Conceptual es la de fijar una serie de conceptos básicos, que una vez adoptados y mientras no se modifiquen, funcionan como premisas a ser respetadas cuando se emiten normas contables. Se espera que éste, sirva de consulta para la comprensión de los Estados Contables y de las Normas Contables para quienes no son especialistas y permita resolver cuestiones no previstas en las Normas Contables.

El Marco Conceptual es un instrumento de la Teoría Normativa de regulación contable que tiende a establecer el derecho contable.

El contenido de un Marco Conceptual comprende cuestiones sobre:

- El objetivo de los Estados Contables
- Los requisitos de la información contable
- Los elementos de los estados contables
- El modelo contable



## **Informes Contables**

Los datos procesados en la teneduría de libros deben ser reordenados, analizados y sintetizados a través de los informes contables.

Estos informes contables se elaboran teniendo en cuenta los destinatarios, estos pueden ser:

- Uso Interno
- Uso Externo (terceros)

Los de Uso Interno también llamados informes de gestión son los requeridos por sus órganos de administración (directorio, gerencia general, gerencias departamentales, etc).

## **Usuarios de la Información Contable**

La necesidad de los usuarios de la información contable es esencial para establecer el contenido y forma de los estados contables.

Se fija un listado de interesados en la información contable que pueden ser de distintos órdenes:

- a) el Estado, en cuanto que es recaudador de tributos
- b) los propietarios, interesados en la rentabilidad de la empresa
- c) las entidades financieras, con la finalidad de otorgar créditos
- d) la Bolsa de Comercio, para el caso de que la empresa cotice en bolsa
- e) directores, gerentes generales, gerentes departamentales, para evaluar la gestión de la empresa.
- f) Asesores y analistas financiero, para informar a futuros inversores.



Si analizamos la RT 16 establece quienes son los interesados en los Estados Contables:

- **INVERSORES:** actuales y futuros para reconocer los riesgos sobre la inversión a fin de tomar decisiones sobre las participaciones.
- **EMPLEADOS:** para evaluar la estabilidad y rentabilidad del ente, así como la capacidad para afrontar sus obligaciones laborales y provisionales.
- **ACREEDORES:** actuales y futuros para evaluar el cumplimiento de las obligaciones
- **CLIENTES:** para evaluar su estabilidad y rentabilidad
- **ESTADO:** para los tributos, política social y fiscal

La RT 16 define a los tipos de Usuarios Tipos: (imposibilidad de satisfacer a todos los usuarios)

- Inversores y acreedores
- Adicionalmente: entidades sin fines de lucro y entidades gubernamentales

Las Normas Internacionales de contabilidad (NIC) cuando establecen el marco conceptual de los estados financieros, hacen un detalle de los Usuarios y sus necesidades de información:

- a) inversionistas
- b) empleados
- c) prestamistas
- d) proveedores y otros acreedores comerciales





- e) clientes
- f) Gobierno y Agencias Gubernamentales
- g) Publico

### **Elementos de la Información contable**

Los informes contables deben brindar información a un momento determinado referente a:

<b>a) Situación patrimonial</b>	Activos Pasivos  Patrimonio
<b>b) Evolución patrimonial</b>	Aporte de los propietarios Retiro de los propietarios  Resultados acumulados
<b>c) Evolución resultados</b>	Ingresos Egresos  Ganancias
<b>d) Evolución financiera</b>	Orígenes  Aplicaciones



a) Situación patrimonial

Activo: según la RT 16 en ente tienen un activo cuando, debido a un hecho ya ocurrido, controla los beneficios económicos que produce un bien (material o inmaterial con valor de cambio para o de uso para el ente).

Un bien tiene valor de cambio cuando existe la posibilidad de:

- canjearlo por efectivo o por otro activo;
- utilizarlo para cancelar una obligación; o
- distribuirlo a los propietarios del ente.

Un bien tiene valor de uso cuando el ente puede emplearlo en alguna actividad productora de ingresos.

Pasivo: un ente tiene un pasivo cuando:

- debido a un hecho ya ocurrido esta obligado a entregar activos o a prestar servicios a otra persona, o es altamente probable que ello ocurra;
- la cancelación de la obligación es ineludible o altamente probable; o debiera efectuarse en una fecha determinada o determinable o debido a la ocurrencia de cierto hecho o a requerimiento del acreedor.

Patrimonio neto: el patrimonio neto del ente resulta del aporte de sus propietarios o asociados y de la acumulación de resultados.

Patrimonio neto = Activo - Pasivo<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Extraído de la RT 16 Separatas de Legislación, ERREPAR edición 2008.



b) Evolución patrimonial

A lo largo de un periodo, el patrimonio neto de un ente puede sufrir variaciones cuantitativas o cualitativas, y que surgen como consecuencia de:

- Transacciones con los propietarios (aportes o retiros),
- El resultado del periodo.

c) Evolución de resultados

El resultado de un periodo es la consecuencia de la interacción de flujos de ingresos, gastos, ganancias y pérdidas.

*Según la RT 16 son **ingresos** los aumentos del patrimonio neto originados en la producción o venta de bienes, en la prestación de servicios o en otros hechos que hacen a las actividades principales del ente.*

*Son **gastos** las disminuciones del patrimonio neto relacionadas con los ingresos.*

*Son **ganancias** los aumentos del patrimonio neto que se originan en operaciones secundarias o accesorias.*

*Son **pérdidas** las disminuciones del patrimonio neto que se originan en actividades secundarias o accesorias.*

*Mientras que los ingresos tienen gastos, las ganancias no los tienen (pero pueden tener impuestos que las graven), las pérdidas no están acompañadas por ingresos.<sup>3</sup>*

---

<sup>3</sup> Extraído de la RT 16 Separatas de Legislación, ERREPAR edición 2008.



d) Evolución financiera

La información referida a la evolución financiera del ente muestra en el periodo en el que se realiza la medición de dónde obtuvo los fondos en qué los aplicó. Para ello, es importante establecer qué son los orígenes, es decir, los recursos financieros que están formados por el cobro a clientes por ejemplo, y qué son las aplicaciones que están formadas por el pago a proveedores, entre otras.

**Limitaciones de los Estados Contables**

El análisis contable proporciona elementos de juicio que pueden ser de suma importancia al momento de analizar la situación financiera de una empresa, tales como los cocientes, las comparaciones y los porcentajes.

Cuando se habla de situación económica hace referencia a la eficiencia de la empresa para producir beneficios, y con respecto a la situación financiera es la capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas.

El balance y el estado de resultados, por si solos no son capaces de reflejar toda la complejidad de la situación económica y financiera de la empresa, el hecho de que la igualdad planteada en la partida doble del balance, no debe significar que las cifras reflejen su verdadero valor. Es por eso que debe existir un plan de cuentas organizado y adecuado, información estadística al alcance del analista, una auditoria previa que demuestre que el análisis esta cimentado sobre bases correctas.

**Se debe tener en cuenta lo siguiente:**

- ❖ La contabilidad no es una disciplina exacta, está sujeta a convenciones establecidas por la profesión contable, la legislación y al criterio profesional de quien prepara la información, es decir que tiene una parte subjetiva.
  
- ❖ Las normas contables, que son tomadas en cuentas en los estados contables, están orientadas a satisfacer al usuario externo.



Hay muchas cuestiones importantes para la marcha de las empresas, que no se manifiestan en los estados contables, como la capacidad de los administradores, el compromiso de su personal y otras relativas al mercado y la marcha de la economía.

### **Modelos contables**

Un modelo contable es un conjunto de normas contables coordinadas que tiene como objetivo brindar información útil con el mayor acercamiento posible a la realidad económica.

Variables que intervienen:

1. Capital a mantener para determinar los resultados del periodo:
  - Físico: determina el mantenimiento de la capacidad productiva. Se mide en términos de unidades a producir por cada periodo.
  - Financiero: se mide sobre la base del aporte de los socios
2. Criterios de medición: (valuación) es la forma cuantitativa que se mide el patrimonio y las variaciones del mismo en distintos periodos de tiempo.
  - Valuación a Valores Históricos: (Contabilidad Tradicional) los valores del patrimonio se expresan por el ingreso al patrimonio o costo de adquisición.
  - Valuación a Valores Corrientes: los valores del patrimonio se expresan al momento al que se refiere la medición.
3. Unidad de medida:
  - Heterogénea: desentenderse de la inflación o deflación y expresar los valores en moneda nominal. Los valores están expresados en moneda de distinto poder adquisitivo.



- Homogénea: ajustar en forma integral la información de los Estados Contables a fin de expresar en moneda constante el patrimonio y sus variaciones.

Las normas vigentes en nuestro país, surgen de la RT 16 de la FAPCE establecen:

1. Capital a mantener: financiero
2. Criterio de medición: valores corrientes para los bienes comercializables y valores históricos para los no comercializables.
3. Unidad de medida: homogénea.

### **Análisis de Estados Contables**

Este análisis es una herramienta contable que busca determinar la situación económico-financiera de un ente por medio del proceso de la información contenida en los estados contables emitidos por dicha unidad.

También se puede afirmar que es la descomposición de un todo en partes, para conocer cada uno de los elementos que lo integran y así poder estudiar los efectos que cada uno realiza.

El objetivo es determinar una serie de indicadores de rentabilidad, solvencia, liquidez, endeudamiento, entre otros; y por medio de estos parámetros poder tomar diferentes decisiones financieras, tales como nuevas inversiones, fusiones, obtención de créditos, entre otras.

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento:



- 
- El conocimiento profundo del modelo contable y;
  - El dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las diferentes relaciones

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

### **Interpretación**

Es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones. En otras palabras, la tarea del analista consiste en transformar datos contables en información útil para la toma de decisiones.

Una vez interpretada la información, acorde al objetivo planteado, se debe decodificar o “traducir” la misma en el lenguaje del usuario.

Saber relacionar adecuadamente los valores obtenidos del análisis resulta fundamental. Por lo cual el analista, además de la formación contable adecuada, debe poseer una buena formación sobre los negocios.

### **Proceso de análisis de Estados Contables**

El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.

Para ello se emplean una serie de técnicas, las cuales comprende la comparación, el análisis estructural, empleo de números índice, el análisis mediante gráficos y la aplicación de ratios.



La función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente decisional. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una respuesta adecuada.

Las preguntas que se deberán hacer tanto los acreedores como los inversionistas son:

1. ¿Cuál es la capacidad de pago de la empresa para afrontar sus compromisos?
2. ¿La liquidez del ente es suficiente para hacer frente a su ciclo operativo y así no generar estrechez financiera?
3. ¿La rentabilidad del ente es acorde al costo de oportunidad que tiene los accionistas?

Una vez que los usuarios interesados respondan estos interrogantes, utilizando los estados contables y su correspondiente análisis como herramienta fundamental, podrán tomar la decisión correcta.

### **Fuentes de información:**

Las fuentes de información a las que debe recurrir un analista pueden ser:

- Estados contables: se debe trabajar con los estados históricos, también con los proyectados, y no solamente con aquellos que se refieren al fin de ejercicio. Estos estados son esenciales para la realización del análisis fundamental (en especial para calcular muchas de las relaciones financieras) y en el caso del estado de flujo de efectivo es de gran importancia debido a que sirve para evaluar la posición del efectivo- liquidez de una empresa.

Los estados financieros básicos son elaborados teniendo en cuenta los principios generalmente aceptados de la contabilidad. Estos principios junto al Nomenclador de Cuentas Nacionales tienen la función de preservar la





coherencia metodológica del trabajo contable y garantizar el control interno en todas las operaciones que se realizan.

- Otros informes contables de uso interno: es necesario ahondar en otros informes que no son de publicación, como los que muestran la naturaleza y clasificación de los costos.
- Contabilidad: a veces hay q recurrir al detalle de la información, mas allá del resumen que surge de los estados. Por ejemplo cuando sea indispensable conocer la composición de los deudores.
- Datos extracontables: si bien el analista es un experto en contabilidad, no puede ignorar información útil que está en el resto del sistema de información y no el contable; por ejemplo conocer el dato de las unidades vendidas brindara la información adecuada para saber si la variación se debió a modificaciones en los precios o a las cantidades vendidas.
- Información prospectiva: además de los estados proyectados anteriormente, deben considerarse los presupuestos parciales como el flujo de fondos proyectado, el presupuesto de ventas, entre otros.
- Información del contexto: la empresa forma parte de un sistema abierto, y considerar el entorno, ampliara las explicaciones sobre las causas de una situación determinada y las implicancias que el mismo tendrá en el desarrollo-económico futuro..

### **Instrumental de análisis**

De acuerdo al objetivo determinado y a la profundización necesaria, se aplicara el instrumental correspondiente.

- 1) Comparación de datos absolutos: si bien, para la realización de la tarea de análisis se trabaja en términos relativos (porcentajes, cocientes, entre otros) en una destacada proporción, no debe perderse de vista la comparación de valores absolutos.



Aunque la variación relativa parece un asunto importante, en valores absolutos la cuestión es insignificante.

- 2) Análisis de variaciones: se debe buscar la causa de tales variaciones al comparar las mismas de un periodo respecto a otro.
- 3) Ratios, índices o razones: los ratios establecen una relación entre dos valores. Resulta de una división en la cual el numerador y denominador deben ser:
  - Datos absolutos expresados en la misma unidad de medida, o
  - Datos relativos obtenidos mediante procedimientos similares.
- 4) Comparación entre ratios: la comparación entre los ratios obtenidos, en un mismo ente para distintos periodos, siempre y cuando resulten comparables, brinda una visión mejorada del índice.
- 5) Análisis horizontal: consiste en transformar a valores relativos una serie de números de distintos periodos para evaluar la tendencia. Esto lleva a analizar la evolución de cada elemento, para lo cual se toma como base el primer año objeto de análisis. Es decir que mide los cambios de los elementos durante los ejercicios. Los porcentajes sirven al propósito de enfocar la atención sobre los cambios que han ocurrido, los más importantes serán luego investigados e interpretados a la luz de los hechos económicos.
- 6) Análisis vertical: este estudio consiste en transformar a valores relativos una serie de importes correspondientes a una misma etapa, tomando uno de ellos como valor base. Estos porcentajes no son un fin en sí mismo sino que sirven como indicadores que requieren interpretación.
- 7) Análisis de correlación y regresión: cuando se trata de series prolongadas de tiempo, a veces resulta interesante advertir el grado de fuerza de la asociación entre dos variables una dependiente y otra independiente.

Para el desarrollo del análisis de Agro L-M S.A. se utilizarán solo los instrumentos: ratios, análisis horizontal y análisis vertical ya que son los más importantes y eficientes para nuestro objetivo.



---

En este capítulo se estudio al sistema contable, el cual tiene diversa utilidad en cualquier empresa, es el sistema que brinda información fundamental para la toma de decisión de diversos usuarios.

Es tarea del contador mostrar la importancia de contar con una adecuada información contable y que además sea confiable, preparar dicho informe y realizar el análisis de los mismos, dándole al usuario instrumental que permita tomar decisiones correctas.

Aquí se estudio los aspectos fundamentales de la contabilidad, como ser las características que debe tener la información contable, quienes utilizan la información y cuáles son los informes que prepara esta técnica.

En el próximo capítulo se describirá la empresa Agro L-M S.A., haciendo hincapié en las principales características de la misma, como así también sus objetivos, fortalezas, debilidades, entre otros.



## **CAPITULO III**

# **ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO**



## INTRODUCCION

En este capítulo se analizará el estudio de la situación financiera de corto plazo. Se debe recordar que la situación financiera es una sola. El hecho que se la clasifique en corto y largo plazo resulta una cuestión de tiempo ya que, en un futuro el largo plazo se transformara en corto plazo.

Este análisis tiene por objeto determinar cuál es la capacidad del ente para hacer frente a sus compromisos y obligaciones de corto plazo, es decir un periodo de tiempo que comprende hasta un año.

Es tan importante conocer esta situación ya que ayuda a contar con un adecuado flujo de fondos para las empresas.

Si no se tuvieran los fondos necesarios en el momento oportuno sobrevendrían diversos trastornos como:

- ✓ Desaprovechar oportunidades de negocios
- ✓ Dificultades para hacer frente a las obligaciones
- ✓ Cesación de pagos

Además, un exceso de recursos para hacer frente a las obligaciones de corto plazo genera un costo de oportunidad.

Se deduce así, que tanto la falta como el exceso de capital corriente generan problemas a la empresa. Para esto la misma, debe contar con los instrumentos financieros adecuados para poder administrar correctamente el capital de trabajo.

Para una mejor comprensión del lector se expondrá todo el teórico como primera medida y posteriormente se realizará la aplicación práctica del mismo, pudiendo así obtener una visión integral de la situación financiera de corto plazo de la empresa.



## Análisis de la Liquidez

Dentro de la situación financiera de corto plazo se debe visualizar si existe capital de trabajo compatible con el ciclo operativo normal de la empresa.

Cuando se hace referencia al capital de trabajo, se puede hablar tanto en montos absolutos como relativos; en el primer caso recibe el nombre de capital de trabajo o capital circulante, mientras que en el segundo, se hace referencia a la liquidez.

Cuando se comienza el análisis de la situación financiera de corto plazo se analizan los grandes componentes de este capital circulante, es decir el Activo corriente y el Pasivo Corriente.

Cuando se realiza un análisis de los valores absolutos se conoce como estudio del monto, mientras al analizar los valores relativos se habla de liquidez.

### Liquidez:

El concepto de liquidez generalmente se asocia con un estado en el cual a la empresa no le faltan fondos por lo tanto, cuenta con una adecuada fluidez en la disponibilidad de dinero para afrontar sus compromisos.

Algunos autores la denominan **solvencia** (en el corto plazo), porque mide la capacidad del ente para afrontar sus obligaciones.

*Liquidez: cualidad del activo de un banco que puede fácilmente transformarse en dinero efectivo; relación entre el conjunto de dinero en caja y de bienes fácilmente convertibles en dinero, y el total del activo, de un banco u otra entidad.*<sup>4</sup>

---

<sup>4</sup> Definición extraída de la Real Academia Española



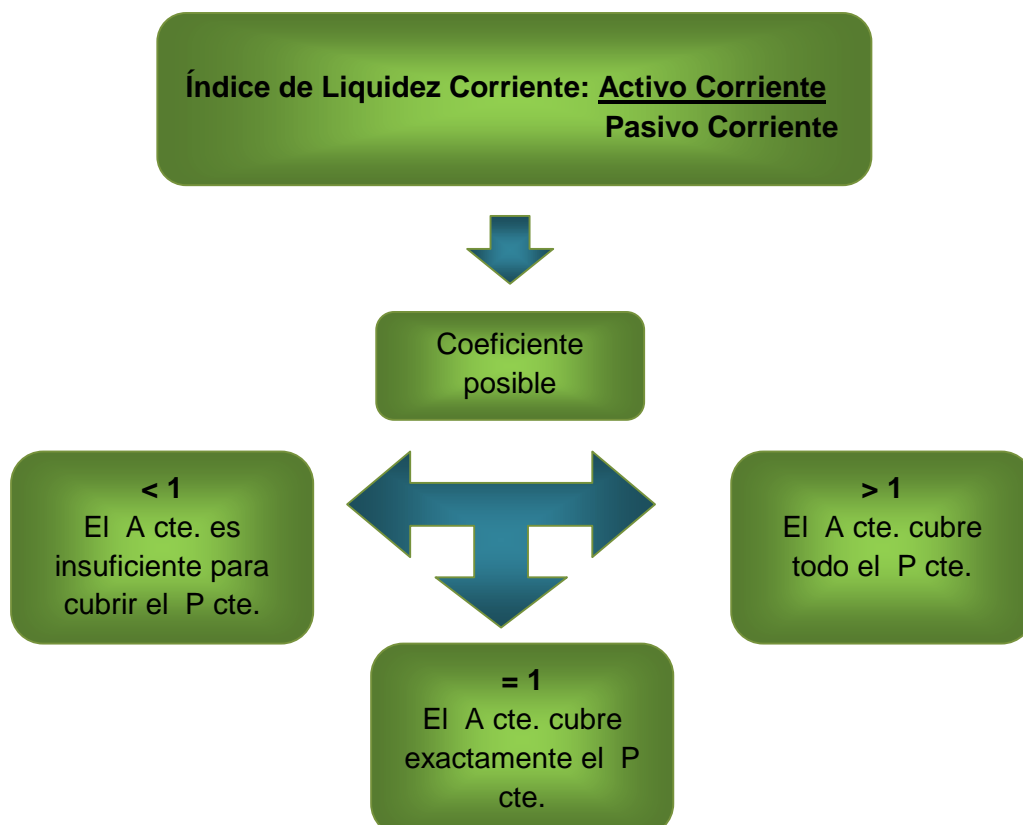
De ambas acepciones surge que la liquidez, es la condición de un activo para transformarse rápidamente en efectivo, sin pérdida importante de su valor.

