



**I
U
A** INSTITUTO
UNIVERSITARIO
AERONÁUTICO

FACULTAD DE EDUCACION A DISTANCIA

LA RAIZ S.A.



INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO

CONTADOR PÚBLICO

TRABAJO FINAL DE GRADO

***Análisis de Estados Contables y Plan de Financiamiento a
través del programa FONAPYME***

ALUMNOS

Aguiar, Diego Martín

Macagno, Christian Víctor

TUTOR

Cdra. Cristina Miriam Mustafá

Año 2012



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Dedicatoria



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Dedicamos este trabajo a nuestras parejas, hijos, padres, hermanos, amigos y seres queridos, por su generosidad y comprensión. Sin ellos difícilmente hubiésemos podido concluir esta importante etapa de nuestras vidas.



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Agradecimientos



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Agradecemos principalmente a nuestra tutora, Cdra. Miriam Mustafá por brindarnos su apoyo incondicional y por su coherencia docente, a nuestras familias por permitirnos abstraernos de la vida cotidiana y entender los deseos de cumplir nuestro sueño y a todas las personas que nos ayudaron en este largo camino



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

“Análisis de Estados Contables y Plan de Financiamiento a través del programa FONAPYME”



**Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado**

Hoja de Aceptación del Trabajo Final

Apéndice VI



**I
U
A** INSTITUTO
UNIVERSITARIO
AERONAUTICO

FACULTAD DE EDUCACION A DISTANCIA

FECHA:/...../.....
FACULTAD:
DEPARTAMENTO:

**INFORME DE ACEPTACIÓN DEL TRABAJO FINAL DE GRADO /
TRABAJO FINAL DE PREGRADO**

Título del Trabajo:.....
.....
.....

- El trabajo debe aceptarse en su forma actual sin modificaciones.
- El trabajo debe aceptarse pero el/los autor/es deberá/n considerar las correcciones opcionales sugeridas.
- Rechazar.

Observaciones:

.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

Presidente Mesa
Firma

2º Integrante Mesa
Firma

3º Integrante Mesa
Firma

Horarios disponibles para el examen:
.....
.....



Índice

Dedicatoria	3
Agradecimientos	5
“Análisis de Estados Contables y Plan de Financiamiento a través del programa FONAPYME”	7
Hoja de Aceptación del Trabajo Final	8
Índice	9
Resumen	13
Palabras Clave	15
Introducción	17
Capítulo 1: Presentación de la empresa	18
1.1. Conociendo la empresa.....	19
1.2. Descripción de la empresa.....	19
1.3. Estructura Organizacional.....	21
Capítulo 2: Análisis de Estados Contables	23
2.1. La herramienta de análisis.....	24
2.1.1. Instrumental de análisis.....	25
2.2. Estados Contables de la Empresa Objeto de análisis.....	26
Estados Contables: Ejercicios N° 9, 10 y 11.....	27
Capítulo 3: Situación Financiera de Corto Plazo	69
3.1. La Empresa en el Corto Plazo.....	70
3.2. Liquidez.....	71
3.2.1. Clasificación.....	71
3.3. Ciclo Operativo.....	77
3.3.1. Ciclo Operativo Bruto.....	78



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

3.3.2. Ciclo Operativo Neto	81
3.3.3. Liquidez Necesaria.....	83
Capítulo 4: Análisis de la Situación Financiera de Largo Plazo.....	98
4.1. Una mirada a Largo Plazo.....	99
4.2. Acciones previas al análisis	100
4.3. Políticas de Financiación.....	101
4.3.1. Endeudamiento	101
4.3.2. Rentabilidad y Endeudamiento.....	105
4.4. Políticas de Inversión	108
4.4.1. Inmovilización.....	108
4.4.2. Financiación de la Inmovilización	110
Capítulo 5: Análisis de la Situación Económica.....	116
4.1. Análisis de la Situación Económica de la Empresa	117
4.2. Rentabilidad del patrimonio neto o financiera.....	118
4.3. Rentabilidad del Activo.....	119
4.3.1. Rentabilidad del Activo “Dupont”	121
4.4. Efecto Palanca o Ventaja Financiera.....	124
4.5. Análisis del Estado de Resultados	126
Capítulo 6: Fuentes de Financiamiento.....	129
6.1. Alternativa de financiamiento	130
6.2. ¿Qué son las Sociedades de Garantía Recíproca?.....	131
6.2.1. Misión de las Sociedades de Garantía Recíprocas	132
6.2.2. Objetivo de las SGR.....	132
6.2.3. ¿Quiénes integran una SGR?	133
6.2.4. ¿Quiénes administran una SGR?.....	134
6.2.5. Servicios	134
6.2.5.1. Beneficios para el Socio Partícipe	134
6.2.5.2. Beneficios para el Socio Protector	135
6.2.5.3. Beneficios para los Acreedores	135
6.2.5.4. Beneficios para el Estado	135
6.2.5.5. ¿Cómo puede obtener una garantía?.....	136



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

- 6.3. Sociedades de Garantía Recíproca..... 136
 - 6.3.1. Caracterización 136
 - 6.3.2. Capital Social 138
 - 6.3.3. Fondo de Riesgo 140
 - 6.3.4. Beneficios 141
 - 6.3.5. Órgano de Gobierno..... 141
 - 6.3.5.1. Asamblea General Ordinaria..... 141
 - 6.3.5.2. Asamblea Extraordinaria..... 142
 - 6.3.5.3. Quórum 142
 - 6.3.5.4. Mayorías..... 143
 - 6.3.5.5. Representación en las Asambleas..... 143
 - 6.3.6. Nulidad de Voto..... 144
 - 6.3.7. Órgano de Administración..... 144
 - 6.3.8. Órgano de Fiscalización..... 145
 - 6.3.9. Modificaciones Estructurales..... 146
 - 6.3.9.1. Fusión y Escisión 146
 - 6.3.9.2. Disolución..... 146
 - 6.3.10. Contrato de Garantía Recíproca..... 147
 - 6.3.10.1. Beneficios Impositivos..... 148
 - 6.3.10.2. Autoridad de Aplicación 149
- 6.4. Alternativa Garantizar SGR..... 152
 - El Análisis De Garantizar SGR..... 152
 - Análisis de la Fuente de Financiación probable..... 159
 - ESP Proyectado..... 160
 - Estado de Resultados Proyectado..... 162
 - Análisis de la Situación Financiera de Corto Plazo..... 165
 - Liquidez Corriente 165
 - Liquidez Ácida o Seca..... 166
 - Análisis de la Situación Financiera de Largo Plazo 167
 - Endeudamiento 167
 - Rentabilidad y Endeudamiento 168
 - Inmovilización..... 169
 - Financiación de la Inmovilización..... 170



**Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado**

<i>Análisis de la Situación Económica</i>	171
<i>Rentabilidad del patrimonio neto o financiera</i>	171
<i>Rentabilidad del Activo</i>	171
<i>Rentabilidad del Activo "Dupont"</i>	172
<i>Efecto Palanca o Ventaja Financiera</i>	173
Resultados	174
Conclusión	178
Referencias / Bibliografía	180
<i>Fuentes de Consultas</i>	180
Anexos	182
<i>Anexo N°1</i>	182
<i>Anexo N°2</i>	187



Resumen

El objetivo del presente Trabajo de Grado en una primera instancia es analizar los Estados Contables de tres ejercicios (9, 10 y 11) de la empresa La Raíz SA, con el fin de exponer la situación financiera y económica de dicha empresa.

En segunda instancia, una vez analizadas las situaciones antes mencionadas, el objetivo es evaluar la factibilidad de incrementar la producción incorporando financiación de capitales de terceros.

Para lograr el incremento deseado la empresa necesita ampliar la frontera de producción. La alternativa para llevar a cabo el proyecto será a través la realización de una Sociedad de Garantía Recíproca, para lograr la incorporación de capitales de terceros que se gestionan a través del Programa FONAPYME, el cual otorga una línea de crédito garantizada por el Banco de la Nación Argentina y la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPYME).

Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) son sociedades cuyo fin es facilitar a las Pymes el acceso al crédito a través del otorgamiento de garantías para el cumplimiento de sus obligaciones.

En el Capítulo 1 se enuncia una breve reseña histórica de la empresa, la descripción de la actividad que realiza, y se presenta la estructura organizacional de la misma.

Luego en el Capítulo 2 se introduce en el tema específico del Análisis de Estados Contables como herramienta para cumplir con el objetivo planteado en



***Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado***

el presente trabajo de grado, y también se presentan los Estados Contables de la empresa La Raíz S.A. que serán analizados en los capítulos posteriores.

En el capítulo 3 se realiza el Análisis de la Situación Financiera de la empresa a Corto Plazo, haciendo hincapié en los principales indicadores, utilizando los tres ejercicios económicos presentados en el capítulo 2.

A continuación, en el Capítulo 4 se desarrolla el Análisis de la Situación Financiera a Largo Plazo, sustentándose en los principales indicadores, comparando los tres ejercicios económicos antes mencionados.

Ya en el Capítulo 5 se analiza la Situación Económica de la empresa en base a los tres ejercicios económicos ya utilizados en los capítulos anteriores.

En los Capítulos 3, 4 y 5 se determinan y analizan los resultados que arrojan los indicadores recabados durante el Análisis de los Estados Contables.

Finalmente en el Capítulo 6 se desarrolla conceptualmente las Sociedades de Garantías Recíprocas, y a continuación en base a objetivos propuestos se evalúa la incorporación de capitales de terceros y se determinan y analizan los resultados, consecuencia de dicha incorporación de capital.



Palabras Clave

- **Análisis:** es la distinción y la separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos. También se trata de un **examen** que se hace de una obra, de un escrito o de cualquier realidad susceptible de estudio intelectual.
- **Bienes Económicos:** o **bienes escasos** por oposición a los **bienes libres**, son aquellos que se adquieren en el **mercado** pagando por ello un **precio**. Es decir, bienes **materiales** e inmateriales que poseen **valor económico** y por ende susceptible de ser valuados en términos **monetarios**. En este sentido, el término **bien** es utilizado para nombrar cosas que son útiles a quienes las usan o poseen. En el ámbito del mercado, los bienes son cosas y mercancías que se intercambian y que tienen alguna demanda por parte de personas u organizaciones que consideran que reciben un beneficio al obtenerlos.
- **Coagulantes:** solución estandarizada de encimas coagulantes con poder coagulante sobre la leche
- **Ejercicio Contable:** Año económico; periodo de tiempo comprendido entre dos balances anuales sucesivos
- **Estados Contables:** son informes que utilizan las instituciones para reportar la situación **económica** y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la **Administración**; también para gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

- **Liquidez:** En economía representa la cualidad de los **activos** para ser convertidos en **dinero** efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor.
- **Rentabilidad:** es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o beneficio.
- **Solvencia:** (del latín *solvens*) es la **acción y efecto de solver o resolver** (hallar solución a un **problema**, desatar una dificultad, tomar una determinación, recapitular). El concepto se utiliza para nombrar a la **capacidad de satisfacer deudas** y a la **carencia** de éstas.
- **Tendencias:** Este concepto es absolutamente esencial para el **enfoque técnico** del análisis de mercados. Todas las herramientas usadas por el analista técnico tienen un solo propósito: detectar y medir las tendencias del **precio** para establecer y manejar operaciones de compra-venta dentro de un cierto **mercado**. El concepto de tendencia no es privativo de los **mercados financieros**. En un sentido general, es un patrón de comportamiento de los elementos de un entorno particular durante un período.



Introducción

La industria lechera ha sido y es una importante actividad industrial en nuestro país y ha tenido gran auge en la época donde Argentina era conocida como el Granero del Mundo, donde el perfil económico era netamente agroindustrial.

Con el correr de los años, muchos empresarios han ido perfeccionando la actividad hasta lograr productos de excelente calidad para satisfacer al amplio y exigente mercado interno y hasta fueron capaces de competir a nivel mundial con beneficiosos resultados frente a potencias mundiales en la industria como por ejemplo Italia o Australia, líderes en la actividad.

Para mantener competitividad, la empresa La Raíz SA, se ve en la obligación de evolucionar y aplicar más y nuevas tecnologías para incrementar su producción para que de esta manera sean más eficientes a la hora de comercializar sus productos y servicios. Como consecuencia de dichas necesidades la empresa no debe desconocer su situación financiera y económica actual y en base a ello sus perspectivas futuras.

Por este motivo el proyecto incluye dos grandes objetivos, por un lado realizar el análisis de los estados contables de tres ejercicios de la empresa en estudio y por otro determinar la conveniencia de utilizar fuentes de financiación externa para incrementar los beneficios de la empresa, abordando la temática referida a las Sociedades de Garantía Recíproca.



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Capítulo 1: Presentación de la empresa



1.1. Conociendo la empresa

En este Capítulo se hace una descripción de la empresa La Raíz SA, de su actividad y también su estructura organizacional.

1.2. Descripción de la empresa

La empresa La Raíz SA desde 1987 se dedica a la fabricación y comercialización de Coagulantes para quesería. En el mercado se inserta con el nombre de fantasía “EL MAESTRO QUESERO” ofreciendo una línea de productos que comprenden ingredientes de elaboración propia.

Con el correr de los años, La Raíz S.A. fue creciendo en el mercado y la marca “EL MAESTRO QUESERO” se establece como uno de los principales competidores del sector lácteo.

En la actualidad, La Raíz S.A. esta radicada en la ciudad de Córdoba, en donde se encuentra la planta producción, y también la administración central. Para la distribución de sus productos cuenta con depósitos ubicados en diversos puntos estratégicos del país, tales como las ciudades de Piquillín, Río Primero, Villa María, Humberto Primo (Provincia de Santa Fe) y Olavaria (Provincia de Buenos Aires), abasteciendo así a las industrias queseras ubicadas en las principales cuencas lecheras del país.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

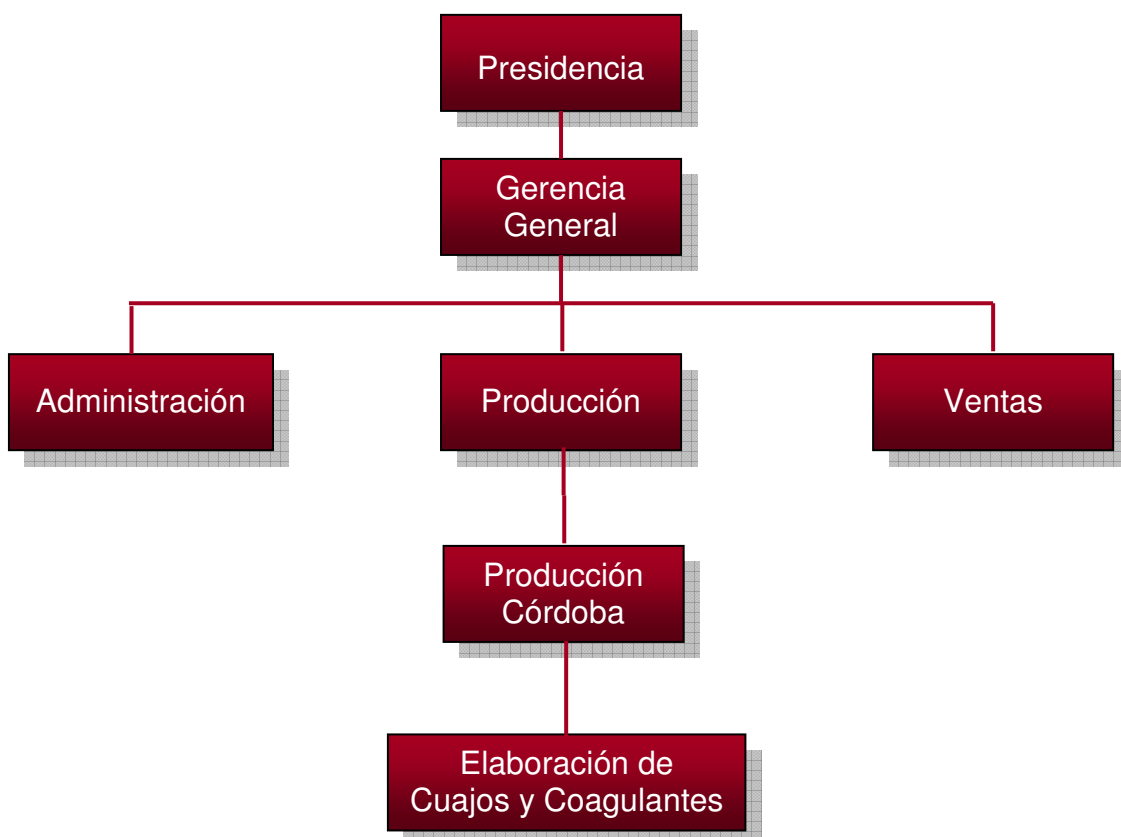
Sus productos

La Raíz S.A. ha basado el desarrollo de su actividad en la fabricación de distintos tipos de coagulantes de elaboración propia, insumos necesarios para la fabricación de quesos. Entre ellos se destacan:

- Quimosina Pura
- Quimosina tipo venta
- Coagulante 1/50000
- Coagulante 171 IMCU
- Cuajo 1/10000
- Cuajo 1/7000

1.3. Estructura Organizacional

A continuación se presenta la estructura organizacional actual de la empresa LA RAÍZ SA.



Dentro de la estructura organizacional de la empresa La Raíz SA podemos identificar claramente las tareas y funciones que desarrollan cada una de las Áreas descritas en el organigrama.

El Área Presidencia tiene como función principal el Know How del proceso de producción, la toma de decisiones en cuanto a la definición de los productos a elaborar y las compras de la materia prima en el exterior.



***Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado***

Por su parte, la Gerencia General tiene como función la supervisión de la planta de producción, la toma de decisiones en cuanto a la cantidad a producir y también se encarga de las compras de materias primas que se adquieren en el mercado local.

El Área de Producción es donde se lleva a cabo el proceso de elaboración de los productos cuajos y coagulantes, según lo dispuesto por la Gerencia General.

El Área de Administración es la encargada de registrar y controlar todos los movimientos referidos al funcionamiento integral de la empresa y tiene directa comunicación con la Gerencia General.

El Área de Ventas es la encargada de llevar a cabo el proceso de venta de los productos elaborados.



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Capítulo 2: Análisis de Estados Contables



2.1. La herramienta de análisis

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

La finalidad principal del análisis de estados contables es determinar un conjunto de indicadores tales como:

- Rentabilidad,
- Solvencia,
- Liquidez,
- Endeudamiento,
- Etc.

Estos parámetros permiten al ente tomar diferentes decisiones financieras, tales como nuevas inversiones, fusiones, obtención de créditos, entre otras.

El análisis de estados contables se divide en tres partes:

- Situación financiera a corto plazo
- Situación financiera a largo plazo
- Situación económica.

Es decir, con el análisis de estados contables se intenta conocer cuál es la capacidad de pago del ente, la cual se refleja mediante la situación financiera de corto y largo plazo, y determinar la aptitud para obtener rentabilidad y resultados sobre su inversión a través de la situación económica.

Como conclusión se observa que el análisis de estados contables es la transformación de la información de los estados financieros y económicos a



una forma que permita ser utilizada para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

2.1.1. 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:** al comparar variaciones entre períodos no se puede mencionar sólo las mismas; se debe buscar la causa de tales variaciones.
- 3. Ratios, índices o razones:** los ratios establecen una relación entre dos valores. Estos valores son datos absolutos o relativos expresados en la misma unidad de medida u obtenidos mediante procesos 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



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

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:** 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.

Analizar estados e información contable, consiste en desglosar los datos de manera que los mismos adquieran significado y en consecuencia, poder interpretarlos, a efectos de facilitar la toma de decisiones. Dicha información es de naturaleza económico – financiera.

2.2. Estados Contables de la Empresa Objeto de análisis.

A continuación se presentan los Estados Contables de la empresa La Raíz S.A, los mismos son objeto de análisis en el presente trabajo.

Para hacer efectivo el mencionado análisis trabajamos con tres ejercicios económicos de la empresa La Raíz S.A. Éstos son los Ejercicios N° 9, 10 y 11.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Estados Contables: Ejercicios N° 9, 10 y 11

Por el ejercicio Regular N° 9 (nueve) iniciado el 1 de Marzo de 2007				
Expresado en Moneda Homogénea (pesos) al 29 de Febrero de 2008				
Denominación:		LA RAIZ S.A.		
Domicilio Legal:				
Actividad Principal:		FABRICACION Y VENTA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS		
Inscripcion en el en el Registro Público de Comercio		Contrato Social:		
Fecha vencimiento del CONTRATO:		22 de Julio de 2098		
Composicion del Capital Social				
ACCIONES				
Cantidad	Val. Nominal c/u	N° Votos c/u	Suscripto \$	Integrado \$
300	100,00	5	30.000,00	30.000,00



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.			
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9			
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007			
FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008			
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL			
	29/02/2008	28/02/2007	
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos (Nota 2.1)	150.144,05	75.086,58	
Créditos Comerciales (Nota 2.2)	752.704,74	456.629,98	
Créditos Fiscales (Nota 2.3)	305.830,65	324.019,17	
Bienes de Cambio (Nota 2.4)	480.700,62	499.935,82	
Total Activo Corriente	1.689.380,06	1.355.871,55	
ACTIVO NO CORRIENTE			
Bienes de Uso (Nota 2.5 - Anexo I)	104.158,93	98.030,68	
Total Activo No Corriente	104.158,93	98.030,68	
TOTAL ACTIVO	1.793.538,99	1.453.902,23	
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas Comerciales (Nota 2.6)	1.051.882,40	655.253,27	
Deudas Impositivas (Nota 2.7)	21.024,17	9.110,73	
Deudas Laborales (Nota 2.8)	43.821,77	22.305,63	
Deudas Bancarias (Nota 2.9)	9.656,97	15.711,00	
Otras Deudas (Nota 2.10)	45.296,12	145.717,24	
Total Pasivo Corriente	1.171.681,43	848.097,87	
PASIVO NO CORRIENTE			
Total Pasivo No Corriente	0,00	0,00	
TOTAL PASIVO	1.171.681,43	848.097,87	
PATRIMONIO NETO			
s/Estado de Evolucion del Patrimonio Neto	621.857,56	605.804,36	
TOTAL PATRIMONIO NETO	621.857,56	605.804,36	
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	1.793.538,99	1.453.902,23	

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9 INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007 FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008		
ESTADO DE RESULTADOS		
DETALLE	29/02/2008	28/02/2007
Ventas Netas	3.415.052,81	2.913.707,96
Costo de Ventas (s/Anexo II)	(2.416.405,16)	(2.169.240,62)
Resultado Bruto	998.647,65	744.467,34
Gastos (s/Anexo III)		
Gastos Operativos	(99.229,09)	(42.934,64)
Gastos de Administración	(153.625,40)	(74.338,71)
Gastos de Comercialización	(487.982,33)	(339.771,85)
Resultado por Actividades Principales	257.810,84	287.422,14
Otros Ingresos y Egresos		
Resultados Financieros y por Tenencia generados por Pasivos (S/Anexo III)	(77.686,05)	(60.761,82)
Resultado Ordinario	180.124,79	226.660,32
Resultado Extraordinario		
Resultado Venta Bienes de Uso		
RESULTADO DEL EJERCICIO (GANANCIA)	180.124,79	226.660,32