Clasificación:

- ✓ Liquidez Corriente: es una de las herramientas más importantes, y por lo tanto una de las más utilizadas para determinar la posición del capital corriente. Indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.

Los elementos que vincula este índice están compuestos por Activos corrientes, que son aquellos recursos disponibles o que lo estarán en el futuro para cancelar obligaciones en el lapso de un año. Y por Pasivos corrientes, que son los compromisos exigibles dentro del próximo año.

El resultado que proporciona este índice muestra que por cada peso que se adeuda en el corto plazo, cuantos pesos se cuentan para hacer frente a dichas obligaciones.





- ✓ Liquidez Ácida: este índice determina qué capacidad de pago tiene la empresa en el corto plazo con los recursos más rápidamente convertibles en dinero, es decir que para calcularlo se detraen los bienes de cambio al Activo Corriente, los bienes menos líquidos del rubro.

***Índice de Liquidez Ácida:  $\frac{\text{Activo cte.} - \text{Bienes de Cambio}}{\text{Pasivo cte.}}$***



Coeficiente  
optimo



**= ó > 1**

Es satisfactorio ya que puede hacer frente a las obligaciones de corto plazo con los activos más líquidos.





### Ciclo Operativo:

El ciclo operativo viene dado por todo el conjunto de actividades realizadas por la empresa analizando aquí a la liquidez desde un enfoque dinámico teniendo en cuenta y estudiando que, en la administración de empresas es importante analizar su ciclo operativo.

Se trata de establecer el control para el manejo de la entrada y salida del dinero. Así se minimiza la cantidad que debe ser financiada sin quedarse sin dinero en efectivo para operar.

Es el proceso a través del cual el dinero fluye en una empresa. Comprende el tiempo promedio que transcurre desde la adquisición de las partidas de inventario hasta su realización final en efectivo a través de la recopilación de las cuentas por cobrar.

Se puede decir entonces, que es la cantidad de tiempo desde el compromiso de efectivo para las compras hasta la cobranza del efectivo resultante de la venta de bienes y servicios.

Este ciclo refleja además el financiamiento que se necesitará dependiendo del tiempo que transcurra desde la compra de los suministros necesarios hasta el cobro de lo vendido; cuanto más largo es su ciclo, mayor será el coste de la financiación.

### Ciclo Operativo Bruto:

Denominado como el lapso de tiempo que tarda el proceso **compra-producción-venta-cobranza**, se establece a través de las siguientes relaciones:



**Ciclo Operativo Bruto: Plazo Cobranzas Ventas + Antig. Bs de Cambio**



- ✓ Mide la espera para qué se produzca el flujo de ingresos.

Plazo de cobranza de ventas: mide en cuanto tiempo se cobran las ventas efectuadas por la empresa tanto de contado como a crédito. A partir ello se saca un promedio que determina la cantidad de días en que las ventas se transforman en efectivo.

Fórmula:

$$\text{Plazo cobranzas} = \frac{\text{periodo} \times \text{saldo promedio cdtos por vtas}}{\text{Ventas} \quad \text{vtas totales} + \text{IVA ventas}}$$

Antigüedad bienes de cambio: se pretende determinar cuál es la demora promedio desde que dichos bienes ingresan a la empresa hasta que son vendidos.

Antes de obtener dicha antigüedad se clasificará a la misma según el tipo de empresa.

- ✓ Empresa comercial:

$$\text{Rotación de mercaderías} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Saldo promedio mercaderías}}$$

La rotación hace referencia a la cantidad de veces que, dentro de un lapso de tiempo, se repite un suceso, en este caso en cuantas ocasiones se vende el stock de mercaderías.



El concepto de rotación brinda una idea de velocidad, en decir, mientras más alta es la cifra de ventas en relación a las existencias, mayor es la velocidad de rotación.

Otra forma de expresa el mismo concepto es a través del tiempo (meses/ días) que demora en acaecer el suceso.

$$\text{Antigüedad de mercaderías} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo prom. Mercaderías}}{\text{Costo de ventas}}$$

La antigüedad promedio que la mercadería está en existencia es complementaria al concepto de rotación, ya que a mayor rotación menor antigüedad y viceversa.

✓ Empresa industrial:

Para obtener las rotaciones y consecuentemente las antigüedades de los bienes de cambio, habrá que efectuar el siguiente análisis:

$$\text{Antigüedad productos Terminados} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo prom. productos terminados}}{\text{Costo de ventas}}$$

$$\text{Antigüedad productos En proceso} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo prom. productos en proceso}}{\text{Costo de ventas}}$$

$$\text{Antigüedad materias Primas} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo promedio materias primas}}{\text{Costo de ventas}}$$

Es importante conocer la antigüedad de los bienes de cambio ya que es de utilidad para la empresa a la hora de manejar sus stocks. En la medida que se acelere la rotación de las mismas, mejorará el flujo de fondos.



Por otro lado se lo debe considerar para el análisis económico ya que, el stock inmovilizado genera altos costos.

### Ciclo Operativo Neto

El ciclo Operativo Neto se logra restándole el plazo de pago de las compras al ciclo bruto, se llega a su cálculo de la siguiente manera:

***Ciclo Operativo Neto: Ciclo Operativo Bruto - Plazo Pago Compras***



- ✓ La brecha que arroja este resultado, se lo debe cubrir con Capital Corriente, para que la empresa opere financieramente de la mejor manera posible sin trabas.

El análisis de los Ciclos Operativos es una cuestión muy importante para el manejo financiero de la empresa. Cuando se toma una decisión política, por ejemplo, aumentar los lapsos de tiempo a los clientes, esto produce una disminución en el flujo de fondos. Es así, que si no se cuenta con excedente de capital Corriente, hay que recurrir a explorar posibilidades de aumentos de rotación de stock o llegar a un acuerdo de negociar mayores plazos con proveedores, para no caer en una situación de iliquidez o estrechez financiera.

Además de tener la necesidad de conocer cuánto demora en pagarle a los proveedores, interesa saber cuánto tiempo se tarda en pagar las compras.

Entonces, al igual que se efectuó el planteo del plazo de ventas, el ratio que se debe calcular es el siguiente:



$$\text{Plazo Pago Compras} = \frac{\text{Periodo} \times \text{Saldo Promedio Proveedores}}{\text{Compras Totales} + \text{IVA compras Crédito}}$$

Conocer este indicador con profundidad es importante básicamente por los siguientes motivos:

- ✓ Si se mantiene constante la composición de activos y pasivos corrientes, los plazos de realización del activo corriente y de exigibilidad de los demás pasivos corrientes, en la medida que este indicador baje o suba, se necesita más o menos Capital de Trabajo.
- ✓ Por otra parte, si el plazo que nos indica el ratio es superior al que en realidad conceden los proveedores al concretar la operación, se estará tomando un tiempo mayor al que resulta acordado. Esto puede implicar que quienes tienen la responsabilidad de pagarle a los proveedores, al no hacerlo debidamente, están produciendo un daño en la relación que se establece entre ambos.

### Liquidez Necesaria

Se pretende con este índice, determinar la suficiencia del índice de liquidez corriente. Si bien, no se lo puede considerar a este indicador perfecto, permite obtener una buena medición de la **Razón de Liquidez**.

$$\text{Liquidez Necesaria: } \frac{\text{Plazo Promedio realización Activo Corriente}}{\text{Plazo Promedio exigibilidad pasivo Corriente}}$$



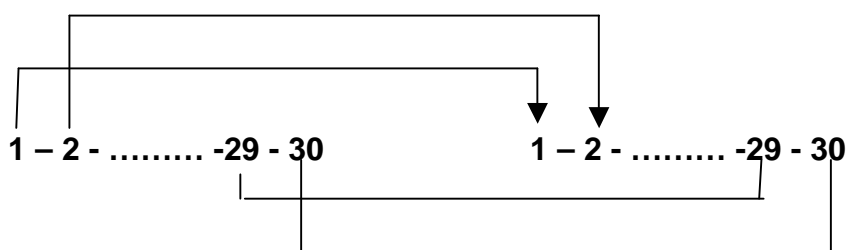
**Plazo de realización de los Activos Corrientes:** Se debe demostrar cómo se efectúan los cálculos, a fin de conseguir los plazos promedios en que cada uno de los rubros del Activo Corriente se convertirá en efectivo.

Se deben formular las siguientes preguntas, las cuales tienen sus respuestas y justificaciones:

**¿Cómo establecer los plazos de realización de cada uno de los rubros del Activo? O ¿en cuántos días promedio se convierten en efectivo dichos rubros?**

- ✓ En el caso de **Caja y Bancos** el plazo de realización de los mismos es obviamente 0 días.
- ✓ Con respecto a los **Créditos por Ventas**, si la antigüedad de los mismos por ejemplo, es 30 días, ¿Cuándo se cobra dicho saldo de los créditos por ventas que se expone en los Estados Contables? si la totalidad de las ventas que se hubieran realizado el día de presentación de los datos contables considerados, según el ejemplo expuesto, se hubiera cobrado a los 30 días. Pero con plena seguridad ello ocurre muy pocas veces, ya que habrá ventas a crédito realizadas el último día, también habrá del día anterior y así hasta 30 días antes de la fecha de presentación.

Es decir:



- ✓ Plazo promedio de realización de los bienes de cambio. Si la antigüedad de los bienes de cambio es, por ejemplo 40 días y si todas las ventas de los mismos se efectúan a crédito, ¿Cuándo se convertirán en efectivo las existencias? Se



supone aquí una salida de las existencias de acuerdo a como van ingresando-primero entrado primero salido-.

Los bienes de cambio que se han comprado el día de presentación de la información contable, supuestamente se venderán dentro de 40 días – de acuerdo a la antigüedad promedio del rubro- y se cobrarán 30 días después – según la antigüedad promedio de cuentas por cobrar- , quiere decir que esos bienes se convertirán en efectivo en 70 días.

Si se va retro trayendo, los que ingresaron al patrimonio el día anterior a la fecha de cierre, se realizarán en efectivo a los 69 días, los anteriores a este último a los 68 días y así sucesivamente. Por lo tanto, a la antigüedad de los bienes de cambio habrá que sumarle la antigüedad de los créditos por ventas, o sea:

$$\underline{31 + 32 + 33 + \dots + 70} = \underline{31 + 70} = 50,5 \text{ días}$$

40

2

Es decir que, los bienes de cambio que están en existencia a la fecha de presentación de la información contable, se convertirán en efectivo en promedio a los 50,5 días.

Si no todos los bienes de cambio se venden a crédito, entonces el plazo promedio de realización de este rubro, se obtendrá partiendo del plazo promedio de cobranza de las ventas.

- ✓ Plazo promedio de la realización de otros Créditos: Para estos plazos no se deben considerar relaciones promedios, ya que no existe, se debe investigar la fecha precisa en que los mismos se cobrarán.

**Plazo de realización de los Pasivos Corrientes:** se desarrolla el plazo promedio de exigibilidad de los pasivos corrientes, en consecuencia esto hace que se llegue a comprender como se determina la liquidez necesaria, pero hay que tener en cuenta lo siguiente:



- ✓ Determinar la fecha promedio de pago de los proveedores, efectuando la misma deducción que para el caso de las cuentas por cobrar.
- ✓ Para el caso de otros pasivos, como por ejemplo: préstamos, cargas fiscales, etc., abarcan las mismas consideraciones que se utiliza para el cálculo de los otros créditos.-

### Aplicación Práctica de la Situación Financiera de Corto plazo

Análisis de las Grandes masas del Corto Plazo

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Caja y Bancos</b>	1567746,56	2882257,96	6620816,37
<b>Créditos por Ventas</b>	6311247,08	8733035,33	14221764,6
<b>Otros Créditos</b>	2478462,3	2431186,02	2623427,78
<b>Bienes de Cambio</b>	7843573,56	7421545,98	6059861,24
<b>Inversiones</b>	1252025,63	1354510,72	1675461,26
<b>Total</b>	<b>19453055,1</b>	<b>22822536</b>	<b>31201331,2</b>





**ANALISIS VERTICAL:**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Caja y Bancos</b>	8 %	13 %	21 %
<b>Créditos por ventas</b>	32 %	38 %	46 %
<b>Otros Créditos</b>	13 %	11 %	8 %
<b>Bienes de Cambio</b>	40 %	33 %	19 %
<b>Inversiones</b>	6 %	6 %	5 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

**ANALISIS HORIZONTAL:**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Caja y Bancos</b>	100 %	184 %	422 %	100 %	230 %
<b>Créditos por ventas</b>	100 %	138 %	225 %	100 %	163 %
<b>Otros Créditos</b>	100 %	98 %	106 %	100 %	108 %
<b>Bienes de Cambio</b>	100 %	95 %	77 %	100 %	82 %
<b>Inversiones</b>	100 %	108 %	134 %	100 %	124 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>117 %</b>	<b>160 %</b>	<b>100 %</b>	<b>137 %</b>

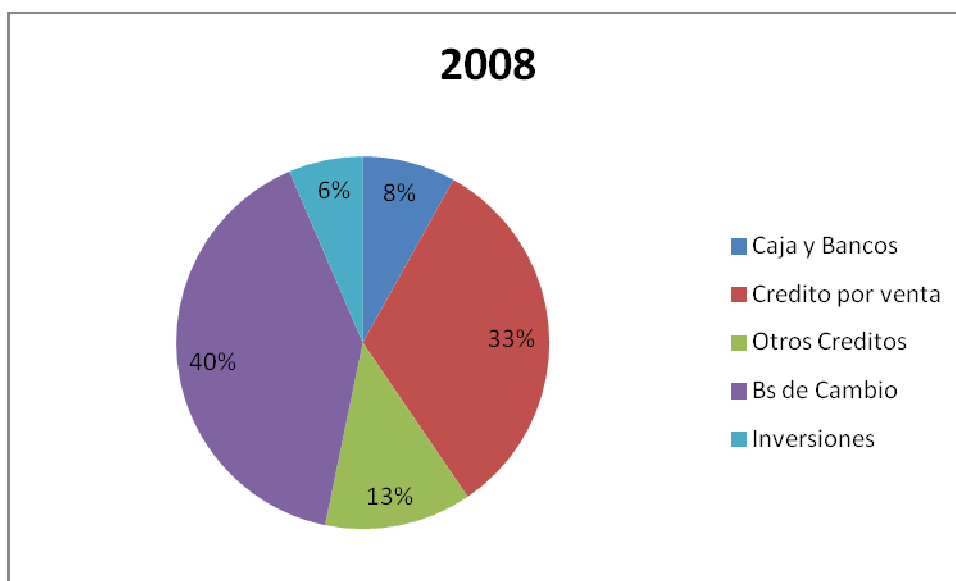


Con respecto al activo corriente se puede observar que durante el año 2008, el rubro más importante eran los bienes de cambio, pero durante los años 2009 y 2010, fueron los créditos por venta lo que representaron el mayor porcentaje de los activos más líquidos de la empresa.

Con respecto al análisis horizontal se realizó para un mejor entendimiento, considerando tanto el año 2008 y posteriormente el 2009 como base, de esta forma se pueden ver las variaciones, no solo teniendo en cuenta el incremento con respecto al primer año de análisis, sino también con respecto al segundo año.

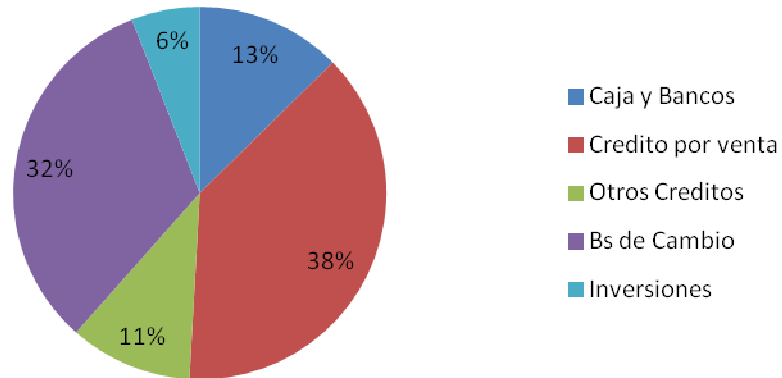
Así se observa que durante el año 2009 y 2010 fue el rubro caja y banco fue lo que más se aumentó.

Para visualizar mejor lo dicho anteriormente se muestran los siguientes gráficos

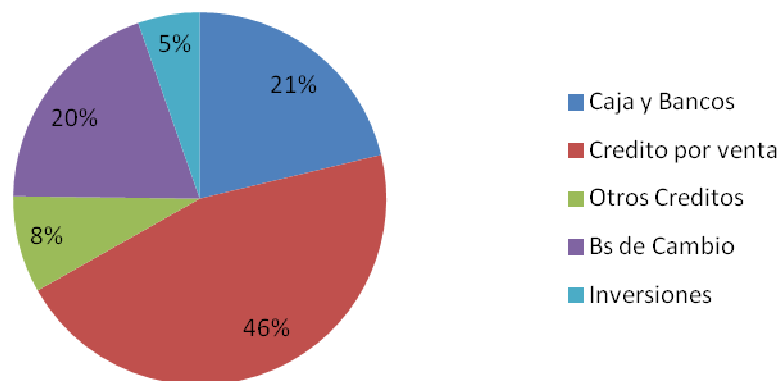




### 2009

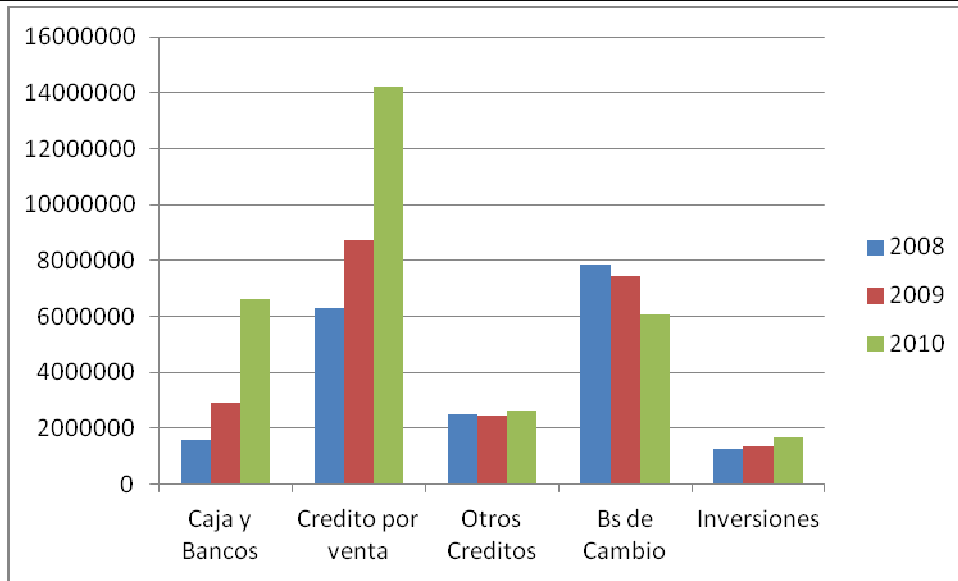


### 2010



En los gráficos anteriores, se puede observar como los créditos por ventas van tomando importancia dentro del activo corriente, llegando a representar casi el 50% del mismo en el último periodo.

Para ver la variación entre los distintos periodos se presenta un grafico de barras, el cual muestra cada rubro en los distintos periodos, donde se observa la variación importante tanto del rubro caja y banco como el rubro crédito por venta.