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

RUBROS	CAPITAL SOCIAL		AJUSTE AL CAPITAL		APORTES DE LOS PROPIETARIOS IRREVOCABLES		GANANCIAS RESERVADAS			RESULTADOS NO ASIGNADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO	
	Saldo al Inicio	A.R.E.A. (Nota 5)	Subtotal	Subtotal	Reserva Legal	Otras Reservas	Subtotal	Reservados	Subtotal		2007	2008
Saldo al Inicio	30.000,00		30.000,00	64.250,46	12.850,09		12.850,09		528.703,81	605.804,36	539.022,86	
A.R.E.A. (Nota 5)									(81.571,59)	(81.571,59)	(84.878,82)	
Subtotal	30.000,00		34.250,46	64.250,46	12.850,09		12.850,09		447.132,22	524.232,77	454.144,04	
Movimientos del Ejercicio:												
- Distribución Utilidades (a/Acta Asamblea 21/5/07)									(12.500,00)	(12.500,00)	(12.500,00)	
- Honorarios Directores									(70.000,00)	(70.000,00)	(62.500,00)	
- Distribución Dividendos									180.124,79	180.124,79	226.660,32	
- Resultado del Ejercicio												
TOTALES	30.000,00		34.250,46	64.250,46	12.850,09		12.850,09	0,00	544.757,01	621.857,56	605.804,36	

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables.
 Véase mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9		
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007		
FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
DETALLE	29/02/2008	28/02/2007
Variaciones de Efectivo		
Efectivo al inicio del Ejercicio	75.086,58	156.188,15
Efectivo al Cierre del Ejercicio	150.144,05	75.086,58
Aumento (Disminución) neto del efectivo	75.057,47	(81.101,57)
Causas de la variación del efectivo		
Actividades Operativas		
Cobro por Ventas	3.116.868,57	2.826.133,82
Pagos a Proveedores de bienes y servicios	(2.336.297,33)	(2.330.587,00)
Pagos al personal y cargas sociales	(300.248,52)	(196.115,53)
Pago de impuestos	(115.865,51)	(247.861,29)
Otros Egresos/Ingresos	6.246,26	4.694,88
Gastos Financieros	(69.686,05)	(60.761,82)
Flujo neto de efectivo generado antes de las operaciones extraordinarias	301.017,42	(4.496,94)
Cobro de indemnizaciones por siniestros		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones extraordinarias	-	-
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades operativas	301.017,42	(4.496,94)
Actividades de Inversión		
Cobros por venta de bienes de uso	-	12.000,00
Pagos por compra de bienes de uso	(44.905,92)	(88.604,63)
Retiro a Cuenta de Utilidades	(175.000,00)	
Aportes Irrevocables		
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades de inversión	(219.905,92)	(76.604,63)
Actividades de financiación		
Pagos de cuotas Prestamos bancarios	(6.054,03)	
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades de financiación	(6.054,03)	-
Aumento (Disminución) Neto del efectivo	75.057,47	(81.101,57)

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración

Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007
FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTA 1. Base para la elaboración de los Estados Contables

En cumplimiento de la Resolución 287/03 de la F.A.C.P.C.E. el ajuste por inflación, para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, se discontinúa a partir del 1/10/2003, razón por la cual los estados contables se reexpresaron al 30/09/2003, declarado por dicha norma como último día del período con contexto de inflación.-

Para la preparación de los estados contables de la Compañía, se han seguido los lineamientos establecidos en las Resoluciones Técnicas Nro. 6,8,9,17 y 19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.-

A continuación se indican los principales criterios adoptados para la confección de los estados contables:

1.1. Rubros Monetarios

Caja y bancos, créditos y deudas en pesos, sin cláusulas de actualización, se han mantenido a sus respectivos valores nominales.

1.2. Activos y Pasivos con cláusula de intereses y/o ajustes en función de índices específicos.

1.2.1 Deudores por Ventas: se expresan por el valor contable de la cuenta relacionada.

1.2.2. Otros Activos y Pasivos: se han expresado a los valores de capital con más sus intereses y/o ajustes devengados según condiciones contractuales, a la fecha de cierre de ejercicio, salvo lo especificado en notas respectivas.

1.3. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera.

Se han valuado en moneda de curso legal, al tipo de cambio vigente al cierre de ejercicio.

1.4. Bienes de Cambio

Se expresan a su valor neto de realización. El contador certificante no presenció el inventario físico de los mismos.

1.5. Bienes de Uso

Los bienes de uso se han valuado al valor de incorporación al patrimonio, reexpresado a la fecha de cierre de cada ejercicio, neto de amortizaciones.

Las amortizaciones fueron cargadas a resultados, conforme criterios aplicados en forma uniforme respecto el ejercicio anterior, y se consideran suficientes para cubrir el desgaste por la utilización de los bienes de uso.

Los bienes en su conjunto no superan su valor recuperable. El contador certificante no presenció la toma física de inventario.

1.6. Patrimonio Neto

Las partidas que componen el Patrimonio neto se encuentran registradas en moneda corriente. Las variaciones patrimoniales indicadas en el anexo respectivo, se expresan en función exclusiva de la evolución de los saldos contables del período comprendido entre el 1/3/2007 y el 29/2/2008.

1.7. Flujo de Efectivo

Se considera efectivo el saldo de caja y las cuentas corrientes bancarias.

NOTA 2. Agrupamiento de Cuentas.

Se expone a continuación la composición de cada una de las partidas incluidas en el balance general:

Véase mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007
FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

ACTIVO	28/02/2008	28/02/2007
2.1 Caja y Bancos:		
- Caja	98.058,75	562,87
- Banco Macro Cta Cte	1.819,05	0,00
- Valores a Depositar	50.266,25	74.523,71
Total Caja y Bancos	150.144,05	75.086,58
2.2 Créditos Comerciales:		
- Deudores por Ventas	750.704,74	452.520,50
- Anticipo a Proveedores	2.000,00	4.309,48
Total Créditos Comerciales	752.704,74	456.829,98
2.3 Créditos Fiscales:		
- Anticipo Imp. A las Gcias	9.332,50	37.916,26
- Saldo a favor Imp. A las Gcias	34.316,55	0,00
- Retencion de ganancias	8.077,13	6.129,08
- Percepciones de ganancias	62.815,15	58.527,74
- IVA Crédito Fiscal a Computar	16.619,42	16.467,22
- IVA Crédito Fiscal	0,00	17.470,75
- Retenciones SUSS	0,00	364,83
- IVA Saldo a Favor	159.672,96	143.243,47
- Retenciones y Percepciones IVA a Computar	0,00	35.981,21
- Retenciones IIBB	625,49	1.402,22
- Saldo a favor IIBB	0,00	12,92
- Percepciones IIBB	2.418,70	1.284,13
- Credito Fiscal por Contribuciones	984,95	141,06
- Impuesto a los Creditos Bcarlos	10.967,80	5.078,28
Total Créditos fiscales	305.830,65	324.019,17
2.4 Bienes de Cambio:		
- Materia Prima y Productos	480.700,62	499.935,82
Total Créditos Fiscales	480.700,62	499.935,82
2.5 Bienes de Uso:		
- Valor residual (S/Anexo I)	104.158,93	98.030,68
Total Bienes de Uso	104.158,93	98.030,68
TOTAL ACTIVO	1.793.538,99	1.453.902,23

Véase mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007
FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

PASIVO	28/02/2007	28/02/2006
2.6 Deudas Comerciales:		
- Proveedores	18.596,00	39.552,56
- Proveedores del exterior	1.033.286,40	615.700,71
Total Deudas Comerciales	1.051.882,40	655.253,27
2.7 Deudas Impositivas:		
- Municipalidad de Córdoba a Pagar	4.166,34	6.114,75
- IIBB a Pagar	16.857,83	2.995,98
Total Deudas Impositivas	21.024,17	9.110,73
2.8 Deudas Laborales:		
- Sueldos a Pagar	24.692,67	14.922,55
- SUSS a Pagar	17.345,46	6.470,38
- ART a Pagar	655,78	200,51
- Otras deudas	1.127,86	712,19
Total Deudas Laborales	43.821,77	22.305,63
2.9 : Deudas Bancarias:		
- Descubierto Bancario - Banco Suquia Cta. Cte.	0,00	4.434,59
- Descubierto Bancario - BNL Cta Cte	0,00	11.276,41
- Descubierto Bancario - Banco HSBC Cta Cte	9.656,97	0,00
Total Deudas Bancarias	9.656,97	15.711,00
2.10 Otras Deudas:		
- Ignacio Pire Cta. Particular	4.189,75	106.689,75
- P. Schmidt Cta. Particular	39.566,37	29.566,37
- impuesto automotor Provincial	0,00	752,82
- impuesto automotor municipal	0,00	206,30
- Alquileres a pagar	1.540,00	1.270,00
- Otras deudas	0,00	7.232,00
Total Otras Deudas	45.296,12	145.717,24
TOTAL PASIVO	1.171.581,43	848.097,87

Véase mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007
FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTA 3. Impuesto a las Ganancias

No se efectuó cargo alguno en concepto de Impuesto a las ganancias, siguiendo el mismo criterio que en ejercicios anteriores.