A continuación se realiza el análisis de las deudas de corto plazo:

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Cuentas Por Pagar</b>	127299,70	1408882,1	17567889,2
<b>Otros Pasivos</b>	111124,05	290456,65	3715659,76
<b>Deudas Fiscales</b>	1559997,11	1349925,52	2206158,85
<b>Remuneraciones</b>	102339,47	0	0
<b>Provisiones</b>	188719,11	1054468,75	1211385,06
<b>Total</b>	<b>14692150,5</b>	<b>16783733</b>	<b>24701092,9</b>



**ANALISIS VERTICAL**

<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Cuentas por Pagar</b>	87 %	84 %	71 %
<b>Otros Pasivos</b>	1 %	2 %	15 %
<b>Deudas Fiscales</b>	11 %	8 %	9 %
<b>Remuneraciones</b>	1 %	0 %	0 %
<b>Provisiones</b>	1 %	6 %	5 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

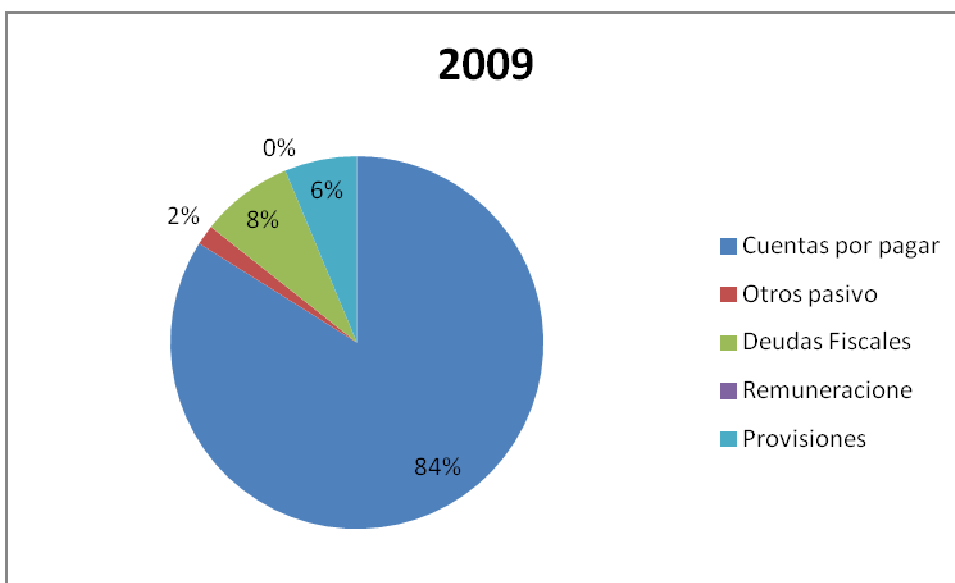
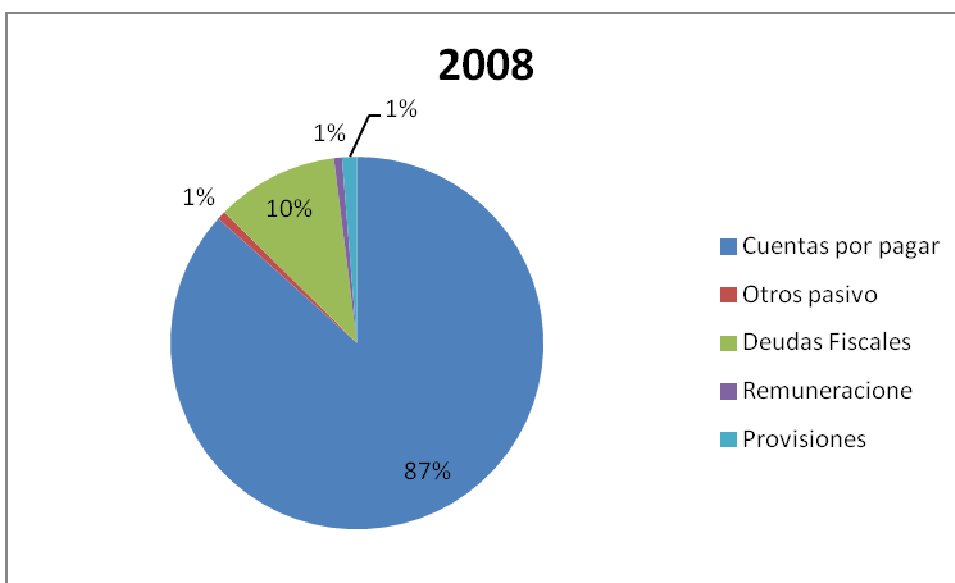
**ANALISIS HORIZONTAL:**

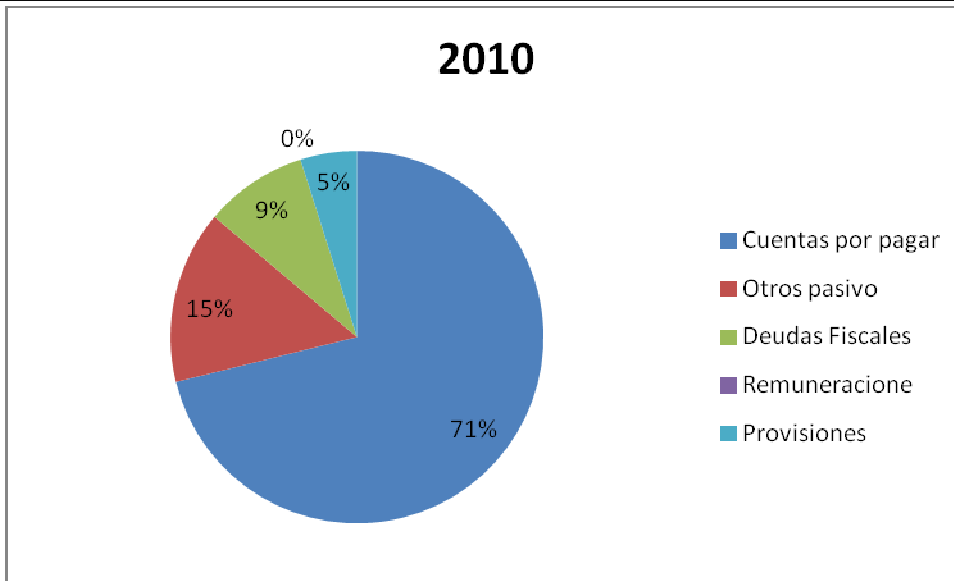
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Cuentas por Pagar</b>	100 %	111 %	138 %	100 %	125 %
<b>Otros Pasivos</b>	100 %	261%	3344 %	100 %	1279 %
<b>Deudas Fiscales</b>	100 %	87 %	141 %	100 %	163 %
<b>Remuneraciones</b>	100 %	0 %	0 %	100 %	115 %
<b>Provisiones</b>	100 %	559 %	642 %	100 %	0 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>114 %</b>	<b>168 %</b>	<b>100 %</b>	<b>147 %</b>



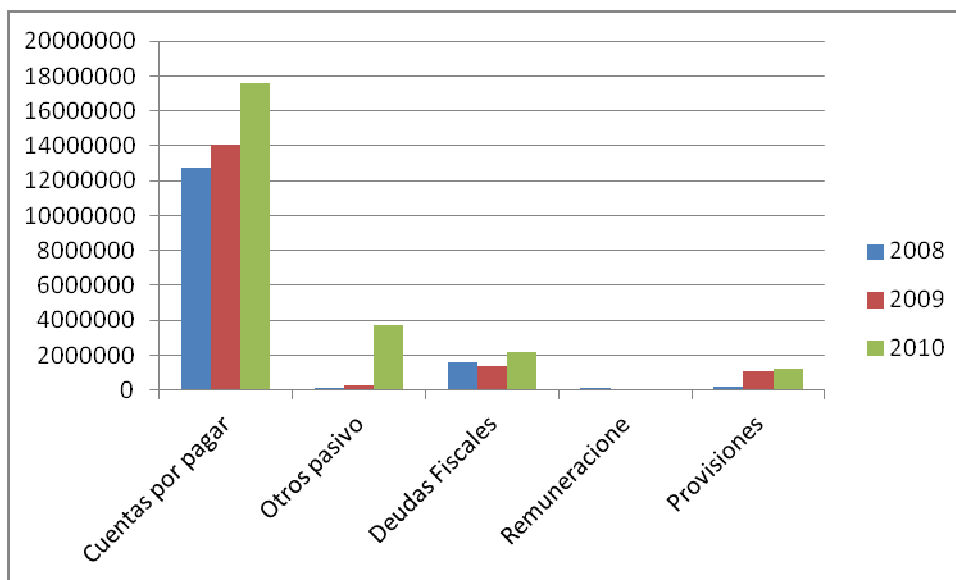
Se observa que son las cuentas a pagar las deudas más representativas de L&M, pero no son estas las deudas que más se incrementaron, sino que fueron los otros pasivos lo que más cambios sufrieron en todo el periodo.

Se presenta a continuación los distintos gráficos





En los gráficos se puede observar lo mencionado anteriormente, como las deudas comerciales ceden representatividad, siendo los otros pasivos, las deudas fiscales y provisiones los que comienzan a ganar porcentajes dentro del pasivo de corto plazo, volviéndose menos exigible en los distintos periodos. Para ver las variaciones intra anuales se presentara un grafico de barras como se realizo en el activo liquido.



Se observa que son las cuentas a pagar las más importantes fuentes financieras de corto plazo, pero los otros pasivos van incrementando su participación.

Con respecto a las remuneraciones, se advierte en todos los gráficos como van disminuyendo. Al consultarle a la empresa, mencionaron que existe una nueva política



en los últimos años de cancelar los salarios de fin de año antes del cierre, para permitir a sus empleados contar con fondos para las festividades de esa fecha.

Con respecto a las obligaciones con los institutos de seguridad social se percibe por las notas que se incluyen dentro de las deudas fiscales.

Ahora, se realizará un análisis conjunto de los activos y pasivos, se indica que el primero sufre a lo largo de los periodos un incremento de un 60% durante el año 2009 y un 37% durante el año 2010, mientras que los compromisos se incrementaron un 14% durante el año 2009 y un 47% durante el último periodo, esto provoca una disminución en el último periodo de los activos líquidos, en mayor proporción que los pasivos exigibles.

Hasta aquí se realizó un análisis en valores absolutos a continuación se realizará un estudio en valores relativos para lo cual se utilizarán los índices de liquidez.

#### Cálculo de los índices de liquidez

	2008	2009	2010
<b>Activo Corriente</b>	19.453.055,13	22.822.536,01	31.201.331,22
	100%	117%	160%
<b>Pasivo Corriente</b>	14692150,46	1678373298%	24701092,85
	100%	114%	168%
<b>Liquidez Corriente</b>	1,32	1,36	1,26
<b>Bienes de Cambio</b>	7.843.573,56	7.421.545,98	6.059.861,24
<b>Líquides Seca</b>	0,790182595	0,9176141	1,017828245





Como se mencionó en el análisis de las grandes masas, se observa que durante el año 2009 la liquidez aumentó debido a un incremento del activo corriente en mayor proporción que el pasivo de corto plazo; pero durante el último periodo el aumento de las deudas fue más que proporcional a la de los activos circulantes provocando que la liquidez disminuyera por debajo de su nivel inicial, esto provoca que la empresa posea menos activos para hacer frente a sus pasivos más exigibles.

Como se mencionó en el teórico, dentro de los activos líquidos existen bienes que no son fácilmente realizables, razón por la cual se calcula la liquidez ácida, la cual detrae como ya se mencionara, los bienes de cambio, en el caso bajo análisis se observa que se va incrementando en los últimos periodos, debido tanto a la disminución sufrida de los bienes de cambio como del incremento porcentual de los activos más líquidos como caja y banco de los créditos por venta.

Calculo de los indicadores

<b>Liquidez Corriente 2008</b>	<b>19.453.055,13</b>	<b>=</b>	<b>1,32</b>
	<b>14.692.150,46</b>		
<b>Liquidez Corriente 2009</b>	<b>22.822.536,01</b>	<b>=</b>	<b>1,36</b>
	<b>16.783.732,98</b>		
<b>Liquidez Corriente 2010</b>	<b>31.201.331,22</b>	<b>=</b>	<b>1,26</b>
	<b>24.701.092,85</b>		
<b>Liquidez Ácida 2008</b>	<b>11.609.481,57</b>	<b>=</b>	<b>0,79</b>
	<b>14.692.150,46</b>		
<b>Liquidez Ácida 2009</b>	<b>15.400.990,03</b>	<b>=</b>	<b>0,92</b>
	<b>16.783.732,98</b>		
<b>Liquidez Ácida 2010</b>	<b>25.141.469,98</b>	<b>=</b>	<b>1,02</b>
	<b>24.701.092,85</b>		



### Ciclo operativo

Como se señaló anteriormente, dentro del ciclo operativo se deben calcular las antigüedades, hay que aclarar que en el caso de L&M se encuentran materias primas y producción en proceso que se deben a experimentos que se realizaron con semillas y que durante los años bajo estudio se discontinuaron, razón por la cual se consideran en el cálculo del ciclo operativo a pesar que la empresa sea de carácter comercial.

Calculo del ciclo	2008	2009	2010
<b>Crédito promedio</b>	6434189,95	7522141,205	11477399,95
<b>Ventas + IVA</b>	51.400.666,42	51.603.125,41	63818549,34
<b>Ant Clientes</b>	45,690	53,206	65,643
<b>MP si</b>	810.427,71	2.204.057,13	0
<b>MP sf</b>	2.204.057,13	0	0
<b>MP (P)</b>	1507242,42	1102028,565	0
<b>Compras</b>	1.393.629,42	0	0
<b>Consumo</b>	0,00	2.204.057,13	0,00
<b>Ant MP</b>	<b>0</b>	<b>182,5</b>	<b>0</b>
<b>PP si</b>	100.998,08	0	0
<b>PPsf</b>	0,00	0	0
<b>PP (p)</b>	50.499,04	0,00	0,00
<b>Costo PT</b>	100.998,08	0	0
<b>Ant PP</b>	<b>182,5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PT si</b>	2.821.800,34	5.639.516,43	7421545,98
<b>Pt Sf</b>	5.639.516,43	7.421.545,98	6.059.861,24
<b>PT (p)</b>	4230658,38	6530531,20	6740703,61
<b>CVTA</b>	34290534,42	35.371.674,11	43398788,63
<b>Anti PT</b>	<b>45,033</b>	<b>67,388</b>	<b>56,692</b>
<b>Ant Bc</b>	<b>227,533</b>	<b>249,888</b>	<b>56,692</b>
<b>COB</b>	<b>273,222</b>	<b>303,094</b>	<b>122,335</b>



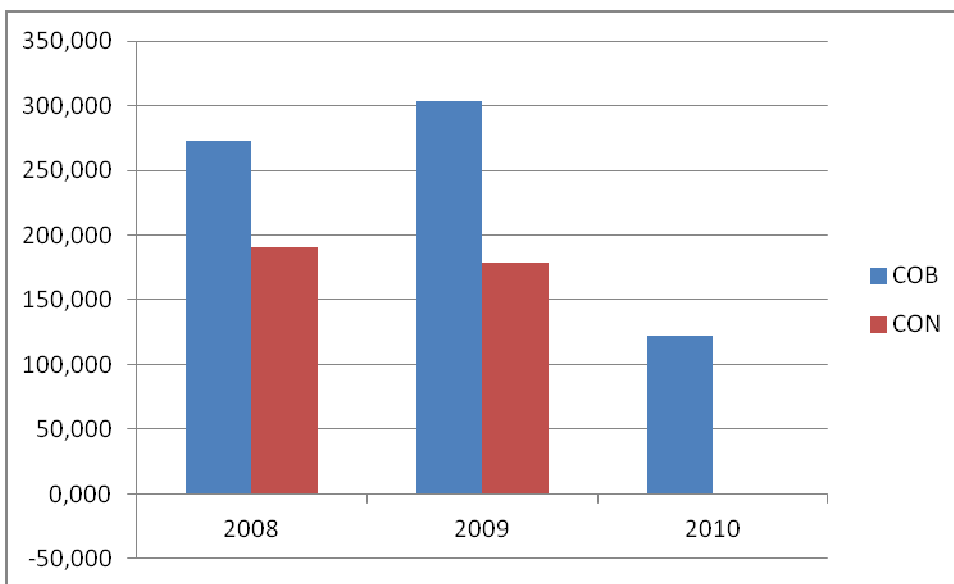
Como se indicó precedentemente, durante el año 2009 se incrementa considerablemente la antigüedad de bienes de cambio debido a los experimentos de semillas, los cuales se descontinuaron en el año siguiente. Esto llevó a un aumento considerable del ciclo operativo, el cual fue acrecentado por el incremento continuo de la financiación otorgada a los clientes.

Calculo del ciclo	2008	2009	2010
<b>Prov. (si)</b>	7.288.538,35	12729970,72	14088882,06
<b>Prov. (sf)</b>	12.729.970,72	14.088.882,06	17.567.889,18
<b>Prov. (p)</b>	10009254,54	13409426,39	15828385,62
<b>Compras</b>	<b>44169042,550</b>	<b>39213251,176</b>	<b>46881485,804</b>
<b>Ant proveedores</b>	82,71354085	124,8159866	123,2333117
<b>CON</b>	190,509	178,278	-0,898

La antigüedad de proveedores muestra la financiación otorgada a la empresa por los mismos a mayor plazo, la empresa cuenta con mayor financiación, en el caso bajo estudio se ve que los proveedores incrementaron su financiación, provocando compensar así el incremento del ciclo operativo bruto, y por lo tanto disminuyendo la cantidad de días que la empresa requiere mantener liquidez.

El ciclo operativo neto es la cantidad de días donde la empresa requiere mantener capital de trabajo, cuanto mayor sea este periodo, mayor liquidez requiere la organización.

En el grafico debajo expuesto, se observa que la empresa va disminuyendo este requerimiento, llegando a ser mínimamente negativo en el último periodo.



Calculo de los indicadores:

<b>Plazo cobranza créditos por Ventas 2008</b>	<b>2.348.479.331,75</b>	<b>=</b>	<b>45,69</b>
	<b>51.400.666,42</b>		
<b>Plazo cobranza créditos por Ventas 2009</b>	<b>2.745.581.539,83</b>	<b>=</b>	<b>53,21</b>
	<b>51.603.125,41</b>		
<b>Plazo cobranza créditos por Ventas 2010</b>	<b>4.189.250.981,75</b>	<b>=</b>	<b>65,64</b>
	<b>63.818.549,34</b>		
<b>Plazo Antigüedad Mat. Primas 2008</b>	<b>550.143.483,30</b>	<b>=</b>	<b>0,00</b>
	<b>-</b>		
<b>Plazo Antigüedad Mat. Primas 2009</b>	<b>402.240.426,23</b>	<b>=</b>	<b>182,50</b>
	<b>2.204.057,13</b>		
<b>Plazo Antigüedad Mat. Primas 2010</b>	<b>-</b>	<b>=</b>	<b>0,00</b>
	<b>-</b>		



Plazo Antigüedad Prod en proceso 2008	18.432.149,60	=	182,50
	100.998,08		
Plazo Antigüedad Prod en proceso 2009	-	=	0,00
Plazo Antigüedad Prod en proceso 2010	-	=	0,00
Plazo Antigüedad Prod terminados 2008	1.544.190.310,53	=	45,03
	34.290.534,42		
Plazo Antigüedad Prod terminados 2009	2.383.643.889,83	=	67,39
	35.371.674,11		
Plazo Antigüedad Prod terminados 2010	2.460.356.817,65	=	56,69
	43.398.788,63		
Plazo Antigüedad Bs de cambio 2008	0+182,50+45,03	=	227,53
Plazo Antigüedad Bs de cambio 2009	182,50+0+67,39	=	249,89
Plazo Antigüedad Bs de cambio 2010	0+0+59,69	=	56,69
Ciclo Operativo Bruto 2008	45,69+227,53	=	273,22
Ciclo Operativo Bruto 2009	53,21+249,89	=	303,09



<b>Ciclo Operativo Bruto 2010</b>	<b>65,64+56,69</b>	<b>=</b>	<b>122,33</b>
<b>Plazo pago compras 2008</b>	<b>3.653.377.905,28</b>	<b>=</b>	<b>82,71</b>
	<b>44.169.042,55</b>		
<b>Plazo pago compras 2009</b>	<b>4.894.440.632,35</b>	<b>=</b>	<b>124,82</b>
	<b>39.213.251,18</b>		
<b>Plazo pago compras 2010</b>	<b>5.777.360.751,30</b>	<b>=</b>	<b>123,23</b>
	<b>46.881.485,80</b>		
<b>Ciclo operativo Neto 2008</b>	<b>273,22-82,71</b>	<b>=</b>	<b>190,51</b>
<b>Ciclo operativo Neto 2009</b>	<b>303,09-124,82</b>	<b>=</b>	<b>178,28</b>
<b>Ciclo operativo Neto 2010</b>	<b>122,33-123,23</b>	<b>=</b>	<b>-0,90</b>

## Liquidez Necesaria

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Liquidez Necesaria</b>	1,826	1,129	0,668
<b>PPRA</b>	90,183	73,156	45,362
<b>PPEP</b>	49,39037536	64,81607944	67,92958626
<b>LCTe/LN</b>	<b>0,725139138</b>	<b>1,204789007</b>	<b>1,891568499</b>

Es necesario recordar que la liquidez necesaria se calculó teniendo en cuenta, tanto los plazos de realización del activo como los de exigibilidad del pasivo, para lo cual se consideraron las notas. Se puede observar que la necesidad de liquidez fue



disminuyendo periodo a periodo, llevando a la empresa a requerir menor liquidez, esto a su vez, concuerda con la disminución del ciclo operativo neto.

Si comparamos la liquidez necesaria con la corriente, se puede apreciar una mejora en la situación financiera de corto plazo de la empresa ya que, la liquidez corriente (la que actualmente posee la empresa), es superior a la que requiere para desempeñarse con normalidad.

**Año 2008**

Calculo Liquidez Necesaria	2008				
	AC	Monto	%	PPR	%*PPR
Caja y Bancos		1567746,56	8%	0	0
Crédito por venta		6311247,08	32%	23,3448335	7,573875222
Otros Créditos		2478462,3	13%	112	14,25210964
Bs de Cambio		7843573,56	40%	159,9559435	64,49507293
Inversiones		1252025,63	6%	60	3,861683283
<b>AC</b>		<b>19453055,13</b>	<b>100%</b>		<b>90,18274108</b>

PC	2008			
	Monto	%	PPR	%*PPR
Cuentas por pagar	12729970,72	87%	41,85677043	36,2666761
Otros pasivo	111124,05	1%	82,56187814	0,624456597
Deudas Fiscales	1559997,11	11%	117	12,46441473
Remuneraciones	102339,47	1%	5	0,034827941
Provisiones	188719,11	1%		0
	<b>14692150,46</b>			<b>49,39037536</b>



Año 2009

Calculo Liquidez Necesaria	2009				
	AC	Monto	%	PPR	%*PPR
Caja y Bancos		2882257,96	13%	0	0
Crédito por venta		8733035,33	38%	27,10286095	10,37090015
Otros Créditos		2431186,02	11%	92	9,780201302
Bs de Cambio		7421545,98	33%	152,0471085	49,44343638
Inversiones		1354510,72	6%	60	3,560982143
<b>AC</b>		<b>22822536,01</b>	<b>100%</b>		<b>73,15551998</b>

PC	2009			
	Monto	%	PPR	%*PPR
Cuentas por pagar	14088882,06	84%	62,90799329	52,80728066
Otros pasivo	290456,65	2%	95,9752068	1,660931873
Deudas Fiscales	1349925,52	8%	129	10,3478669
Remuneraciones	0	0%	5	0
Provisiones	1054468,75	6%		0
	16783732,98	100%		<b>64,81607944</b>



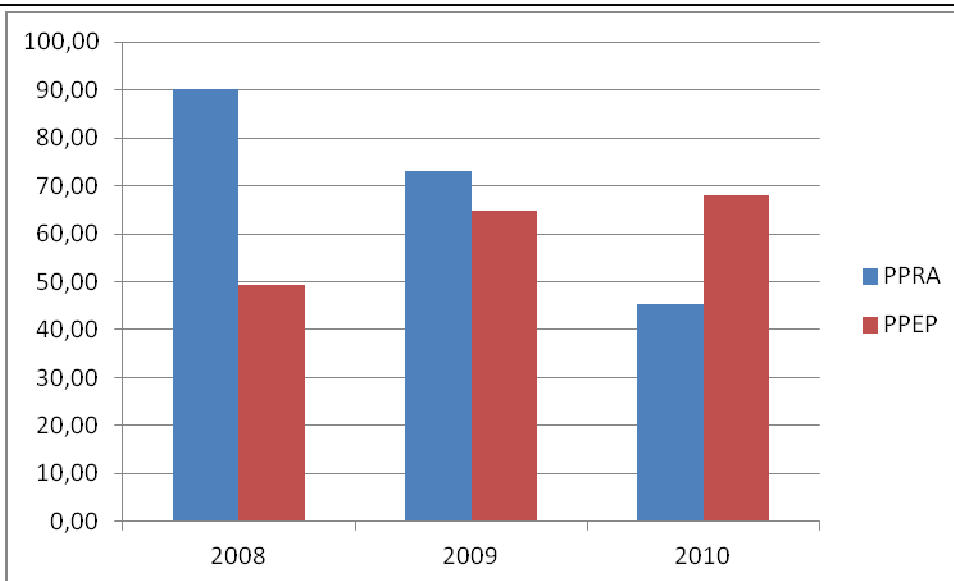


Año 2010

Calculo Liquidez Necesaria	2010				
	AC	Monto	%	PPR	%*PPR
Caja y Bancos		6620816,37	21%	0	0
Crédito por venta		14221764,57	46%	33,32157794	15,18818646
Otros Créditos		2623427,78	8%	102	8,600601465
Bs de Cambio		6059861,24	19%	94,48907168	18,35148183
Inversiones		1675461,26	5%	60	3,221903415
AC		31201331,22	100%		<b>45,36217318</b>

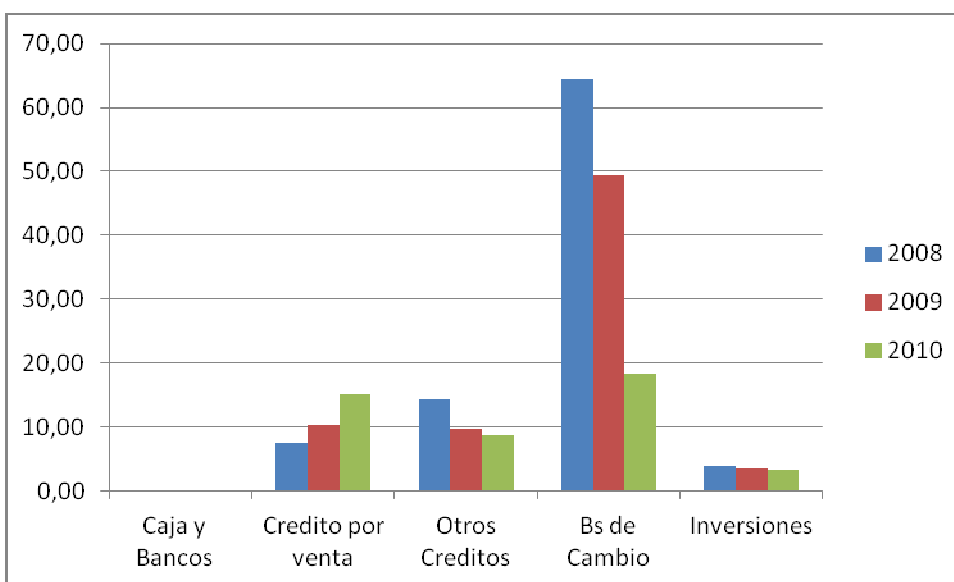
PC	2010			
	Monto	%	PPR	%*PPR
Cuentas por pagar	17567889,18	71%	62,11665583	44,17855244
Otros pasivo	3715659,76	15%	95,9752068	14,4370622
Deudas Fiscales	2206158,85	9%	104	9,313971623
Remuneraciones	0	0%	5	0
Provisiones	1211385,06	5%		0
	24701092,85	100%		<b>67,92958626</b>

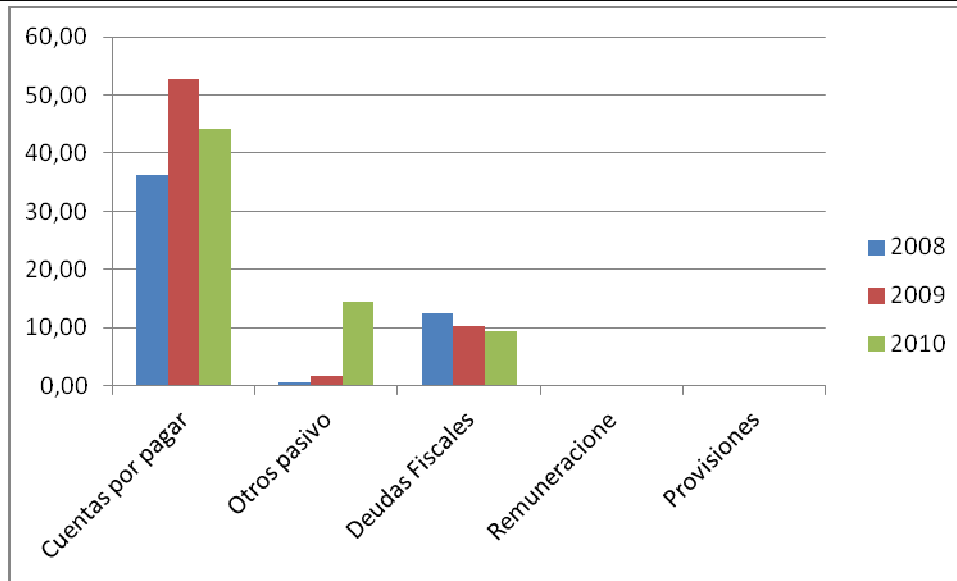
Se presenta a continuación gráficos que permiten visualizar los distintos plazos de exigibilidad y realización.



Aquí se puede considerar que los plazos de realización de los activos fueron disminuyendo, mientras que la exigibilidad de los pasivos fue aumentando, provocando así que la empresa requiera menor liquidez.

En los gráficos posteriores se observan la realización y exigibilidad por rubro y año.





### Calculo de los Índices

<b>Liquidez Necesaria 2008</b>	<b>90,18</b>	<b>=</b>	<b>1,83</b>
	<b>49,39</b>		
<b>Liquidez Necesaria 2009</b>	<b>73,16</b>	<b>=</b>	<b>1,13</b>
	<b>64,82</b>		
<b>Liquidez Necesaria 2010</b>	<b>45,36</b>	<b>=</b>	<b>0,67</b>
	<b>67,93</b>		

Para concluir el análisis de la situación financiera de corto plazo, se debe considerar la rotación de capital de trabajo.

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Rotación CT</b>	<b>8,922650745</b>	<b>7,062196079</b>	<b>8,113949021</b>
<b>CT</b>	4760904,67	603880303%	6500238,37
<b>Venta</b>	42479889,6	4264721108%	52742602,76

Este indicador muestra por cada peso de venta cuantos pesos de capital de trabajo cuenta la empresa.



## **Conclusión**

La empresa evoluciona favorablemente en el corto plazo, esto fue principalmente por una disminución en el ciclo operativo, a causa de la caída del periodo de almacenamiento como del mayor incremento brindado por los proveedores. Ambos efectos fueron atenuados por el aumento en el plazo de cobranzas.

La empresa también disminuye su liquidez, esto se debió al menor requerimiento de capital de trabajo por la caída del ciclo operativo neto; esto llevó a que la rotación del capital de trabajo permaneciera compatible con el nivel de actividad a lo largo de los periodos analizados.

Con respecto a la situación actual de la empresa se observa que la misma es muy buena, ya que la empresa tiene mayor liquidez de la requerida para su ciclo operativo.

Así podemos concluir que, si la empresa sigue mejorando su ciclo, tanto en stock como en financiación otorgada por los proveedores, y puede disminuir la antigüedad de los clientes, sin afectar el nivel de ventas, es de esperarse que mejore aún mas su situación financiera a futuro, por eso se le recomienda:

- ✓ Realizar inversiones transitorias, para evitar el costo de oportunidad de tener fondos ociosos.
- ✓ Mejorar el plazo de cobranzas sin afectar las ventas
- ✓ Seguir mejorando el plazo de los bienes de cambio.

En el próximo capítulo se realizará el estudio de la situación financiera a largo plazo, teniendo una visión general de la suficiencia del capital de la empresa para enfrentar sus compromisos.



**CAPITULO IV**

**ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA**

**A LARGO PLAZO**

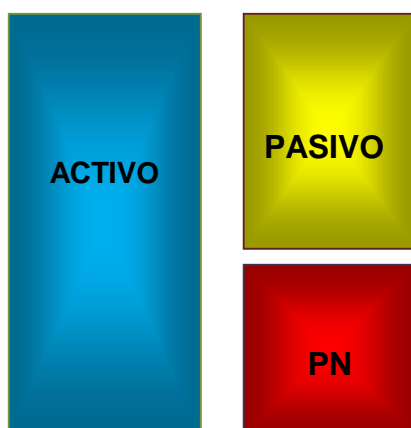


## INTRODUCCIÓN

La situación financiera a largo plazo determina cual es la posición en cuanto a los recursos de la empresa para hacer frente a los compromisos de largo plazo, hay dos cuestiones fundamentales a tener en cuenta para este análisis:

- ✓ La estructura patrimonial
- ✓ La generación de resultados

El aspecto más importante en este tratamiento financiero, consiste en observar atentamente el estado de situación patrimonial como un conjunto de recursos y su fuente de financiación, es de gran utilidad analizar en este ítem el siguiente esquema:



El activo de la compañía es el recurso con el que especialmente ésta cuenta, y está financiado por los pasivos que posee y por el patrimonio neto. Analizar el tipo de recursos con que se cuenta, sirve para considerar su flexibilidad financiera y además conocer si la composición del activo resulta adecuada con el fin de llevar adelante las actividades.

La fuente de financiación que resulta de interés a los efectos de evaluar quienes son los que asumen los riesgos, son los acreedores (pasivo) o los propietarios (patrimonio



neto). Lo que se busca es un equilibrio entre estas dos alternativas. La generación de resultados es a largo plazo un indicador fiable de la situación financiera del ente.

### **ACCIONES PREVIAS AL ANÁLISIS**

Antes de comenzar con el análisis hay que revisar algunas cuestiones de valuación y exposición contenidas dentro del balance general, ya que si se pasa por alto estos puntos se puede llegar a conclusiones erróneas, alguno de estos puntos son:

- ✓ Previsiones, ¿se calcularon correctamente?
- ✓ Aportes pendientes de integración, si existen deben adecuarse las cifras del patrimonio neto, para no tener un valor distorsionado.
- ✓ Bienes de uso, si se compara con otra empresa se debe tener en cuenta el modo de depreciación que utilizan cada una.

Para analizar con profundidad este razonamiento, existe la posibilidad de dividir este análisis en dos políticas diversificadas, para comprender con profundidad, ellas son:

### **POLITICAS DE FINANCIACION:**

Endeudamiento:

Se detiene aquí una cuestión de la estructura patrimonial, el financiamiento, que se logra por dos vías, a través del pasivo o del patrimonio neto.

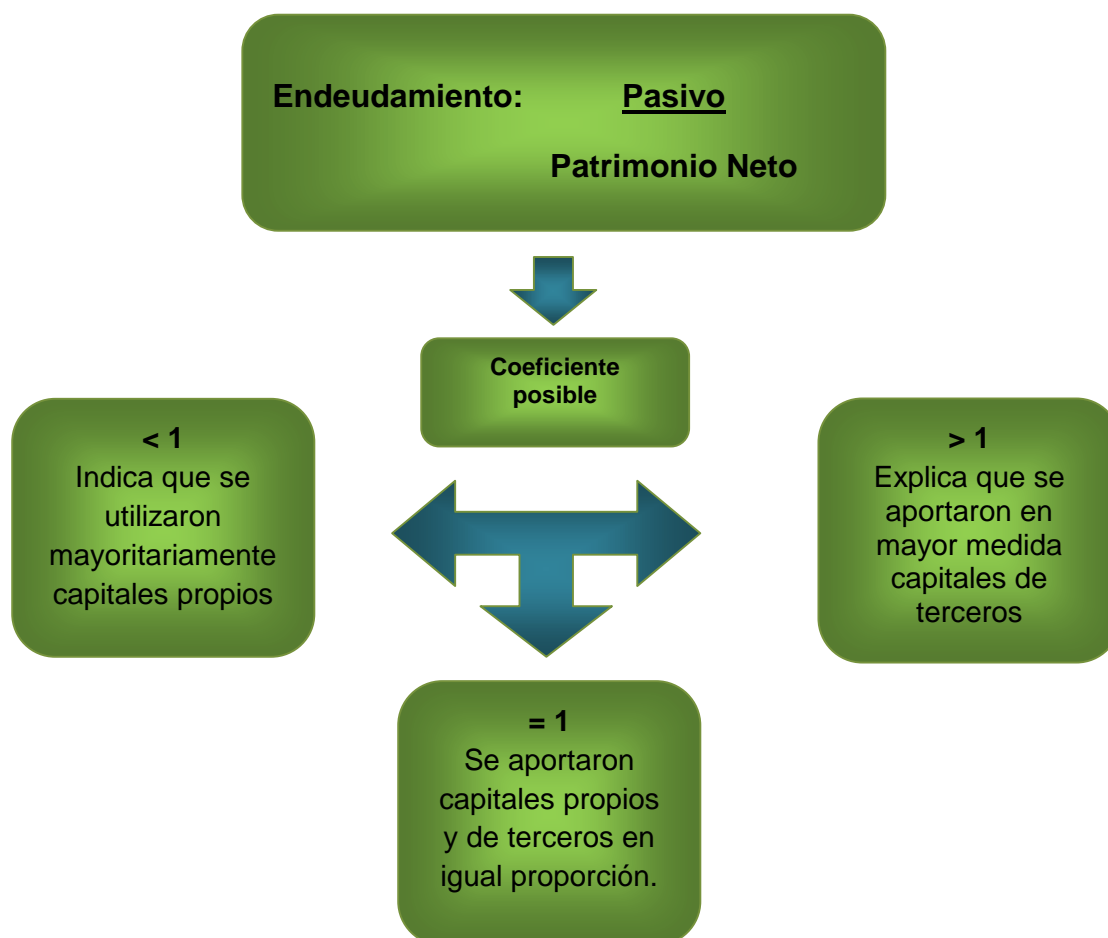
Por endeudamiento se entiende que es la participación que tienen los capitales de terceros en los aportes de recursos.



**Razones para endeudarse**

- a. Que no se tenga acceso al mercado de capitales, mayor aporte de los actuales propietarios o a la posibilidad de incorporar nuevos socios.
- b. Que se considere el ingreso de nuevos socios, un motivo de pérdida de control societario.
- c. El pasivo tiene un costo fijo, la retribución a los acreedores es menor en un proyecto rentable.
- d. El efecto impositivo no es el mismo en ambos casos.
- e. El costo de oportunidad de los propietarios del capital.

**Determinación e interpretación del ratio de endeudamiento:**







Este ratio indica por cada peso de recurso propio aportado (patrimonio neto) cuanto de capital de terceros se utilizaron.

El mismo debe comprenderse como una cuestión relativa. Esto es así, porque puede surgir que dos empresas pueden tener idéntico monto de pasivo y sin embargo, una cuenta con un endeudamiento superior a la otra, dado que la proporción de deuda respecto a determinada variable, resulta más elevada.

Los entes lo que hacen es, recurrir a cierta combinación para poder captar fondos, según sea la que resulte más conveniente o bien, a la que pueda acaecer, de acuerdo a sus medios y posibilidades.

Es útil estudiar la composición de financiamiento, porque en la medida en que se utilicen más fondos de terceros respecto a los recursos propios, se debe tener en cuenta lo siguiente:

- ✓ Los acreedores que aumentan su riesgo
- ✓ El pasivo tiene un costo, que hay que absorber
- ✓ Prever si la cancelación de las deudas contraídas se efectuaran a su vencimiento, ya sea con recursos propios o a través de otros capitales de terceros.

#### Análisis de las Tendencias

Estudiar el comportamiento de este índice a través del tiempo, brindará una mejor perspectiva para poder evaluarlo desde distintos puntos de vistas.

Si la relación va en aumento, será en principio preocupante y corresponderá observar la causa de dicho incremento, la que se debe a los siguientes motivos:

- a) Aumentó el pasivo, y el patrimonio neto permaneció constante.



- 
- b) El pasivo permaneció constante y el patrimonio neto disminuyó.
  - c) Aumentó el pasivo y disminuyó el patrimonio neto.
  - d) El pasivo y el patrimonio neto aumentaron, pero uno lo hizo en mayor proporción.
  - e) El pasivo y el patrimonio neto disminuyeron, pero uno de ellos lo hizo en mayor proporción.