NOTA 4. Hechos posteriores al cierre

La empresa no presenta hechos posteriores que deban ser mencionados en estas notas como consecuencia de que modifiquen la situación patrimonial y económica de la empresa

NOTA 5. Ajuste resultados Ejercicios Anteriores

La empresa efectuó ajustes a resultados de ejercicios anteriores por un total de \$ (81.579,59) compuesto por los siguientes conceptos:

Impuesto a las ganancias ejercicio 2007: \$ (75.240,97)

Creditos Fiscales no computados en ej anteriores: \$ (6.330,62)

Véase mi informe de fecha ~~4/7/2008~~



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAZ S.A.					
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9					
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007					
FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008					
ANEXO I					
BIENES DE USO					
RUBROS	VALOR AL INICIO	BAJAS	AUMENTOS	VALOR AL CIERRE	
Muebles y Útiles	10.946,10		352,94	11.299,04	
Herramientas	8.616,03		394,00	9.010,03	
Instalaciones	5.265,67			5.265,67	
Rodados	154.169,06		40.904,98	195.074,04	
Equipos	3.493,50		3.264,00	6.747,50	
	182.490,36	0,00	44.995,92	227.395,28	
AMORTIZACIONES					
RUBROS	ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE	NETO
Muebles y Útiles	6.296,45		1.996,75	8.293,20	3.005,84
Herramientas	3.151,01		1.281,40	4.432,41	4.577,62
Instalaciones	3.685,99		520,81	4.206,80	1.056,87
Rodados	70.627,53		33.629,21	104.256,74	90.817,30
Equipos	698,70		1.349,50	2.048,20	4.699,30
	84.459,68	0,00	38.777,67	123.237,35	104.159,93

Vease mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

DENOMINACION: LA RAIZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 9 INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2007 FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2008		
ANEXO II COSTO DE VENTAS		
DETALLE	IMPORTE 28/02/2008	IMPORTE 28/02/2007
EXISTENCIA INICIAL	499.935,82	321.854,00
MAS:		
COMPRAS		
- Compras	2.397.169,96	2.347.322,44
MENOS:		
EXISTENCIA FINAL	480.700,62	(499.935,82)
COSTO DE VENTAS	2.416.405,16	2.169.240,62

Vease mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

ANEXO III
RUBROS DE GASTOS Y SU APLICACION

RUBROS	TOTALES 28/2/2007	TOTALES 29/2/2008	GASTOS OPERATIVOS	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	GASTOS DE FINANCIACIÓN
Sueldos y jornales	175.958,74	273.268,88	32.792,27	68.317,22	172.159,39	
Cargas Sociales	29.423,85	48.495,78	5.819,49	12.123,95	30.552,34	
Honorarios Profesionales	8.611,46	17.236,91		17.236,91		
Gastos de Viaje	6.330,46	10.649,28			10.649,28	
Gastos de Movilidad	2.331,28	5.093,67			5.093,67	
Gastos de Combustible	50.649,80	58.626,48			58.626,48	
Conceptos no Gravados	16.211,35	24.468,68	24.468,68			
Comida y Bar	7.964,59	12.951,52			12.951,52	
Gastos Generales	17.673,43	53.998,84	33.059,94	20.908,90		
Gastos de Mantenimiento Rotados	23.989,41	39.412,67			39.412,67	
Amortización del Ejercicio	29.835,84	38.777,67		2.517,56	36.260,11	
Seguros	2.121,49	3.088,71	3.088,71			
Librería y Papelería	2.628,77	5.372,78		5.368,79	13,99	
Alquileres	14.640,00	16.590,00		2.613,50	13.736,50	
Comercio e Industria/IBB	21.498,39	52.537,98			52.537,98	
Gastos Comunicación	0,00	2.275,29			2.275,29	
Impuesto Automotor	1.706,42	0,00				
Luz, Gas, Agua y otros	3.866,71	2.832,18		2.832,18		
Teléfono e internet	12.323,01	15.956,30		15.956,30		
Fletes	26.476,34	53.722,90			53.722,90	
Publicidad	2.236,00	0,00				
Multas	0,00	8.000,00				8.000,00
Correo y Mensajería	367,84	5.560,09		5.560,09		
Diferencia de cambio	18.060,91	10.566,12				10.566,12
Intereses y comisiones	6.732,15	11.852,08				11.852,08
Gasto Bancario por Impuesto a los Deb y Cred	25.663,45	27.307,90				27.307,90
Comisiones y Gastos Bancarios	10.305,31	19.959,95				19.959,95
TOTALES	517.307,02	818.822,85	98.229,09	153.625,70	487.982,33	77.686,05

Véase mi informe de fecha 4/7/2008



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

INFORME DEL AUDITOR

Ref. 38/08

Sres. Directores de
La Raiz S.A.

Cordoba - Republica Argentina

En mi carácter de Contador Público independiente, informo sobre la auditoria de los Estados Contables de LA RAIZ S.A. detallados en el apartado 1. – siguiente. Los estados citados constituyen una información preparada y emitida por la dirección de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basados en mi examen de auditoria con el alcance mencionado en el párrafo 2.-

1. - ESTADOS CONTABLES OBJETO DE AUDITORÍA

a) Estado de Situación Patrimonial al 29 de Febrero de 2008, cuyas cifras resumidas son:

ACTIVO.....	\$ 1.793.538,99.-
PASIVO.....	\$ 1.171.681,43.-
PATRIMONIO NETO.....	\$ 621.857,56.-

b) Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 29 de Febrero de 2008, el cual arroja una Ganancia de \$ 180.124,79.-

c) Estado de evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 29 de Febrero de 2008. –

d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 29 de Febrero de 2008.-

e) Información comparativa.-

2. - ALCANCE DEL TRABAJO DE AUDITORÍA

Para poder emitir una opinión sobre los estados contables mencionados, he realizado mi examen de acuerdo con las Normas de Auditoria vigentes, incluidas en la RT N° 7 de la F.A.C.P.C.E.

Estas normas requieren la adecuada planificación y ejecución de la auditoria para poder establecer con un nivel razonable de seguridad, que la información proporcionada por los estados contables considerados en su conjunto, carece de errores o distorsiones significativas.

Una Auditoria comprende básicamente la aplicación de pruebas selectivas para obtener evidencias respaldatorias de montos y afirmaciones relevantes; la evaluación de aquellas estimaciones importantes realizadas por la dirección de la sociedad y la revisión del cumplimiento de las normas contables profesionales de medición y exposición vigentes en la F.A.C.P.C.E.

Mi examen fue realizado de acuerdo con la normas Contables de Auditoria vigentes, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba con las limitaciones que se informan en las respectivas notas a los estados contables.-

3.- ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

Previo a la emisión de una opinión, se efectúan las siguientes aclaraciones:

Para la correcta interpretación del presente informe se deberán tener en consideración las Notas 1 a 5 y los Anexos I a III, los cuales forman parte integrante de los estados contables detallados en apartado 1.-



**Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado**

4. - OPINION

En mi opinión, tomando en consideración lo expresado en los puntos 2- y 3.- precedentes, los estados contables mencionados en el apartado 1 presentan razonablemente la Situación Patrimonial de La Raiz. S.A. al 29 de Febrero de 2008, el Resultado del Ejercicio, las Variaciones al Patrimonio Neto, el Flujo de Efectivo y la Información Comparativa, de acuerdo con las normas contable profesionales.-

5. - INFORMACIÓN ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES VIGENTES

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones vigentes, informo que:

5.1. - Los Estados Contables detallados en el apartado 1. -, surgen de los siguientes registros contables:

- # Diario General por medios mecánicos.
- # Inventario y Balance N° 1

Dichos registros han sido llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales y Técnicas.-

5.2.- Al 29 de Febrero de 2008, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social asciende a \$ 13.684,36 resultado exigible \$ 6.412,35 y no exigibles \$ 7.272,01 a la fecha de cierre del ejercicio económico informado.-

Córdoba, 4 de Julio de 2008. -


El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, CERTIFICA que la firma que antecede concuerda con la que tiene registrada como correspondiente al:

Cr. Público:
Matrícula N°
Córdoba, Jueves, 17 de Julio de 2008

Quien ha cumplimentado con las disposiciones de la Ley 7626. En fe de ello, legaliza el presente dictamen.

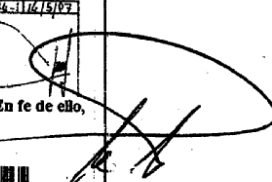
C.P.C.E.
CÓRDOBA

N° Boleta 0002-080716081740919



01 - 2 - 98870 - 16072008

MANUEL EDUARDO MANZANO
SECRETARÍA TÉCNICA
C P C E - CÓRDOBA





Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Por el ejercicio Regular N° 10 (DIEZ) iniciado el 1 de Marzo de 2008				
Expresado en Moneda Homogénea (pesos) al 28 de Febrero de 2009				
Denominación: LA RAIZ S.A.				
Domicilio Legal:				
Actividad Principal: FABRICACION Y VENTA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS				
Inscripción en el en el Registro Público de Comercio		Contrato Social: MAT. 0928 - A (23/7/99)		
Fecha vencimiento del CONTRATO: 22 de Julio de 2008				
Composición del Capital Social				
ACCIONES				
Cantidad	Val. Nominal c/u	Nº Votos c/u	Suscripto \$	Integrado \$
300	100,00	5	30.000,00	30.000,00



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 10		
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008		
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009		
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL		
	28/02/2009	29/02/2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 2.1)	231.034,20	150.144,05
Créditos Comerciales (Nota 2.2)	914.280,12	752.704,74
Créditos Fiscales (Nota 2.3)	199.305,33	305.830,65
Otros Créditos (Nota 2.4)	108.853,16	0,00
Bienes de Cambio (Nota 2.5)	672.303,00	480.700,62
Total Activo Corriente	2.125.775,81	1.689.380,06
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de Uso (Nota 2.6 - Anexo I)	195.114,79	104.158,93
Total Activo No Corriente	195.114,79	104.158,93
TOTAL ACTIVO	2.320.890,60	1.793.538,99
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales (Nota 2.7)	1.560.157,88	1.051.882,40
Deudas Impositivas (Nota 2.8)	21.555,75	21.024,17
Deudas Laborales (Nota 2.9)	93.105,65	43.821,77
Deudas Bancarias (Nota 2.10)	0,00	9.658,97
Otras Deudas (Nota 2.11)	3.400,00	45.298,12
Total Pasivo Corriente	1.678.219,28	1.171.681,43
PASIVO NO CORRIENTE		
Total Pasivo No Corriente	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	1.678.219,28	1.171.681,43
PATRIMONIO NETO		
s/Estado de Evolución del Patrimonio Neto	642.671,32	621.857,56
TOTAL PATRIMONIO NETO	642.671,32	621.857,56
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	2.320.890,60	1.793.538,99

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
 Véase mi informe de fecha 17/2/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 10 INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008 FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009		
ESTADO DE RESULTADOS		
DETALLE	28/02/2009	29/02/2008
Ventas Netas	4.229.561,25	3.415.052,81
Costo de Ventas (s/Anexo II)	(2.702.217,90)	(2.416.405,16)
Resultado Bruto	1.527.343,35	998.647,65
Gastos (s/Anexo III)		
Gastos Operativos	(121.936,36)	(99.229,09)
Gastos de Administración	(193.017,97)	(153.625,40)
Gastos de Comercialización	(896.073,13)	(487.982,33)
Resultado por Actividades Principales	316.315,89	257.810,84
Otros Ingresos y Egresos	-	-
Resultados Financieros y por Tenencia generados por Pasivos (S/Anexo III)	(81.852,12)	(77.686,05)
Resultado Ordinario	234.463,77	180.124,79
Resultado Extraordinario		
Resultado Venta Bienes de Uso	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (GANANCIA)	234.463,77	180.124,79

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi informe de fecha 1/7/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

RUBROS	CAPITAL SOCIAL		AJUSTE AL CAPITAL		APORTES DE LOS PROPIETARIOS IRREVOCABLES		GANANCIAS RESERVADAS			RESULTADOS NO ASIGNADOS		TOTAL PATRIMONIO NETO
	30.000,00	30.000,00	34.250,46	34.250,46	0,00	64.250,46	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	SUBTOTAL	544.757,01	(113.650,01)	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al Inicio A.R.E.A. (Nota 5)	30.000,00	30.000,00	34.250,46	34.250,46	0,00	64.250,46	12.850,09		12.850,09	544.757,01	(113.650,01)	605.804,36
Subtotal	30.000,00	30.000,00	34.250,46	34.250,46	0,00	64.250,46	12.850,09		12.850,09	431.107,00		524.232,77
Movimientos del Ejercicio:												
- Distribución Utilidades (s/Acta Asamblea 107/08)												(12.500,00)
Honorarios Directores												(70.000,00)
Distribución Dividendos												
- Resultado del Ejercicio												234.463,77
TOTALES	30.000,00	30.000,00	34.250,46	34.250,46	0,00	64.250,46	12.850,09	0,00	12.850,09	595.570,77	642.671,32	621.857,56

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi Informe de fecha 17/2/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAÍZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONÓMICO REGULAR N° 10 INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008 FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
DETALLE	28/02/2009	29/02/2008
Variaciones de Efectivo		
Efectivo al Inicio del Ejercicio	150.144,05	75.086,58
Efectivo al Cierre del Ejercicio	231.034,20	150.144,05
Aumento neto del efectivo	80.890,15	75.057,47
Causas de la variación del efectivo		
Actividades Operativas		
Cobro por Ventas	4.065.985,87	3.116.868,57
Pagos a Proveedores de bienes y servicios	(2.868.535,86)	(2.336.297,33)
Pagos al personal y cargas sociales	(538.254,77)	(300.248,52)
Pago de impuestos	(206.353,78)	(115.865,51)
Otros Egresos/Ingresos	(42.223,96)	6.246,26
Gastos Financieros	(81.852,12)	(69.686,05)
Flujo neto de efectivo generado antes de las operaciones extraordinarias	328.765,38	301.017,42
Cobro de indemnizaciones por siniestros		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones extraordinarias	-	-
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades operativas	328.765,38	301.017,42
Actividades de Inversión		
Cobros por venta de bienes de uso	-	-
Pagos por compra de bienes de uso	(138.218,26)	(44.905,92)
Distribución de Dividendos	(100.000,00)	(175.000,00)
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades de inversión	(238.218,26)	(219.905,92)
Actividades de financiación		
Pagos de cuotas Prestamos bancarios	(9.656,97)	(6.054,03)
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades de financiación	(9.656,97)	(6.054,03)
Aumento Neto del efectivo	80.890,15	75.057,47

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi informe de fecha 1/7/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 10
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTA 1. Base para la elaboración de los Estados Contables

En cumplimiento de la Resolución 287/03 de la F.A.C.P.C.E. el ajuste por inflación, para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, se discontinúa a partir del 1/10/2003, razón por la cual los estados contables se reexpresaron al 30/09/2003, declarado por dicha norma como último día del período con contexto de inflación.-

Para la preparación de los estados contables de la Compañía, se han seguido los lineamientos establecidos en las Resoluciones Técnicas Nro. 6,8,9,17 y 19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.-

A continuación se indican los principales criterios adoptados para la confección de los estados contables:

1.1. Rubros Monetarios

Caja y bancos, créditos y deudas en pesos, sin cláusulas de actualización, se han mantenido a sus respectivos valores nominales.