Cuando se refiere a un aumento o disminución, no significa necesariamente que la deuda en valores absolutos lo hubiera hecho.

Si surge en algún ejercicio un incremento en el pasivo, habrá que verificar a donde se canalizó el mismo y si fue positiva la decisión de haberlo aumentado.

En la disminución del patrimonio neto, se considera en primer lugar si ella es consecuencia de una distribución de resultados superior a la ganancia del ejercicio o la existencia de pérdidas. Debido a este último caso, lo que se deberá implementar, es un análisis para saber si las mismas surgieron por la incidencia de los costos del pasivo, o si independientemente de lo último, el resto de los gastos supera a los ingresos.

Rentabilidad y Endeudamiento:

Cuando se determina el nivel de endeudamiento, este tiene que ser soportado, en la medida que la empresa cumpla lo siguiente:

- ✓ Tener los suficientes recursos al momento de hacer frente a las obligaciones,
- ✓ Los fondos tomados tengan un costo inferior al rendimiento ofrecido por la empresa;

Ya que esta última situación se analiza a través del **Efecto Palanca**, o **Leveraje**.

Determinación e interpretación del Efecto Palanca:

**Efecto Palanca:** 
$$\frac{\text{Ganancia del ejercicio/Patrimonio Neto Promedio}}{(\text{Ganancia Final} + \text{Resultados del Pasivo})/\text{Activo Promedio}}$$



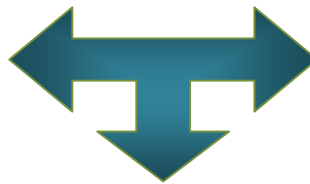
Coeficiente posible

<1

Significa que la utilización de fondos de terceros ha sido perjudicial, provocando una caída de la rentabilidad del PN, como consecuencia de que la deuda tuvo un alto costo a la rentabilidad del activo-.

> 1

La utilización de capitales de terceros mejora la rentabilidad del PN, así el costo del pasivo resulta inferior a la rentabilidad del activo.-



= 1

Efecto Neutro en relación a la utilización de Pasivo para financiarse, ya que se pueden dar las siguientes alternativas:

- ✓ No se utiliza capital ajeno
- ✓ El costo de los fondos de terceros empleados resulta igual a la rentabilidad del activo

En este índice, por un lado se toma la rentabilidad contemplando los efectos de la fuente de financiamiento y en el otro, la misma independientemente de la mezcla de aportes. Se debe considerar también, a través de la relación que se tiene en cuenta en el numerador del cociente, lo que se conoce como rentabilidad del patrimonio neto



o propiamente dicho la denominada “*Rentabilidad de la empresa*”, y en el denominador, la rentabilidad del Activo o “*Rentabilidad Económica*”.

## **POLITICAS DE INVERSIÓN**

Inmovilización:

Con este índice se pretende medir el grado de inflexibilidad de los recursos de la empresa.

Esto es importante porque en la medida en que la porción de activos no corrientes sobre el total de activos resulte mayor, menores serán las posibilidades de disponer de los bienes en cualquier momento.

La relación se obtiene de la siguiente manera:

Inmovilización:  $\frac{\text{Activo No Corriente}}{\text{Activo}}$



El resultado que arroja esta relación es fácil de interpretar, ya que con él se sabe el porcentaje que posee la empresa de recursos inmovilizados.

Es importante destacar que no todos los activos no corrientes tienen la misma inflexibilidad. Por ejemplo es el caso de los créditos de largo plazo respecto a bienes de uso o a los activos intangibles.

*En el análisis de los componentes del activo no corriente, se afirma “en inversiones en otras sociedades, deberían diferenciarse las que tienen actividad integrada con el*



grupo empresario de las que no la tienen”, ya que, en el caso de problemas financieros, podrían liquidarse.<sup>5</sup>

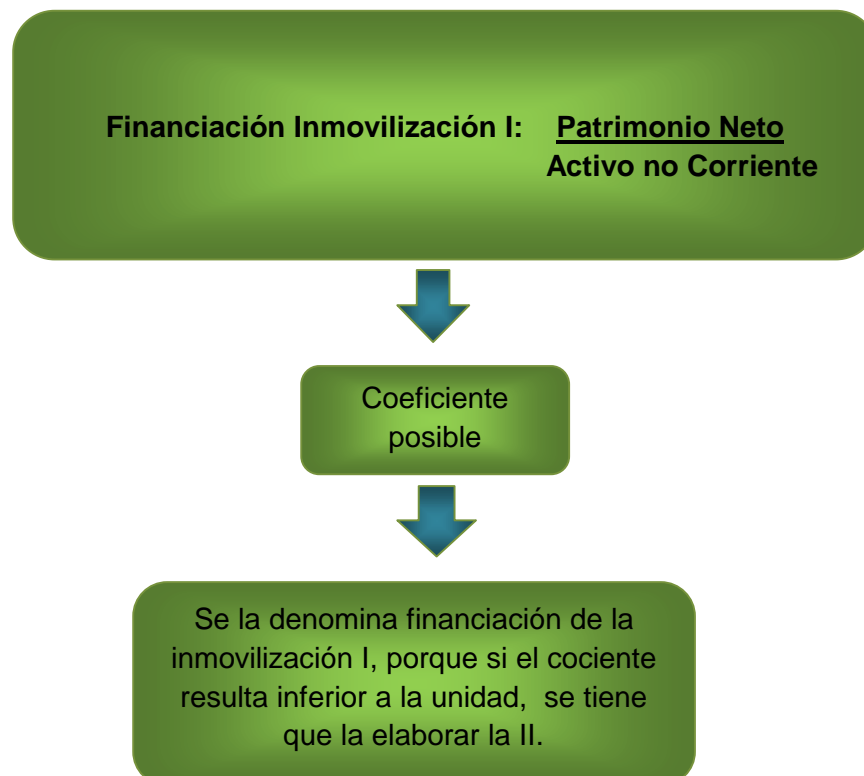
### **Financiación de la Inmovilización:**

Se analiza que la forma menos riesgosa de financiar los activos no corrientes es a través de recursos propios, o de lo contrario, con deuda a largo plazo.

Incorporar activos no corrientes a través de pasivo de corto plazo, puede generar problemas financieros, debido a que dichos activos normalmente no generan un retorno suficientemente rápido de los fondos.

Para determinar cómo están financiadas las inmovilizaciones utilizamos el siguiente ratio:

### **FINANCIACION INMOVILIZACION**



<sup>5</sup> Fowler Newton, Enrique, ANALISIS DE ESTADOS CONTABLES, Ediciones Macchi, primera edición, Bs As, 1996.



- ✓ Si este cociente es superior a uno, indica que los recursos propios financian la totalidad del activo no corriente y a parte del activo corriente.
- ✓ Si es menor a uno, nos dice que no es suficiente el patrimonio neto para financiar la totalidad del activo no corriente y que debemos recurrir al pasivo para compensar esta diferencia.

Financiación Inmovilización II:  $\frac{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo no Corriente}}$



Coefficiente posible

>1

El Activo no corriente está financiado en su totalidad con recursos propios y capital de terceros a largo plazo.



<1

Parte de los activos no corrientes están siendo financiados con pasivos corrientes

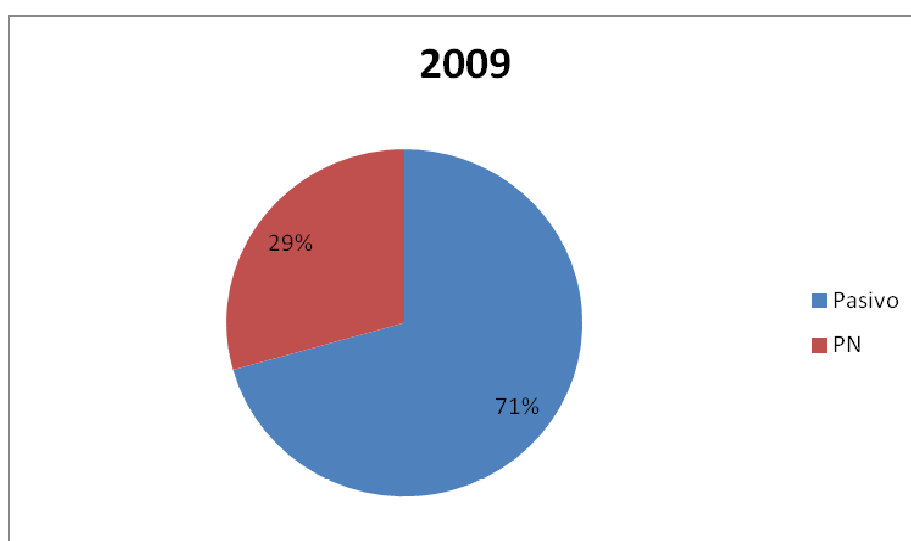
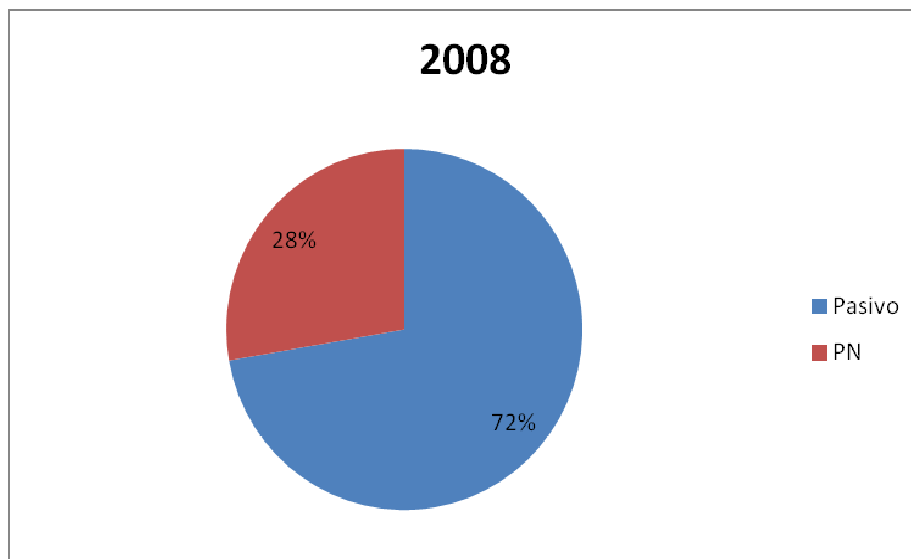


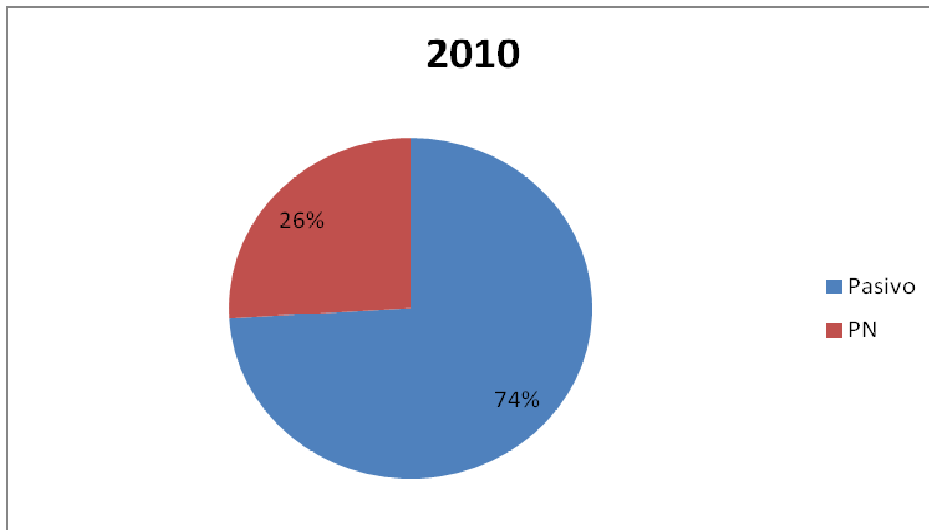
## Aplicaciones Práctica

### Análisis de las Grandes Masas

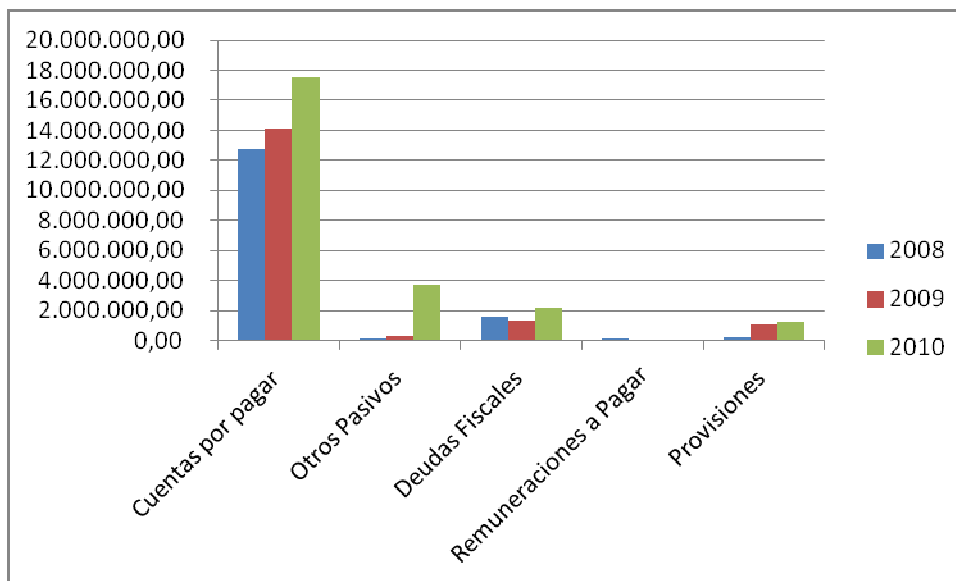
Cuando se analiza las grandes masas, se observa la estructura de financiación y de inversión de la empresa.

Como se observa en los siguientes gráficos, la mayoría de los activos es financiada con fondos de tercero, no variando significativamente en los periodos bajo análisis





Para completar el análisis de la estructura financiera se debe analizar los rubros en general del pasivo para ver cuál es la fuente de financiamiento más preponderante

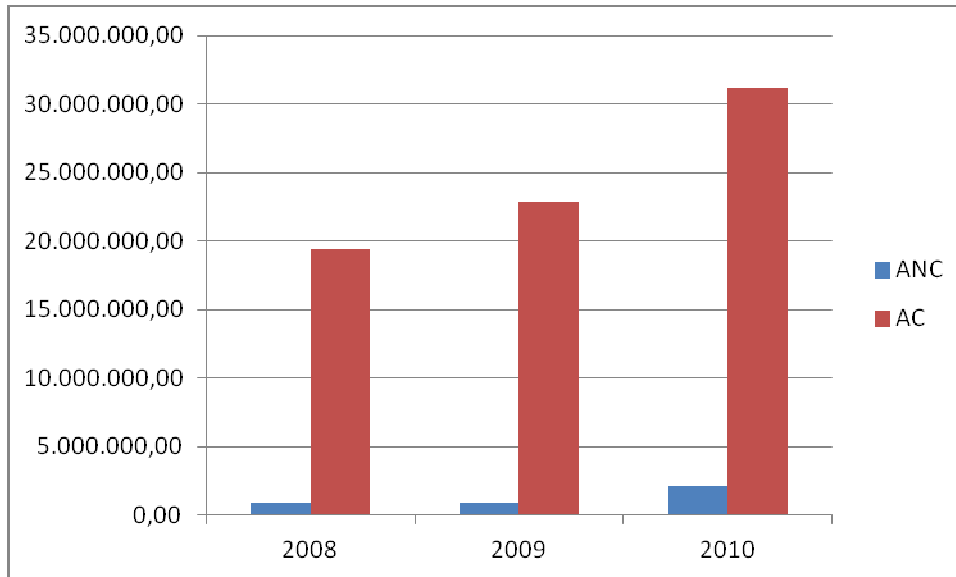


Los proveedores son los que mayor financiamiento prestan a la empresa, siendo la financiación de terceros solo a corto plazo, con lo cual se puede decir que la empresa está muy endeudada siendo la misma, muy exigible.



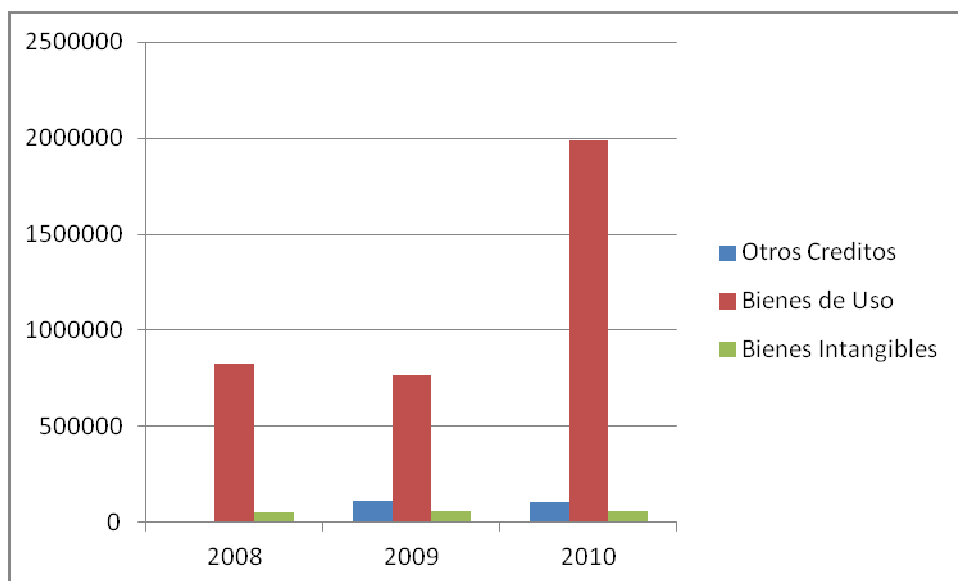


### Estructura de inversión



Como se puede observar la empresa tiene una estructura de inversión líquida, ya que posee mayor proporción de activos líquidos que de inversiones fijas.

Para una mejor comprensión del tema se realizará, un análisis de los distintos rubros del activo no corrientes, ya que los activos corrientes fueron analizados en el capítulo anterior.



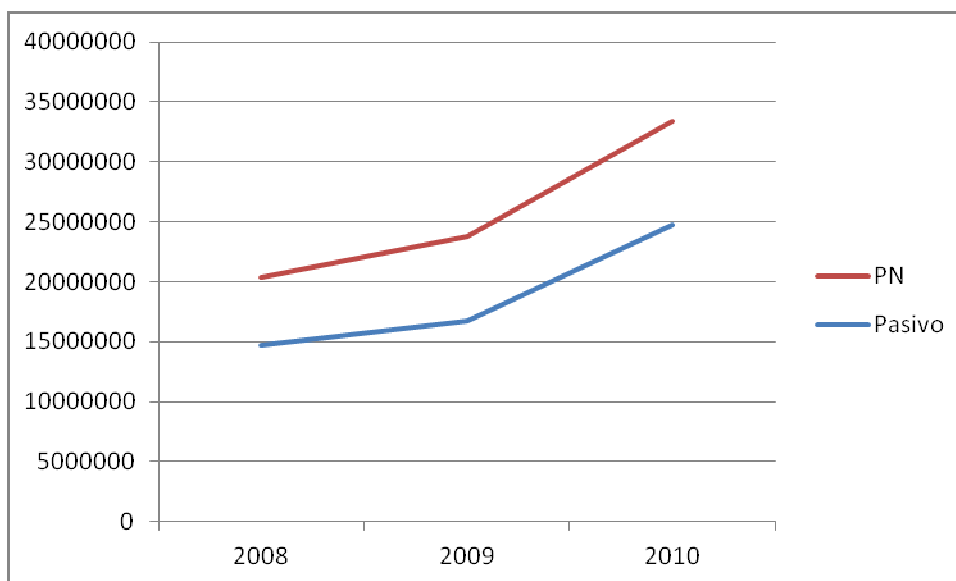


En el grafico antes mencionados se puede observar que la empresa mantiene un importante nivel de bienes de uso representado esto la mayor proporción del activo no corriente, habiendo incrementándose lo mismos en el último periodo bajo análisis.

Política de Financiación

**Índice de endeudamiento**

	2008	2009	2010
<b>Endeudamiento</b>	2,60	2,41	2,86



Se observa que la empresa se encuentra muy endeudada, habiendo aumentado la financiación de terceros en el último periodo considerablemente, esto se debe principalmente al incremento de mayor proporción del pasivo que de los fondos de los accionistas, gozándose de un incremento dentro todo los rubros del pasivo en general y particularmente las cuentas a pagar.



Para observar el peso de la deuda se analiza los meses de venta del pasivo en donde se advierte que ahora la empresa necesita más meses de venta para cancelar ellas obligaciones, por lo tanto se puede afirmar que la empresa aumentó el peso de la deuda.

	2008	2009	2010
<b>Meses de venta</b>	4,15	4,72	5,62
<b>ventas</b>	42479889,6	42647211,08	52742602,76
<b>Promedio</b>	3539990,8	3553934,257	4395216,897
<b>Pasivo</b>	14692150,46	16783732,98	24701092,85

#### Efecto palanca

Al comparar las rentabilidades del activo con la de los accionistas se observa la conveniencia de endeudarse. Al relacionar rentabilidades entendemos que este indicador se debería analizar en la situación económica, razón por la cual se hará el estudio en ese capítulo.

#### Política de inversión

##### *Inmovilización del Activo*

	2008	2009	2010
<b>Activo</b>	20.332.518,29	23.755.128,91	33.349.190,82
<b>ANC</b>	879.463,16	932.592,90	2.147.859,60
<b>Inmovilización</b>	4%	4%	6%

La empresa cuenta con una inmovilización baja, como ya se había podido observar en el análisis de las grandes masas, esto es adecuado por el tipo de actividad que realiza



la misma, comercial, el cual no requiere que cuente con importantes inversiones en bienes de uso.

Financiación e Inmovilización I

	2008	2009	2010
<b>PN</b>	5640367,83	6971395,93	8648094,97
<b>ANC</b>	879.463,16	932.592,90	2.147.859,60
<b>PN/ANC</b>	6,41	7,48	4,03

A pesar que la empresa se encuentra muy endeudada, al tener una baja inmovilización se observa que los activos fijos de la empresa son financiados por los accionistas, existiendo por lo tanto una compatibilidad entre la política de inversión y financiación.

Calculo de los indicadores

<b>Endeudamiento 2008</b>	<b>14.692.150,46</b>	<b>=</b>	<b>2,60</b>
	<b>5.640.367,83</b>		
<b>Endeudamiento 2009</b>	<b>16.783.732,98</b>	<b>=</b>	<b>2,41</b>
	<b>6.971.395,93</b>		
<b>Endeudamiento 2010</b>	<b>24.701.092,85</b>	<b>=</b>	<b>2,86</b>
	<b>8.648.094,97</b>		
<b>Inmovilización 2008</b>	<b>879.463,16</b>	<b>=</b>	<b>0,04</b>
	<b>20.332.518,29</b>		
<b>Inmovilización 2009</b>	<b>932.592,90</b>	<b>=</b>	<b>0,04</b>
	<b>23.755.128,91</b>		
<b>Inmovilización 2010</b>	<b>2.147.859,60</b>	<b>=</b>	<b>0,06</b>
	<b>33.349.190,82</b>		



## **Conclusión**

La evolución de la situación financiera a largo plazo de la empresa fue desfavorable, debido a que la empresa cuenta con mayor endeudamiento debido al incremento del pasivo.

Con respecto a la política de inversión, se considera adecuada ya que la empresa es comercial y los activos inmovilizados de la firma están siendo financiados por recursos propios.

También se puede decir que existe una compatibilidad entre ambas estructuras de la empresa.

Con respecto a la situación actual la firma durante el año 2010, debió requerir mas meses de venta para cancelar el pasivo, por lo tanto la situación de la empresa en el largo plazo es comprometida.

Si la misma no logra incrementar sus fondos propios y sigue desarrollando el financiamiento de terceros es de esperarse que la situación no mejore en un futuro cercano.

Se le recomienda a la empresa

- ✓ Retener utilidades dentro de lo posible para poder así incrementa su patrimonio neto y la financiación propia
- ✓ Dejar de tomar financiamiento
- ✓ Realizar aportes de capital



## CAPITULO V

### ANALISIS DE LA SITUACION ECONOMICA



## **Introducción**

Cuando se analiza la situación económica de una empresa, lo que se pretende determinar es su capacidad para generar recursos.

Sobre los resultados se puede tener dos versiones:

- En valor absoluto (ganancia o pérdida).
- En términos relativos (rentabilidad).

Es importante no solo conocer cuál es el resultado que la empresa produce, sino también evaluarlo en términos relativos, en función del capital aportado para generar estas ganancias.

La rentabilidad refleja la productividad del capital invertido. Cuando la información económica esta expresada de esa manera se la puede evaluar.

Además, la rentabilidad constituye el objetivo operativo de la empresa y por lo tanto adquiere una particular importancia en la función financiera porque constituye un indicador válido de la eficacia empresaria y como guía para la gestión del área.

El valor de la empresa y su salud financiera a largo plazo, están fuertemente influenciadas por las perspectivas de generación de resultados en relación al capital invertido.

Se puede medir a la rentabilidad como:

$$\text{Tasa de rentabilidad: } \frac{\text{Utilidad}}{\text{Capital}}$$

Este índice muestra cuánto se gana - por cada peso colocado a producir -, o cuanto se pierde, en caso de resultados negativos.



### **Rentabilidad del patrimonio neto o financiera**

La estimación de la rentabilidad de los propietarios implica la comparación de resultados de un periodo con el patrimonio de la empresa.

Esto determinará cuanto se gana por cada peso que se invirtió en la empresa.

$$\text{Rentabilidad del PN} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Pat. Neto}}$$

Se debe tomar la ganancia del ejercicio neta de resultados extraordinarios, mientras que el patrimonio neto debe incluir la ganancia del ejercicio si lo que buscamos es evaluar la gestión interna de la organización.

### **Rentabilidad del Activo**

Con la tasa de rentabilidad del activo, se busca establecer cuál ha sido la eficiencia en la gestión de los recursos totales, dejando de lado si era capital propio o de terceros. Para esto se reemplaza en el denominador al patrimonio por el activo, y en el numerador se toma la ganancia final excluyendo el costo de los fondos provistos por terceros.

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad neta} + \text{Intereses}}{\text{Activo}}$$

El índice expresa cuánto se gana o se pierde, por cada peso de recursos totales invertidos en la empresa.





### **Rentabilidad del Activo “Dupont”**

El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa. El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero). En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero. Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones. Partiendo de la premisa que la rentabilidad de la empresa depende de dos factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles.

Descomposición de las variables:

1. **Margen de utilidad en ventas.** Existen productos que no tienen una alta rotación, que solo se venden uno a la semana o incluso al mes. Las empresas que venden este tipo de productos dependen en buena parte del margen de utilidad que les queda por cada venta. Manejando un buen margen de utilidad les permite ser rentables sin vender una gran cantidad de unidades. Las empresas que utilizan este sistema, aunque pueden tener una buena rentabilidad, no están utilizando eficientemente sus activos ni capital de trabajo, puesto que deben tener un capital inmovilizado por un mayor tiempo.



2. **Uso eficiente de sus activos fijos.** Caso contrario al anterior se da cuando una empresa tiene un margen menor en la utilidad sobre el precio de venta, pero que es compensado por la alta rotación de sus productos (Uso eficiente de sus activos).

Es decir, que no siempre la rentabilidad esta en vender a mayor precio sino en vender una mayor cantidad a un menor precio.

$$\text{Rentabilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad neta} + \text{Intereses}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$$

Dupont

De esta manera se consigue determinar, en el primer término, el margen sobre ventas y en el segundo, la rotación del activo.

El objetivo de descomponer la formula en dos términos es poder determinar cómo es la composición de la rentabilidad de la firma, si la misma está basada en el margen o en la rotación.

Hay ciertos tipos de empresas que, para obtener la rentabilidad del activo, se apoyan en un margen sobre ventas elevado, teniendo una rotación baja, mientras que otras tienen una elevada rotación, presentando un margen reducido. Determinando a qué tipo de empresas pertenece se pueden adoptar políticas ante un cambio en una de las variables, y también establecer como impactará el cambio.

### **Efecto Palanca o Ventaja Financiera**

Mide la mayor proporción en que se incrementan o disminuyen los resultados para los titulares del ente como consecuencia de la utilización de capitales de terceros.

El efecto que causa una diferencia entre la rentabilidad financiera y una económica se llama efecto palanca o Leverage, y se calcula:

$$\text{Ventaja financiera} = \frac{\text{Rentabilidad del Patrimonio Neto}}{\text{Rentabilidad del Activo}}$$



Si el cociente es mayor a uno el producido de los activos del ente supera los costos de financiamiento. Es decir se obtiene una ganancia, lo que significa que la rentabilidad económica es mayor a la tasa de interés que se abona por el uso de los capitales de terceros.

Este concepto se analizó en el capítulo anterior.

### Aplicación Práctica

Análisis horizontal

					2008	2009	2010
<b>INGRESOS POR VENTAS</b>					100%	100%	124%
<b>INGRESOS POR COMISIONES DE VENTAS</b>					100%	42%	0%
<b>Menos: Impuesto sobre los Ingresos Brutos</b>					100%	103%	134%
<b>INGRESOS POR VENTAS (netos de impuestos)</b>					100%	100%	123%
<b>Menos:</b>							
<b>COSTO DE MERCADERIAS VENDIDAS</b>					100%	103%	127%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>					100%	85%	108%
<b>Menos:</b>							
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>					100%	91%	131%
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACION</b>					100%	105%	142%
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>							
<b>GANANCIA</b>							
<b>a) Intereses ganados</b>					100%	18%	34%
<b>b) Diferencia de cambio</b>							
<b>PERDIDA</b>							



<b>a) Gastos Financieros</b>	100%	122%	119%
<b>Mas:</b>			
<b>Recupero de gastos</b>	100%	1316%	312%
<b>Mas:</b>			
<b>RENTA FIDEICOMISOS</b>			
<b>RESULTADOS POR TENENCIA</b>			
<b>MERCADO A TERMINO</b>			
<b>RESULTADO POR VENTA DE BIENES DE USO</b>	100%	35%	
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	100%	106%	133%
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	100%	100%	132%
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	100%	109%	133%

Del análisis horizontal del estado de resultado se observa un incremento generalizado de todos los componentes del mismo, lo que provocó un incremento de la utilidad neta del ejercicio.

Durante el último periodo se observa un aumento importante de los gastos de comercialización, esto no se vio repercutido en un mayor incremento de las ventas.

Para mejorar el análisis se realiza el estudio vertical del estado de resultado.

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>INGRESOS POR VENTAS</b>	100%	100%	100%
<b>INGRESOS POR COMISIONES DE VENTAS</b>	1%	0%	0%
<b>Menos: Impuesto sobre los Ingresos Brutos</b>	2%	2%	2%
<b>INGRESOS POR VENTAS (netos de impuestos)</b>	99%	98%	98%
<b>Menos:</b>			



<b>COSTO DE MERCADERIAS VENDIDAS</b>	81%	83%	82%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	18%	15%	16%
<b>Menos:</b>			
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	4%	4%	5%
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACION</b>	4%	4%	5%
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
<b>GANANCIA</b>			
<b>a) Intereses ganados</b>	1%	0%	0%
<b>b) Diferencia de cambio</b>	0%	1%	2%
<b>PERDIDA</b>			
<b>a) Gastos Financieros</b>	2%	3%	2%
	1%		0%
<b>Mas:</b>			
<b>Recupero de gastos</b>	0%	1%	0%
<b>Mas:</b>			
<b>RENTA FIDEICOMISOS</b>	0%	0%	0%
<b>RESULTADOS POR TENENCIA</b>	0%	1%	0%
<b>MERCADO A TERMINO</b>	0%	1%	0%
<b>RESULTADO POR VENTA DE BIENES DE USO</b>	0%	0%	0%
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANACIAS</b>	7%	8%	8%
<b>IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	3%	3%	3%
<b>GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	5%	5%	5%

Se observa que es el costo de venta quien consume el mayor porcentaje de las ventas, ya que los gastos mantienen su participación a lo largo de los periodos analizados.



Por lo tanto la utilidad obtenida por los accionistas solo representa el 5% de las ventas siendo constante en todo el periodo bajo análisis

### Rentabilidades

- Rentabilidad del patrimonio neto

	2008	2009	2010
<b>Resultado</b>	2.025.481,26	2.211.028,10	2688699,04
<b>Activo Inicial</b>	13.581.833,20	20.332.518,29	23.755.128,91
<b>Activo final s/rdo</b>	18.307.037,03	21.544.100,81	30.660.491,78
<b>Activo promedio</b>	15944435,12	20938309,55	27207810,35
<b>PN inicial</b>	3790886,57	5640367,83	6971395,93
<b>PN final s/rdo</b>	3.614.886,57	4.760.367,83	5959395,93
<b>PN (p)</b>	3702886,57	5200367,83	6465395,93
<b>Rpn</b>	55%	43%	42%

Se observa que los accionistas obtienen una rentabilidad del 42% en el último periodo es decir por cada peso aportado obtienen 0,42 centavos, aunque es necesario remarcar que en el periodo bajo estudio la misma sufrió un importante disminución, esto fue debido a la combinación del aumento de los resultados en menor proporción que el patrimonio.

Los gastos comerciales son los que sufrieron el mayor incremento.

El estudio de la situación económica y principalmente de la rentabilidad se debe completar con el análisis de la rentabilidad económica que muestra la eficiencia en el uso de los activos.



- Rentabilidad económica

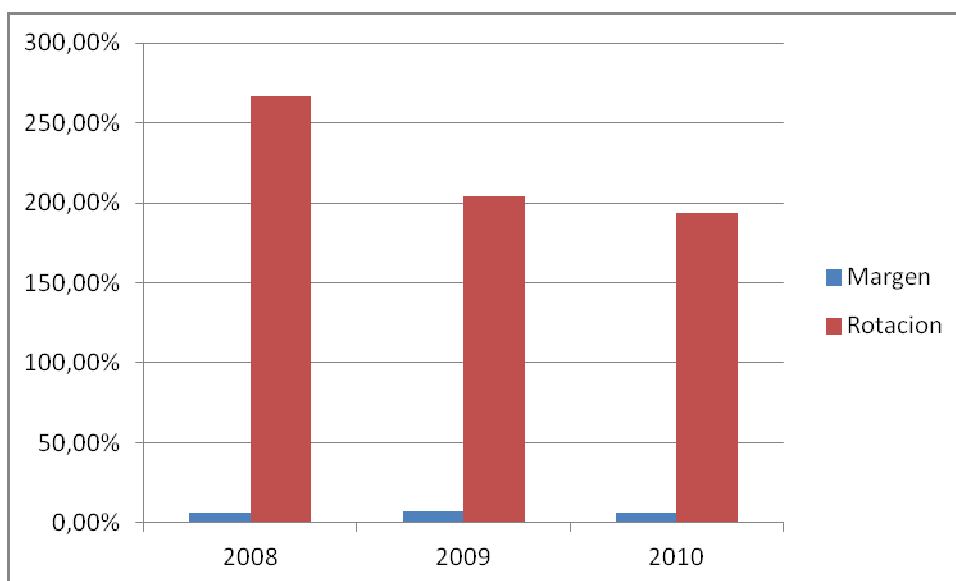
	2008	2009	2010
<b>Resultado</b>	2.025.481,26	2.211.028,10	2688699,04
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	1.100.000,12	1.100.000,00	1453201,44
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	3.125.481,38	3.311.028,10	4141900,48
<b>Tasa</b>	0,35	0,33	0,35085378
<b>Resultado Financiero</b>	902.243,69	1.101.044,18	1069353,11
<b>Resultado Neto de impuesto</b>	584.702,79	735.251,88	694166,5291
<b>Rdo del ej+ Resultado</b>	2.610.184,05	2.946.279,98	3382865,569
<b>Resultado del Ejercicio</b>	16,37%	14,07%	12,43%

La rentabilidad económica sufrió un importante caída en el periodo bajo estudio, esto se debió al incremento del activo en mayor proporción que los resultado que generó el mismo, mostrando una evolución desfavorable en el uso de los factores.

Mientras que los resultados se incrementaron en un 30% los activos lo hicieron en un 70%, por lo tanto los resultados no reflejaron la inversión realizada.

Para realizar un análisis más profundo se estudiara el margen y la rotación, así se observara si es que la empresa vende menos o obtiene menos resultado por cada peso de venta.

	2008	2009	2010
<b>Margen</b>	6,14%	6,91%	6,41%
<b>Rotación</b>	2,66	2,04	1,94



Se observa que la empresa disminuyó tanto el margen como la rotación, y ambas fueron las causas de la caída de la rentabilidad operativa.

Por lo tanto, no solo la empresa no logró vender su activo sino que por cada peso que vendió, obtuvo menos utilidad.

Así se puede decir que los activos de la empresa no lograron generar la rentabilidad deseada, mostrando una ineficiencia en el uso de los factores.

#### Análisis del punto de equilibrio

	2008	2009	2010
<b>Costos Fijos</b>	4794913,76	4526020,04	6703134,77
<b>Costos Variables</b>	35832398,69	37935432,87	37850115,26
<b>Ventas</b>	42479889,60	42647211,08	52742602,76
<b>Costos vles/Vtas</b>	0,84	0,89	0,72





<b>Contribución Marginal</b>	0,16	0,11	0,28
<b>Punto de Equilibrio</b>	30641246,44	40965878,15	23739538,10
<b>Margen seguridad</b>	11838643,16	1681332,93	29003064,66
<b>Margen de Seguridad %</b>	39%	4%	122%

La empresa disminuyó su costo fijo, esto se debe a un aumento del margen de contribución marginal en mayor proporción que el aumento de los costos fijos; esto llevó a que la empresa incremente considerablemente su margen de seguridad, vendiendo muy por encima del punto de equilibrio.

Igualmente se observa que el margen es pequeño para el número de empresa, razón por la cual la misma requiere mayores esfuerzos para lograr incrementar su utilidad considerablemente.

#### Análisis del efecto palanca

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Rentabilidad del PN</b>	0,55	0,43	0,42
<b>Rentabilidad Económica</b>	0,16	0,14	0,12
<b>Efecto Palanca</b>	3,34	3,02	3,34



Se observa que la rentabilidad que obtienen los accionistas es superior a la generada por los activos de la empresa, mostrando así un efecto palanca positivo, el cual está potenciando la utilidad del accionista, esto se debe a las bajas tasas de interés que mantiene la empresa, lo que provoca que a pesar de tener una rentabilidad baja del activo, al ser la tasa de interés inferior, la utilización de fondos de terceros genera que los accionistas obtengan más fondos que los generados por los activos.