1.2. Activos y Pasivos con cláusula de intereses y/o ajustes en función de índices específicos.

1.2.1 Deudores por Ventas: se expresan por el valor contable de la cuenta relacionada.

1.2.2. Otros Activos y Pasivos: se han expresado a los valores de capital con más sus intereses y/o ajustes devengados según condiciones contractuales, a la fecha de cierre de ejercicio, salvo lo especificado en notas respectivas.

1.3. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera.

Se han valuado en moneda de curso legal, al tipo de cambio vigente al cierre de ejercicio.

1.4. Bienes de Cambio

Se expresan a su valor neto de realización. El contador certificante no presenció el inventario físico de los mismos.

1.5. Bienes de Uso

Los bienes de uso se han valuado al valor de incorporación al patrimonio, reexpresado a la fecha de cierre de cada ejercicio, neto de amortizaciones.

Las amortizaciones fueron cargadas a resultados, conforme criterios aplicados en forma uniforme respecto el ejercicio anterior, y se consideran suficientes para cubrir el desgaste por la utilización de los bienes de uso.

Los bienes en su conjunto no superan su valor recuperable. El contador certificante no presenció la toma física de inventario.

1.6. Patrimonio Neto

Las partidas que componen el Patrimonio neto se encuentran registradas en moneda corriente. Las variaciones patrimoniales indicadas en el anexo respectivo, se expresan en función exclusiva de la evolución de los saldos contables del período comprendido entre el 1/3/2008 y el 28/2/2009.

1.7. Flujo de Efectivo

Se considera efectivo el saldo de caja y las cuentas corrientes bancarias.

NOTA 2. Agrupamiento de Cuentas.

Se expone a continuación la composición de cada una de las partidas incluidas en el balance general:

Véase mi informe de fecha 1/7/2009

**Facultad de Ciencias de la Administración**
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 10
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

ACTIVO	29/02/2009	29/02/2008
2.1 Caja y Bancos:		
- Caja	4.936,04	98.058,75
- Banco Macro Cta. Cte	3.068,54	1.819,05
- Banco HSBC S.A. Cta Cte	1.100,86	0,00
- Valores a Depositar	221.928,76	50.266,25
Total Caja y Bancos	231.034,20	150.144,05
2.2 Créditos Comerciales:		
- Deudores por Ventas	914.280,12	750.704,74
- Anticipo a Proveedores	0,00	2.000,00
Total Créditos Comerciales	914.280,12	752.704,74
2.3 Créditos Fiscales:		
- Anticipo Imp. A las Gcias	0,00	9.332,50
- Saldo a favor Imp. A las Gcias	24.647,34	34.316,55
- Retención de ganancias	6.012,06	8.077,13
- Percepciones de ganancias	65.416,49	62.815,15
- IVA Crédito Fiscal a Computar	20.883,37	16.619,42
- Retenciones SUSS	696,32	0,00
- IVA Saldo a Favor	35.941,25	159.672,96
- Retenciones IIBB	22.658,09	625,49
- Percepciones IIBB	3.012,71	2.418,70
- Crédito Fiscal por Contribuciones	2.101,45	984,95
- Impuesto a los Créditos Bcarios	17.938,25	10.967,80
Total Créditos fiscales	199.305,33	305.830,65
2.4 Otros Créditos:		
- Ignacio Pire Cta. Particular	72.114,89	0,00
- P. Schmidt Cta. Particular	36.738,27	0,00
	108.853,16	0,00
2.5 Bienes de Cambio:		
- Materia Prima y Productos	672.303,00	480.700,62
Total Créditos Fiscales	672.303,00	480.700,62
2.6 Bienes de Uso:		
- Valor residual (S/Anexo I)	195.114,79	104.158,93
Total Bienes de Uso	195.114,79	104.158,93
TOTAL ACTIVO	2.320.890,60	1.793.538,99

Véase mi informe de fecha 1/7/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 10
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009

PASIVO	NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES	
	28/02/2009	29/02/2008
2.7 Deudas Comerciales:		
- Proveedores	75.365,81	18.596,00
- Proveedores del exterior	1.482.338,19	1.033.286,40
- Cheques Diferidos	2.453,88	0,00
Total Deudas Comerciales	1.560.157,88	1.051.882,40
2.8 Deudas Impositivas:		
- Municipalidad de Córdoba a Pagar	5.917,80	4.166,34
- IVA Saldo a Pagar	1.701,83	0,00
- IIBB a Pagar	13.936,12	16.857,83
Total Deudas Impositivas	21.555,75	21.024,17
2.9 Deudas Laborales:		
- Sueldos a Pagar	34.142,93	24.692,67
- SUSS a Pagar	55.010,27	17.345,46
- ART a Pagar	2.020,89	655,78
- Aporte Solidario a Pagar	1.931,56	1.127,86
Total Deudas Laborales	93.105,65	43.821,77
2.10 Deudas Bancarias:		
- Descubierto Bancario - Banco HSBC Cta Cte	0,00	9.656,97
Total Deudas Bancarias	0,00	9.656,97
2.11 Otras Deudas:		
- Ignacio Pire Cta. Particular	0,00	4.189,75
- P. Schmidt Cta. Particular	0,00	39.566,37
- Alquileres a pagar	3.400,00	1.540,00
Total Otras Deudas	3.400,00	45.296,12
TOTAL PASIVO	1.678.219,28	1.171.681,43

Véase mi informe de fecha 1/7/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 10
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTA 3. Impuesto a las Ganancias

Por Resolución N° 10/08 del CPCE Cba. se incorpora como norma técnica obligatoria la Resolución N° 360/07 de la FACPCE, la cual establece que los EPEQ (cuyos ejercicios inicien el 1/1/8) podrán optar por la aplicación del Método del Impuesto Diferido (Sección 5.19.6. de la Resolución Técnica N° 17). Por dicha razón la empresa optó por seguir el mismo criterio que el aplicado en ejercicios anteriores.

NOTA 4. Hechos posteriores al cierre

La empresa no presenta hechos posteriores que deban ser mencionados en estas notas como consecuencia de que modifiquen la situación patrimonial y económica de la empresa

NOTA 5. Ajuste resultados Ejercicios Anteriores

La empresa efectuó ajustes a resultados de ejercicios anteriores por un total de \$ (113.650,01) compuesto por los siguientes conceptos:

Ajuste Inspección Imp Gcias 2007	23.998,45
Imp Gcias 2008	63.327,08
Percepciones Ganancias no computadas en DDJJ 2008	4.414,62
Ret IIBB no tomadas	740,50
Ajuste Iva por Inspección	21.169,36
	113.650,01

Véase mi informe de fecha 17/2/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.						
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 10						
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008						
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009						
ANEXO I						
BIENES DE USO						
RUBROS	VALOR AL INICIO	BAJAS	AUMENTOS	VALOR AL CIERRE		
Muebles y Útiles	11.299,04		3.159,48	14.458,52		
Herramientas	9.010,03			9.010,03		
Instalaciones	5.265,67			5.265,67		
Rodados	195.074,04		135.058,78	330.132,82		
Equipos	6.747,50			6.747,50		
	227.396,28	0,00	138.218,26	365.614,54		
AMORTIZACIONES						
RUBROS	ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE	NETO	
Muebles y Útiles	8.293,20		2.064,06	10.357,26	4.101,26	
Herramientas	4.432,41		1.281,41	5.713,82	3.296,21	
Instalaciones	4.206,80		520,81	4.727,61	536,06	
Rodados	104.256,74		42.046,63	146.303,37	183.829,46	
Equipos	2.048,20		1.349,50	3.397,70	3.349,80	
	123.237,35	0,00	47.262,41	170.499,76	195.114,79	

Véase mi informe de fecha 1/7/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

DENOMINACION: LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 10
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2008
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2009