Calculo de los indicadores

<b>Rentabilidad Económica 2008</b>	<b><u>2.610.184,05</u></b>	<b>=</b>	<b>0,16</b>
	<b>15.944.435,12</b>		
<b>Rentabilidad Económica 2009</b>	<b><u>2.946.279,98</u></b>	<b>=</b>	<b>0,14</b>
	<b>20.938.309,55</b>		
<b>Rentabilidad Económica 2010</b>	<b><u>3.382.865,57</u></b>	<b>=</b>	<b>0,12</b>
	<b>27.207.810,35</b>		



Rentabilidad Financiera 2008	<u>2.025.481,26</u>	=	0,55
	3.702.886,57		
Rentabilidad Financiera 2009	<u>2.211.028,10</u>	=	0,43
	5.200.367,83		
Rentabilidad Financiera 2010	<u>2.688.699,04</u>	=	0,42
	6.465.395,93		
Efecto palanca 2008	0,55	=	3,34
	0,16		
Efecto palanca 2009	0,43	=	3,02
	0,14		
Efecto palanca 2010	0,42	=	3,34
	0,12		
Tasa impositiva 2008	1.100.000,12	=	0,35
	3.125.481,38		
Tasa impositiva 2009	1.100.000,00	=	0,33
	3.311.028,10		
Tasa impositiva 2010	1.453.201,44	=	0,35
	4.141.900,48		
Activo promedio 2008	13.581.833,2 + 18.307.037,03	=	15.944.435,12
	2		
Activo promedio 2009	20.332.518,29 + 21.544.100,81	=	20.938.309,55
	2		



<b>Activo promedio 2010</b>	<b>23.755.128,91 + 30.660.491,78</b>	<b>=</b>	<b>27.207.810,35</b>
	<b>2</b>		
<b>PN promedio 2008</b>	<b>3.790.886,57 + 3.614.886,57</b>	<b>=</b>	<b>3.702.886,57</b>
	<b>2</b>		
<b>PN promedio 2009</b>	<b>5.640.367,83 + 4.760.367,83</b>	<b>=</b>	<b>5.200.367,83</b>
	<b>2</b>		
<b>PN promedio 2010</b>	<b>6.971.395,93 + 5.959.395,93</b>	<b>=</b>	<b>6.465.395,93</b>
	<b>2</b>		

<b>Punto de Equilibrio 2008</b>	<b>4.794.913,76</b>	<b>=</b>	<b>30.641.246,44</b>
	<b>1 - 35.832.398,69 / 42.479.889,60</b>		
<b>Punto de Equilibrio 2009</b>	<b>4.526.020,04</b>	<b>=</b>	<b>40.965.878,15</b>
	<b>1 - 37.935.432,87 / 42.647.211,08</b>		
<b>Punto de Equilibrio 2010</b>	<b>6.703.134,77</b>	<b>=</b>	<b>23.739.538,10</b>
	<b>1 - 37.850.115,26 / 52.742.602,76</b>		
<b>costo de ventas/ ventas 2008</b>	<b>34.290.534,42</b>	<b>=</b>	<b>0,81</b>



	42.479.889,60		
costo de ventas/ ventas 2009	35.371.674,11	=	0,83
	42.647.211,08		
costo de ventas/ ventas 2010	43.398.788,63	=	0,82
	52.742.602,76		
Ut bruta/ ventas 2008	7.629.356,22	=	0,18
	42.479.889,60		
Ut bruta/ ventas 2009	6.522.601,39	=	0,15
	42.647.211,08		



## **Conclusión**

Se observa que la empresa presenta una evolución desfavorable, debido a que disminuyó la capacidad de generar resultados por parte de los recursos invertidos en ella.

Esto fue provocado por un incremento de los gastos en menor proporción que las ventas, simultáneamente con el incremento en mayor medida en inversión tanto propia como de terceros que no fueron trasladados a los resultados.

Estos efectos se vieron atenuados por la mejoría en el margen que provocó que disminuya el punto de equilibrio, aumentando así el margen de seguridad de la empresa.

También se observa que AGRO L-M presenta un efecto palanca positivo mostrando así una conveniencia en el uso de fondos de terceros. Esto se debió a la baja tasa de interés que enfrenta la misma, provocando así que el accionista obtenga más pesos de utilidad que los generados por los activos.

La rentabilidad del patrimonio neto es superior al costo de oportunidad más una prima de riesgo por lo tanto la situación de la empresa es muy buena.

Pero si la misma continúa incrementando sus gastos, y no logra generar resultados acordes a la inversión realizada en esta, es de esperarse que no pueda mantener su situación actual, razón por lo que se le recomienda disminuir sus egresos, incrementar su nivel de venta aplicando estrategias comerciales y aprovechando la buena situación del sector agrícola del país.



## **CAPITULO VI**

### **APLICACIÓN DE INSTRUMENTOS**

### **DE GESTION EMPRESARIAL**



## **INTRODUCCIÓN**

En estos últimos años, han ocurrido cambios en el entorno y en las organizaciones, las cuales han soportado mayores niveles de competencia e incertidumbre en el mercado; lo cual ha dificultado, el mantenimiento o la mejora de las ventajas competitivas sostenibles en el tiempo, la consecución de sus objetivos estratégicos, y la evaluación y la mejora del rendimiento empresarial.

Las empresas, en particular Agro L-M S.A., ya no se administran a través de sistemas de control de gestión contruidos en torno a indicadores y metas financieras que tienen una reducida relación con el progreso en el logro de los objetivos estratégicos de medio y largo plazo; lo cual ha motivado el desarrollo de una visión integral de los negocios, la necesidad de establecer medidas no financieras, como son la calidad y la velocidad de respuesta a las necesidades que surgen, medidas de carácter externo, como la satisfacción de los clientes y la imagen de la marca; y medidas orientadas hacia el futuro, como la satisfacción de los recursos humanos de la propia organización y la innovación de nuevos productos y procesos.

Al mejorar los sistemas de información se ha dado respuesta a la cada vez mayor necesidad de disponer de información destinada a la toma de decisiones; lo cual ha posibilitado la aparición y la evolución de nuevas herramientas de planificación y gestión, identificándose estas herramientas con un proceso secuencial en el que se distinguen tres dimensiones: la planificación estratégica, la implantación de la estrategia y las actividades de control.

A continuación se concluye con un análisis en general de la empresa anteriormente analizada.





### **Evolución de la empresa**

La evolución de la empresa en sus tres aspectos de estudio fue desfavorable, ya que a pesar que mejoro su ciclo operativo y logro mantener una liquidez acorde al mismo, se observa un incremento sostenido en el nivel de endeudamiento provocando que sean los terceros lo que mayores fondos invirtieron.

Tampoco se vio trasladado el esfuerzo de inversión en la generación de resultados, provocando que la empresa no sea capaz de generar una utilidad acorde a su inversión.

Por eso se puede decir que la evolución fue negativa debido principalmente a las siguientes causas:

- Falta de capacidad de generar resultados acorde a la inversión
- Incremento del endeudamiento provocado por un aumento del pasivo en mayor proporción que el patrimonio neto
- Incremento de los gastos en menor proporción que las ventas

Aunque estos efectos fueron atenuados por una mejora en el ciclo operativo

### **Situación**

La situación general de la empresa es buena ya que presenta una rentabilidad superior al costo de oportunidad mas una prima de riesgo, una liquidez acorde a su ciclo operativo y una estructura de financiación compatible con la de inversión.

### **Perspectivas**

Si la empresa mejora su ciclo operativo aún mas, generando la posibilidad de realizar inversiones transitorias que generen resultados positivos y logra disminuir su nivel de gasto y potenciar las ventas puede mejorar su situación actual.



### **Recomendaciones**

Para que AGRO L-M pueda optimizar su situación actual y salir adelante se recomienda:

- Mejorar el nivel de ventas y gastos para incrementar la utilidad operativa mejorando así la eficiencia en el uso de los factores.
- Disminuir el nivel de endeudamiento, cancelando deudas de corto plazo.
- Perfeccionar aún más el ciclo operativo a través de la disminución del nivel de stock a partir de políticas *Just in time* de inventarios.
- Retener utilidades para poder así, incrementar su patrimonio neto y la financiación propia
- Aprovechar el buen momento del sector agrícola para minimizar riesgo ofreciendo nuevos productos.



## BIBLIOGRAFIA



## **BIBLIOGRAFIA**

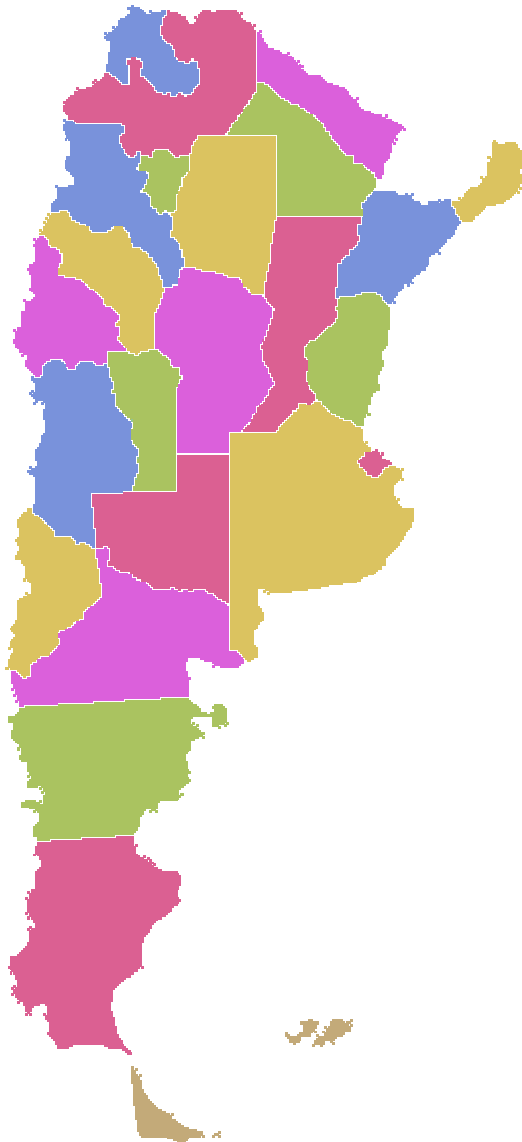
- ❖ Análisis de Estado Contables - Jorge Orlando Pérez - 2ª Edición
- ❖ Confección de Estados Financieros prospectivos y Control de Auditoría – Juan Carlos Viegas y Jorge Orlando Pérez
- ❖ Guía de Gestión Financiera - Héctor Trabalini- Edición 2004
- ❖ Contabilidad Básica – Fowler Newton Enrique – Editorial La Ley 2003
- ❖ Análisis de Estados Contables – Fowler Newton Enrique – Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1996
- ❖ Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, Resoluciones Técnicas
- ❖ Interpretación y análisis de los Estados Contables – Ediciones Macchi, Buenos Aires, 2003
- ❖ [www.bcra.gov.ar/](http://www.bcra.gov.ar/)
- ❖ [www.errepar.com.ar](http://www.errepar.com.ar)
- ❖ Pagina Informativa <http://www.iprofesional.com>



**ANEXOS**



## RED COMERCIAL





### **RED COMERCIAL:**

La aptitud de los ingenieros agrónomos apoyada por una importante red de distribuidores que cubre todo el territorio, son el mas sólido apoyo hoy disponible para la producción de su campo.

Agro L-M S.A. se encuentra involucrada en las siguientes provincias:

- **BUENOS AIRES**
- **CORDOBA**
- **SANTA FE**
- **ENTRE RIOS**
- **CORRIENTES**
- **MISIONES**
- **PARTE DE FORMOSA**
- **JUJUY**
- **SALTA**
- **SANTIAGO DEL ESTERO**




**El local**





**Los productos:**



Curasemillas


# Crack

*Imidacloprid 24 % + difenoconazole 3 %*

INSUAGRO presenta **CRACK**, el curasemilla registrado para el cultivo de trigo, que combina la acción insecticida sistémica de *imidacloprid* con la acción fungicida sistémica y de contacto del *difenoconazole*.

**Con CRACK su trigo arranca con ventajas**

- Mayor vigor inicial.
- Uniformidad en el desarrollo del cultivo.
- Acción fúngica sobre Caries, Carbón, Dreschlera y Septoriosis.
- Máxima efectividad en el control de insectos de suelo, pulgones y gorgojo del trigo.
- Prolongado efecto residual.



**CRACK** está formulado como suspensión concentrada con tecnología de **MOLIENDA CERO**, lo que permite lograr una distribución homogénea del principio activo alrededor de la semilla y evitar inconvenientes de sedimentación del producto dentro del envase. Sus dos principios activos fueron pensados para que su cultivo esté protegido desde la siembra:

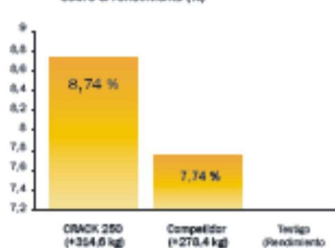
**Difenoconazole al 3%** protege a las semillas y plántulas de la infección de hongos de suelo durante la germinación y primeras etapas de desarrollo del cultivo.

**Imidacloprid al 24%** brinda protección insecticida en el control de insectos de suelo, logrando un stand de plantas uniforme.

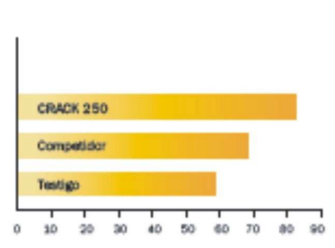
**Dosis Recomendada**  
250 cc/100 kg de semilla de trigo.

**Presentación**  
Cajas conteniendo 4 bidones de 5 litros c/u.

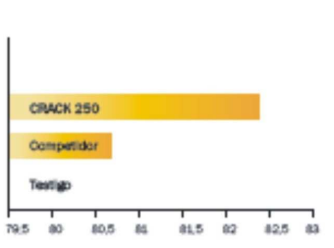
**CRACK / Efecto sobre el Rendimiento**  
Control de Insectos de suelo (*Sitona* y *Asynema*)  
Méndez, A. Proceso 2 localidades:  
Nogoyé (ER) Oliviloy (SA) 2009




**CRACK / Control de Carbones**  
Control de Caries del Trigo (*Tilletia* *Levdii*)  
Experiencia a campo:  
Aélic Gassó, M. Ov Buck Guapintectado. 2009



**CRACK / Control de Bipolaris (Semilla)**  
Control de Mancha Escoba (*Bipolaris Sorokiniana*)  
Experiencia en Sotter Test Laboratorio Río Paraná. 2009





**Belcozel**  
Regulador de Crecimiento

En algodón de surco estrecho, BELCOCEL: el cambio que su cultivo necesita para producir más y mejor fibra.

**agro L-M**

**Belcozel**  
El manejo del desarrollo productivo.

En algodón de surco estrecho, BELCOCEL: el cambio que su cultivo necesita para producir más y mejor fibra.

BELCOCEL es un regulador de crecimiento a base de cloromecuato, cuya función es mejorar la estructura de la planta de algodón para manejar el cultivo en forma eficiente. Después de 15-20 días de la aplicación, BELCOCEL produce una marcada reducción de la distancia entre nudos, lo que hace a la planta más pequeña en altura y en longitud de ramas.

**LOS COMPONENTES DEL RENDIMIENTO SOBRE LOS QUE ACTUA BELCOCEL SON:**

- El crecimiento
- La fijación de cápsulas
- La calidad de fibra

BELCOCEL tiene efectos más que consistentes sobre la altura y forma de la planta - dejándola con aspecto de "árbol", sobre la fijación de cápsulas y posicionando gran parte de la carga en el tercio superior de la planta.

**BELCOCEL. LA MEJOR COSECHA MECANICA.**  
En la recolección mecanizada eficiente, hay que concentrar la formación y maduración de cápsulas. Optar por BELCOCEL, es eficientizar la cosecha de algodón.

**BELCOCEL: EPOCA, DOSIS Y CONDICIONES DE USO.**  
Iniciar las aplicaciones de BELCOCEL cuando se aprecia y diferencia "el pimpollado" en las plantas del cultivo. La aplicación se extiende hasta la aparición de las primeras flores e inicio de la formación de cápsulas, siempre acompañado de temperatura y humedad.

La dosis a usar deberá ser baja: 80 a 160 cc / ha.  
Repetir la aplicación entre 2 a 4 veces, según condiciones ambientales y del cultivo.

Con BELCOCEL, hay diferencias en el efecto sobre la fijación de cápsulas.

**BENEFICIOS BELCOCEL**

- Es el más económico del mercado.
- Facilita la aplicación de agroquímicos.
- Optimiza el uso de nutrientes hacia las yemas productivas.
- Permite aumentar la densidad de siembra.
- Concentra el mayor rendimiento en la primera recolección.
- Aumenta el tamaño y peso del capullo de algodón.
- La dosis de uso se regula según las condiciones de humedad y temperatura.

Acción del Belcozel en diferentes variedades de algodón y ciclos productivos.

Variedad	Testigo	BELCOCEL
IAC 812/25	~170	~130
IAC 19	~150	~100
IAC 26	~130	~80
IAPAR 496-1	~110	~70

**Elegir BELCOCEL, es optimizar los rindes en la cosecha de algodón.**

**agro L-M**

Inf@agro.lm.com.ar



\*\*\*\*\* Insecticida piretroide de alta performance

# AlfaPlus

Con isómeros más activos a mayor concentración.

- Excelente poder de volteo.
- Gran efecto residual.
- Actividad sobresaliente.
- Alta selectividad.
- Mayor concentración.

## AlfaPlus

Insecticida piretroide de alta performance, Ahora a mayor concentración.

- Excelente poder de volteo  
ALFAPLUS acciona rápidamente controlando larvas, ninfas y adultos de un gran número de insectos. Actúa por contacto e ingestión y posee efecto repelente.
- Gran efecto residual  
ALFAPLUS es muy estable y persistente a los distintos factores del medio ambiente. Esto le otorga mayor periodo de protección al cultivo.
- Actividad sobresaliente  
A bajas dosis su acción es muy efectiva sobre un gran número de insectos y en diversos cultivos.
- Alta selectividad  
Es un producto adecuado para el Manejo Integrado de Plagas. Tiene una comprobada selectividad sobre la fauna beneficiosa y las abejas.
- Mayor concentración  
ALFAPLUS es Alfametrina al 15% permitiendo usarla a menores dosis.

Recomendaciones de uso

CULTIVO	PLAGA	DOSIS cm <sup>3</sup> /ha	MOMENTO DE APLICACION
Alfalfa	• Mosca bollifera (Heliothis palliposoni)	40 - 55	Quando se registren 3 a 4 locas por m <sup>2</sup>
	• Oruga medidora (Noctuidae sp.) • Oruga militar tardia (Drosophila fusca)	30 - 35	Quando se registren 6 a 5 locas por m <sup>2</sup>
Algodón	• Chinche rizada (Brevicoryes brassicae)	60 - 80	Quando se registren 2 a 3 chinches por m <sup>2</sup>
	• Oruga de la hoja (Alabama argyrea)	25 - 30	Quando el grado de infestación sea de 5 orugas o más, promedio por planta. Las dosis indicadas sólo controlan los 3 primeros estados larvales de la plaga.
Girasol Maíz Sorgo	• Gusano cortador verde (Peridroma saucia) • Gusano granito (Plutella maculipennis) • Gusano áspero (Agrotis rubicincta)	55 - 65	En mezcla con herbicidas de pre-plantío o pre-emergencia con incorporación superficial o con la presencia posterior de la plaga, aplicarlo al atardecer con picos dirigidos a la línea de siembra.
Girasol	• Mosca medidora (Heliothis palliposoni)	65 - 70	Quando se registra un promedio de 5 o más orugas por planta.
Lino	• Mosca medidora (Heliothis palliposoni)	65 - 80	Quando se observan 2 o 4 locas por m <sup>2</sup>
Soja	• Barranador del brote (Brevicoryes brassicae)	50 - 60	Antes de floración: Al detectar 30% de brotes atacados. Desde floración: Al observar los primeros daños en flores y vainas mezclar con 500 cm <sup>3</sup> de ISHCLORFOS 48%
	• Chinche de la alfalfa (Brachycaudus pennsylvanica)	80 - 90	Desde floración: Al observar 2 chinches por metro lineal de surco mezclar con 500 cm <sup>3</sup> de ISHCLORFOS 48%
	• Mosca bollifera (Heliothis palliposoni)	80 - 85	Quando se registren 3 o 4 locas por metro lineal de surco. Realizar tratamientos tempranos a ntes que las plantas superen los 50 cm de altura, con caudales de 100 L/ha.
	• Mosca de la alfalfa (Colpa latia)	30 - 40	
	• Mosca medidora (Heliothis palliposoni)	65 - 80	Dosificar de acuerdo al desarrollo del cultivo y grado de infestación. Aplicar antes de floración: al observar 15 locas por metro lineal de surco y más de 25% de daño al follaje. Desde floración: aplicar al observar 10 a 15 orugas por metro lineal de surco y más de 10% de daño al follaje.
	• Oruga de las leguminosas (Anticarsia gemmatilis)	100	
	• Oruga militar tardia (Drosophila fusca)	30 - 35	
	• Oruga verde (Brevicoryes brassicae)	30 - 40	

**FMC** ALFAPLUS® es un producto de FMC corporation distribuido exclusivamente por InsaAgro.



Insecticida / acaricida

# Talismán®

## Siempre Efectivo.

*Especialmente formulado para ser utilizado en los controles más exigentes en soja.*

TALISMÁN® es un producto FMC distribuido exclusivamente por InsuAgro.

Insecticida / acaricida

## Talismán®

### Siempre Efectivo.

TALISMÁN® es un Insecticida-Acaricida único, ya formulado que combina y complementa a un pirетроide (difenthrin al 5%) de última generación con el carbamato (Carbosulfan 15%) más moderno del mercado. Especialmente diseñado para ser utilizado en los controles más exigentes en soja. Actúa por contacto, ingestión y por vía sistémica contra plagas chupadoras, minadoras, mastificadoras y cortadoras. Posee excelente poder de volteo, es muy sistémico y con altos coeficientes de penetración además de una gran residualidad que impide la recolonización del cultivo.

Por la gran sistematicidad y residualidad de TALISMÁN® el momento de aplicación es el mejor en el control de las colonias de chinches.

TALISMÁN® controla desde el inicio del período reproductivo de la soja (R3, R4, Rn), justamente cuando las colonias de chinches están iniciando su reproducción aumentando significativamente el número de individuos, hasta el momento más sensible de la soja (R5) y llenado de granos (R6-R7).

**TALISMÁN® sin repastos y con la mejor producción y calidad a cosecha.**

**Recomendaciones de uso.**

Cultivo	Plaga	Dosis	Momento de Aplicación
SOJA	Chinche verde (Nezara viridula) Chinche de la alfalfa (Pezomachus guianensis)	320 - 350 cm/ha	Aplicar la dosis mayor en infestaciones más intensas. Seguir las recomendaciones de umbral de daño, según estados fenológicos, indicado a continuación.

Además con TALISMÁN® se obtiene un control colateral de Trips, Ácaros y Mosca Blanca.

**Niveles de decisión para el control de chinches en soja según especies y estados fenológicos\***

Distanciamiento a 52 cm

PLAGA	Nivel de daño económico según estados reproductivos de soja		
	R3-R4 Formación de vainas	R5 Formación de granos	R6- R7 (1) Después grano lleno
Chinche verde (Nezara viridula)	0,6 - 0,7 / m	1,5 / m	5,5 / m
Chinche de la alfalfa (Pezomachus guianensis)	0,4 - 0,5 / m	0,7 / m	3 / m

\*Lorenzini y Lallo, 1994  
Corporación de Producción Vegetal, Tomo X18. SSA (Argentina INTA).

**Recomendaciones de pulverización**

Tipo de pulverización	Aérea	Terrestre
Volumen	No menos de 8 L / ha	80 L / ha
Cobertura	30-70 gotas / cm²	30-70 gotas / cm²
Tamaño de gota	200 a 400 micrones	200 a 400 micrones
Vehículo	Agua, aceite de soja, gasoil.	Agua, aceite de soja, gasoil.
Humedad: Más del 40% de hr / Temperatura: Menos de 30° C / Viento: Velocidad menor a 15 km/h.		

PRODUCTO FMC. Distribuido exclusivamente por InsuAgro.

INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A. Av. Santa Fe 1731, piso 3° of. 10 y 12 C1060ABD Buenos Aires - Argentina.  
Tel/fax: (011) 4815-9469 / 4812-4982 / 4811-7210 www.insuagro.com.ar

Talismán®



50 / granos llenos



Fungicidas InsuAgro

© InsuAgro

### La línea más potente de fungicidas InsuAgro.

↘

**CARBENDAZIM INSUAGRO**  
Carbendazim 50% SC

**FRONCIDE**  
Fluazinam 50% SC  
Nuevo fungicida de amplio espectro.  
Con excelente actividad sobre enfermedades foliares y de suelo como: Phytophthora, Sclerotinia, Venturia, Botrytis, Gibberella, Plasmodium y otros hongos de importancia económica. Froncide actúa eficazmente sobre especies de Azoos: Panonychus ulmi y Tetranychus urticae y sobre bacterias como Streptomyces, Agrobacterium y Xanthomonas. Especialmente indicado para Sclerotinia en poroto y Phytophthora en papa.  
Producto ISK.

**ICARUS**  
Tebuconazole 25% EC  
Es sistémico con propiedades preventivas, curativas y erradicantes.  
En trigo controla Golpe blanco, Mancha amarilla, Septoria, entre las enfermedades más importantes.  
Producto ROTRA.

**TEBUCONAZOLE INSUAGRO**  
Tebuconazole 45% SC  
Trazo sistémico, preventivo, curativo y de muy baja costo/dosis.  
En trigo controla Golpe blanco, Mancha amarilla, Mancha de la hoja y Roya naranja.  
En soja controla: Roya y enfermedades de fin de ciclo.

**RUNDLE MAX**  
Metilofanato 45% + Metominostrobin 6% SC  
Es el único fungicida para soja que mezcla una estrobilurina sistémica y un benzimidazol.  
El metominostrobin con su exclusiva acción sistémica multidireccional dentro del grupo de los estrobilurinas.  
En soja es preventivo en Roya y curativo en enfermedades de fin de ciclo: Mancha marrón, Mancha púrpura de la semilla, Midiu, Antracnosis, Pústula y Tizón bacteriano.  
De excelente acción preventiva, curativa y erradicante en Mancha Ojo de Rana.  
Producto SUMMIT AGRO.

**METILOFANATO**  
Metilofanato 45% SC  
Es un fungicida sistémico de amplio espectro de acción sobre una gran variedad de enfermedades:  
Tizón de la vaina y del tallo, Tizón de la hoja y mancha púrpura, Antracnosis, Mancha marrón, Midew, Alternaria, Mancha ojo de rana, Oídio. Tiene doble forma de acción: Curativa y preventiva.

Manténgase en contacto, InsuAgro aporta cada día,  
una nueva solución para su campo.

F U N G I C I D A F O L I A R

## OJO! QUE LA MANCHA NO LO TENGA A LOS SALTOS.

RUNDLE MAX

Previene, cura y erradica MOR.  
*(Mancha de ojo de rana)*

InsuAgro

Además tiene excelente acción preventiva en Roya y Curativa en enfermedades de fin de ciclo

FUNGICIDA FOLIAR

# Rundle Max

Máximo poder fungicida



**HOJA DE DATOS DE SEGURIDAD  
ISHICLORFOS**

**Nombre del producto:** CLORPIRIFOS 48%EC  
(No Reg. En SENASA: 33.377)  
**No. ONU:** 3018 (Pesticidas organofosforados, líquidos tóxicos, NOS)  
**Ficha de intervención:** 131  
**Clase:** 6.1

**1. Identificación del producto y del fabricante**

- 1.1 Producto: ISHICLORFOS
- 1.2 Fabricante: QEACA
- 1.3 Nombre químico: CLORPIRIFOS  
IUPAC: O,O-dietilfosforotioato de 0-3,5,6-tricloro-2-piridilo ó O,O dietil 0-(3,5,6 tricloro-2-piridil)fosforotioato
- 1.4. Grupo químico: Organofosforado
- 1.5. CAS Nº: 2921-88-2
- 1.6. Uso: Insecticida recomendado para el control de insectos chupadores y masticadores.

**2. Clasificación de riesgos**

- 2.1 Inflamabilidad: Inflamable de segunda categoría
- 2.2 Clasificación Toxicológica: Categoría II, Producto moderadamente peligroso

**3. Propiedades físicas y químicas**

- 3.1 Aspecto físico: Líquido, Concentrado emulsionable
- 3.2 Color: Ámbar
- 3.3 Olor: A Mercaptano
- 3.4 Presión de vapor: 46 mm Hg a 20°C
- 3.5 Punto de fusión: No corresponde
- 3.6 Punto de ebullición: 143°C
- 3.7 Solubilidad en agua a 20°: para el ia.: 2 ppm a 20°C, emulsionable
- 3.8 Temperatura de descomposición: No disponible

**4. Primeros Auxilios**

- 4.1 Inhalación:  
Retirar a la persona afectada al aire fresco. Si la respiración es dificultosa, dar oxígeno. Si no respira, realizar respiración artificial. Mantener a la persona afectada en reposo y abrigada.
- 4.2 Piel:  
Quitar las ropas y zapatos contaminados. Lavar inmediatamente la piel con abundante cantidad de agua y jabón, y enjuagar. Lavar las ropas contaminadas antes de reutilizarlas.
- 4.3 Ojos:  
Enjuagar los ojos inmediatamente con abundante cantidad de agua durante por lo menos 15 minutos.





### HOJA DE DATOS DE SEGURIDAD ISHICLORFOS

#### 4.4 Ingestión:

Si la persona está lúcida, inducir el vómito. No administrar nada por boca ni inducir el vómito si la persona está inconsciente. El lavado gástrico debe estar supervisado por personal entrenado.

#### Síntomas:

Efectos muscarínicos: Broncoconstricción, silbido respiratorio, aumento de las secreciones, tos edema pulmonar, bradicardia, cianosis, (coloración azulada de la piel y las mucosas) opresión epigástrica y subesternal con ardor, náuseas, vómitos, dolor abdominal, diarrea, defecación involuntaria, aumento de la transpiración, de la salivación de las lágrimas, miosis (pupilas puntiformes), a veces pupilas diferentes entre sí (anisoria, visión borrosa, aumento de la frecuencia de la micción y micción involuntaria).

Efectos nicotínicos: fatiga fácil, midriasis (pupilas dilatadas), fasciculaciones, calambres, debilidad muscular que incluye los músculos de la respiración, disnea (dificultad para respirar) cianosis o palidez, elevación de la presión arterial.

Efectos sobre el sistema nervioso central: ansiedad, depresión, sueño excesivo o insomnio, pesadillas, cefalea, alteraciones electroencefalográficas, ataxiaconvulsiones, depresión de los centros respiratorios y cardiovasculares, disminución de la presión arterial.

Tratamiento médico: Recurrir al médico y seguir sus instrucciones. Si se se presentan manifestaciones clínicas, administrar atropina. Si el paciente no reacciona favorablemente en 10-15 minutos, repetir la inyección cada 10-15 minutos. Mantener la atropinización mediante dosis repetidas durante 2-12 horas, según la severidad de la intoxicación. Emplear una ampolla x 0.001 mg/l via intramuscular o endovenosa.

Mantener despejadas las vías aéreas; aspirar las secreciones. Estar preparado para ayudar mecánicamente a la ventilación pulmonar si se deprime la respiración, y para entubar la tráquea si se presenta laríngeo espasmo. La administración de oxígeno reduce los riesgos de fibrilación ventricular y mejora la respuesta a la atropina.

Reactivadores de colinesterasa-pralidoxima (Contrathion): En caso de intoxicaciones severas con marcada depresión respiratoria, debilidad muscular y espasmo, se indica el uso de Contrathion, luego de la atropina, ya que cuando se administra pronto (antes de 36 horas de la intoxicación) alivia los efectos nicotínicos. La dosis puede ser repetida a los 30 minutos o según criterio médico. Antes de la utilización de reactivadores de la colinesterasa extraer la muestra de sangre para la confirmación del diagnóstico. Emplear 1 g (5 amp) diluido en 100 ml de suero glucosado o salino a pasar en 30 minutos vía endovenosa.

HOJA DE DATOS DE SEGURIDAD  
ISHICLORFOS

NO ADMINISTRAR: morfina, apomorfina, aminofilina, fenotiazina, reserpina, furosemida, ácido etacrínico, succinilcolina, aminas adrenérgicas (broncodilatadores, etc)

NO ADMINISTRAR: leche, aceite, huevos, etc. (las comidas ricas en grasa favorecen la absorción de los COFA)

No se debe administrar atropina o pralidoxima profilácticamente a los trabajadores expuestos a plaguicidas organofosforados, ya que esto no es ni práctico ni recomendable desde el punto de vista médico



**HOJA DE DATOS DE SEGURIDAD  
ISHICLORFOS**

**5. Medidas contra el fuego**

**5.1 Medios de extinción:**

Para fuegos pequeños, usar espuma, CO<sub>2</sub>, y polvo seco. Para fuego grandes usar espuma polar resistente o niebla de agua; evitar el uso de water jet. Contener las corrientías de agua por ejemplo con barreras temporales de tierra.

5.1.1 Procedimientos de lucha específicos: Un equipo de protección respiratorio y ropa adecuada deberá ser utilizada cuando hay ocurrencia de fuego.

**6. Manipuleo y almacenamiento**

**6.1 Medidas de precaución personal:**

Cuando se usa este producto, referirse a la etiqueta para mayores detalles. Evitar el contacto con piel y ojos. Cuando se lo está usando no comer, fumar o beber. Lavar la cara y manos antes de comer, beber o fumar. Proveerse de ropa de protección personal durante el manejo de este producto. Esto implica usar máscara facial que proteja de vapores orgánicos, protección ocular, guantes químicamente resistentes, botas y overall.

**6.2 Almacenamiento:**

No contaminar aguas, comida o forraje o residuos. Almacenar el producto sin usar en sus containers originales, fuertemente cerrado, fuera del alcance de los niños, en una área fresca y seco. Almacenar de manera tal que se prevenga contaminación cruzada, medicamentos, o alimento o cualquier otro material para consumo de animales y personas. No almacenar cerca de juguetes, platos, cosméticos, muebles o ropa. Proteger de la lluvia y humedad.

**7. Estabilidad y reactividad**

**7.1 Estabilidad:**

Productos de descomposición: Estable bajo condiciones normales CIPAC MT 39: A baja temperatura no se observa separación de fases.

**7.2 Reactividad:**

Es estable bajo condiciones normales, pero inflamable con un bajo punto de inflamación y combustible. Una vez evaporado el componente acuoso, el residuo de material que queda puede llegar a incendiarse. Al incendiarse emitirá humos tóxicos.

**8. Información Toxicológica**

8.1 Inhalación: Si se llegara a presentar excesiva concentración de vapores del solvente en el aire puede ser peligroso en una simple exposición. Exposición excesiva al solvente puede causar irritación de las vías respiratorias

8.2 Ojos: Puede causar moderada irritación a los ojos con daño temporáneo de las corneas.





MODERADAMENTE IRRITANTE OCULAR.

#### HOJA DE DATOS DE SEGURIDAD ISHICLORFOS

8.3 Piel: Contactos prolongados pueden causar irritación en la piel. MODERADAMENTE IRRITANTE DERMAL

8.4 Ingestión: Pequeñas cantidades ingeridas accidentalmente no son probables que causen daño. La ingestión de grandes cantidades puede causar severos daños, incluso la muerte. Clase II, PRODUCTO MODERADAMENTE PELIGROSO

8.5 Toxicidad aguda:

8.5.1 Oral LD 50: 238 mg/kg

8.5.2 Dermal DL 50: > 2000 mg/kg

8.5.3 Inhalación CL50: > 2000 mg/kg

8.5.4 Irritación de la piel: Índice de Irritación Primaria: 0.2

8.5.5 Sensibilización de la piel: Potencial Leve

8.5.6 Irritación para los ojos: LIGERAMENTE IRRITANTE DERMAL

8.6 Toxicidad subaguda: no disp.

8.7 Toxicidad crónica: Exposición prolongada o repetida a organofosforados pueden resultar en los mismo efectos de una exposición aguda, incluyendo síntomas retardados.

8.8 Mutagénesis: NO Mutagénico

#### 9. Información Ecotoxicológica

9.1 Efectos agudos sobre organismos de agua y peces: EXTREMADAMENTE TOXICO PARA PECES, Evitar contaminar cursos de agua. ISHICLORFOS se acumula en los tejidos de los organismos acuáticos, con valores de bioconcentración de 58 a 5100.

9.2 Toxicidad para aves: MUY TOXICO PARA AVES

9.3 Persistencia en suelo: Clorpirifós es moderadamente persistente en suelos.

La vida media de Clorpirifós generalmente está entre 60 y 120 días, pero tiene un rango entre dos semanas y un año, dependiendo en el tipo de suelo, clima y otras condiciones. La vida media fue de 11 a 141 días en siete suelos cuya textura era franco arenoso a arcilloso con valores de pH de suelo de 5,4 a 7,4. Clorpirifós fue menos persistentes cuando los valores de pH fueron más altos. La vida media no se vio afectada por la textura del suelo o contenido de materia orgánica. Clorpirifós adsorbido está sujeto a la degradación por rayos UV, hidrólisis química, y microbios del suelo. Cuando se aplicó a suelos húmedos la vida Media de la volatilidad fue de 45 a 163 hora, con un 62 al 89% del Clorpirifós aplicado permaneciendo en el suelo luego de 36 horas. Clorpirifós se adsorbe fuertemente a las Partículas del suelo y no son rápidamente solubles en agua. Por lo tanto es inmóvil en suelo y poco probable a lixiviar o contaminar aguas subterráneas.

Degradación en agua: La volatilidad es probablemente la ruta principal de pérdida del Clorpirifós. La vida media de su volatilidad es de 3,5 a 20 días para espejos de agua. La vida media de la fotólisis es de 3 a 4 semanas durante el verano. La tasa de hidrólisis es constante en aguas acidas a neutras, pero aumenta en aguas alcalinas. En aguas a pH 7.0 y a 25°C tiene una vida media de 35 a 78 días.



9.4 Efecto de control: Insecticida recomendado para el control de insectos chupadores y masticadores.

#### HOJA DE DATOS DE SEGURIDAD ISHICLORFOS

##### 10. Acciones de emergencia:

###### 10.1 Derrames:

Evitar el contacto con ojos y piel. Proveerse de protección adecuada durante el removimiento de derrames. Esto implica usar máscara facial para protegerse de los vapores, protección ocular, guantes químicamente resistentes, Botas y overales.

Recoger todos los envases dañados y emplear tierra, arena o vermiculita para circunscribir el derrame y absorber el líquido derramado; barrer cuidadosamente y eliminar los desechos de manera segura. En el caso de envases menores, procurar ubicarlos dentro de contenedores mayores. Se almacenarán transitoriamente en las bolsas contenedoras correspondientes hasta que sean llevados al centro de acopio más cercano para su correcta eliminación. En el caso de no haber centro de acopio de envases vacíos en la zona, se procederá a quemarlos de a uno por vez, en un fuego vivo, tomando todas las precauciones necesarias. No contaminar lagos, cursos de agua con el producto químico o con los envases. Realizar el triple lavado de los envases vacíos, luego perforarlos para su inutilización y después si no hay centro de acopio próximo proceder a su quemado en un lugar alejado. Ver ítem 10.3.

Durante el removimiento de material derramado vestir ropa de protección personal. Esto significa usar máscara facial que protege contra vapores orgánicos, protección ocular, guantes de resistencia química

###### 10.2 Fuego:

Es un producto que no se inflama fácilmente, sin embargo en caso de incendio, si es de pequeñas dimensiones, utilizar polvo químico, CO<sub>2</sub>, neblina de agua o espuma normal. Si es de grandes dimensiones: Neblina de agua o espuma normal. Remover los recipientes del área del fuego, si esto se puede ser sin riesgo para la persona. Combatir el fuego a la mayor distancia posible, Mantenerse lejos de los tanques. Confinar las aguas residuales del control del fuego para su posterior descarte, no desparramar el producto.

###### 10.3 Disposición final:

No contaminar fuentes de agua, cursos de aguas o diques con químicos o containers usados. Se almacenarán transitoriamente en las bolsas contenedoras correspondientes hasta que sean llevados al centro de acopio más cercano para su correcta eliminación. En el caso de no haber centro de acopio de envases vacíos en la zona, se procederá a quemarlos de a uno por vez, en un fuego vivo, tomando todas las precauciones necesarias.

Precauciones para el quemado de envases vacíos a campo:

Verificar que los envases estén triplemente lavados y vacíos.

Ubicar un sitio alejado de poblaciones o lugares de trabajo.

Mantener alejados a otras personas niños y animales.

Usar vestimenta adecuada y protección respiratorio (máscara)

Quemar solo pequeñas cantidades de envases, en fuego de llama viva.

Evitar que el viento le haga inhalar humo o vapores.

No efectuar esta tarea solo. Por precaución debe haber dos personas en el lugar.

No contaminar lagos, cursos de agua con el producto químico o con los envases. Realizar el triple lavado de los envases vacíos, luego perforarlos para su inutilización y después si no hay



centro de acopio próximo proceder a su quemado en un lugar alejado. Durante el removimiento de material derramado vestir ropa de protección personal. Esto significa usar máscara facial que protege contra vapores orgánicos, protección ocular, guantes de resistencia química

**HOJA DE DATOS DE SEGURIDAD  
ISHICLORFOS**

Contenedores vacíos no deberán ser usados para otros propósitos. La eliminación deberá estar en acuerdo con la legislación, local, provincial o nacional.

**11. Información para el transporte**

11.1 Terrestre: Clase 6.1

11.2 Aéreo: Clase 6.1

11.3 Marítimo: Clase 6.1



**SI CAES ES PARA LEVANTARTE, SI TE LEVANTAS ES PARA SEGUIR, SI  
SIGUES ES PARA LLEGAR A DONDE QUIERES IR Y SI LLEGAS ES PARA  
SABER QUE LO MEJOR ESTA POR VENIR...**