ANEXO II
COSTO DE VENTAS

DETALLE	IMPORTE 28/02/2009	IMPORTE 29/02/2008
EXISTENCIA INICIAL	480.700,62	499.935,82
MAS:		
COMPRAS	2.893.820,28	2.397.169,96
MENOS:		
EXISTENCIA FINAL	672.303,00	(480.700,62)
COSTO DE VENTAS	2.702.217,90	2.416.405,16

Véase mi informe de fecha 1/7/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

ANEXO III						
RUBROS DE GASTOS Y SU APLICACION						
RUBROS	TOTALES 28/2/2008	TOTALES 28/2/2009	GASTOS OPERATIVOS	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	GASTOS DE FINANCIACION
Sueldos y Jornales	273.266,88	491.471,87	58.976,62	122.867,97	309.627,28	
Cargas Sociales	48.495,78	96.066,78	11.528,01	24.016,70	60.522,07	
Honorarios Profesionales	17.236,91	41.988,29	13.680,00	28.278,29		
Gastos de Viaje	10.649,28	35.151,35			35.151,35	
Gastos de Movilidad	5.083,87	12.826,55			12.826,55	
Gastos de Combustible	58.626,48	97.919,12			97.919,12	
Conceptos no Gravados	24.468,68	24.620,19	24.620,19			
Comida y Bar	12.951,52	20.375,44			20.375,44	
Gastos Generales	53.968,84	65.465,57	2.465,66	5.467,83	57.532,08	
Gastos de Mantenimiento Rodados	39.412,67	72.810,02		2.084,06	72.810,02	
Amortización del Ejercicio	38.777,67	47.262,41			42.046,63	
Seguros	3.086,71	7.514,15	3.151,72	5.800,81		
Librería y Papelería	5.372,78	5.800,81	7.514,15	1.187,38		
Alquileres	16.550,00	22.187,36			21.000,00	
Comercio e Industria/IBB	52.537,98	93.235,35			93.235,35	
Gastos Comunicación	2.275,29	1.606,23			1.606,23	
Impuesto Automotor	0,00	0,00				
Luz, Gas, Agua y otros	2.832,18	3.960,36			3.960,36	
Fletes	15.956,30	16.464,83			16.464,83	
Publicidad	53.722,90	49.843,47			49.843,47	
Multas	0,00	1.150,35			1.150,35	
Correo y Mensajería	8.000,00	0,00		3.334,96		
Diferencia de cambio	5.560,09	3.334,96				
Intereses y comisiones	10.586,12	0,00				
Gasto Bancario por Impuesto a los Déb. y Cred	11.852,08	16.928,73				16.928,73
Comisiones y Gastos Bancarios	27.307,90	34.124,21				34.124,21
	19.959,95	30.759,18				30.759,18
TOTALES	818.522,66	1.292.875,58	121.936,36	183.017,97	896.073,13	81.862,12

Véase mi informe de fecha 17/7/2009



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

INFORME DEL AUDITOR

Ref: 72/09

Sres. Directores de
La Raiz S.A.

Córdoba - República Argentina

En mi carácter de Contador Público independiente, informo sobre la auditoría de los Estados Contables de LA RAIZ S.A. detallados en el apartado 1. – siguiente. Los estados citados constituyen una información preparada y emitida por la dirección de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basados en mi examen de auditoría con el alcance mencionado en el párrafo 2.-

1. - ESTADOS CONTABLES OBJETO DE AUDITORÍA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 28 de Febrero de 2009, cuyas cifras resumidas son:

ACTIVO.....	\$ 2.320.890,60.-
PASIVO.....	\$ 1.678.219,28.-
PATRIMONIO NETO.....	\$ 642.671,32.-

- b) Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 28 de Febrero de 2009, el cual arroja una Ganancia de \$ 234.463,77.-
- c) Estado de evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 28 de Febrero de 2009. –
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 28 de Febrero de 2009.-
- e) Información comparativa.-

2. - ALCANCE DEL TRABAJO DE AUDITORÍA

Para poder emitir una opinión sobre los estados contables mencionados, he realizado mi examen de acuerdo con las Normas de Auditoría vigentes, incluidas en la RT N° 7 de la F.A.C.P.C.E..

Estas normas requieren la adecuada planificación y ejecución de la auditoría para poder establecer con un nivel razonable de seguridad, que la información proporcionada por los estados contables considerados en su conjunto, carece de errores o distorsiones significativas.

Una Auditoría comprende básicamente la aplicación de pruebas selectivas para obtener evidencias respaldatorias de montos y afirmaciones relevantes; la evaluación de aquellas estimaciones importantes realizadas por la dirección de la sociedad y la revisión del cumplimiento de las normas contables profesionales de medición y exposición vigentes en la F.A.C.P.C.E..

Mi examen fue realizado de acuerdo con las normas Contables de Auditoría vigentes, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba con las limitaciones que se informan en las respectivas notas a los estados contables.-

3.- ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

Previo a la emisión de una opinión, se efectúan las siguientes aclaraciones:

Para la correcta interpretación del presente informe se deberán tener en consideración las Notas 1 a 5 y los Anexos I a III, los cuales forman parte integrante de los estados contables detallados en apartado 1.-



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

4. - OPINION

En mi opinión, tomando en consideración lo expresado en los puntos 2- y 3- precedentes, los estados contables mencionados en el apartado 1 presentan razonablemente la Situación Patrimonial de La Raíz. S.A. al 28 de Febrero de 2009, el Resultado del Ejercicio, las Variaciones al Patrimonio Neto, el Flujo de Efectivo y la Información Comparativa, de acuerdo con las normas contable profesionales.-

5. - INFORMACIÓN ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES VIGENTES

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones vigentes, informo que:

5.1. - Los Estados Contables detallados en el apartado 1. -, surgen de los siguientes registros contables:

- # Diario General por medios mecánicos.
- # Inventario y Balance N° 1

Dichos registros han sido llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales y Técnicas.-

5.2.- Al 28 de Febrero de 2009, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social asciende a \$ 44.099,89 resultado exigible \$ 31.334,20 y no exigibles \$ 12.765,69 a la fecha de cierre del ejercicio económico informado.-

Córdoba, 1 de Julio de 2009. -



El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, CERTIFICA que la firma que antecede concuerda con la que tiene registrada como correspondiente



Nº.08174.1



0100013884

Lugar y fecha Córdoba, Martes, 22 de Septiembre de 2009

GRAFICA LATINA S.R.L.



Gr. MANUEL EDUARDO MANZANO
SECRETARÍA TÉCNICA
n.º CPCE - CÓRDOBA



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Por el ejercicio Regular N° 11 (ONCE) iniciado el 1 de Marzo de 2009				
Expresado en Moneda Homogénea (pesos) al 28 de Febrero de 2010				
Denominación:		LA RAIZ S.A.		
Domicilio Legal:				
Actividad Principal:				
Inscripción en el en el Registro Público de Comercio		Contrato Social:		
Fecha vencimiento del CONTRATO:		22 de Julio de 2098		
Composición del Capital Social				
ACCIONES				
Cantidad	Val.Nominal c/u	N° Votos c/u	Suscripto \$	Integrado \$
300	100,00	5	30.000,00	30.000,00



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 11 INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009 FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010		
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL		
	28/02/2010	29/02/2009
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 2.1)	123.141,13	231.034,20
Créditos Comerciales (Nota 2.2)	1.106.755,90	914.280,12
Créditos Fiscales (Nota 2.3)	253.999,12	199.305,33
Otros Créditos (Nota 2.4)	62.444,15	108.853,16
Bienes de Cambio (Nota 2.5)	875.910,00	672.303,00
Total Activo Corriente	2.422.250,30	2.125.775,81
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de Uso (Nota 2.6 - Anexo I)	294.011,60	195.114,79
Total Activo No Corriente	294.011,60	195.114,79
TOTAL ACTIVO	2.716.261,90	2.320.890,60
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales (Nota 2.7)	1.725.723,53	1.560.157,88
Deudas Impositivas (Nota 2.8)	44.667,57	21.555,75
Deudas Laborales (Nota 2.9)	170.707,50	93.105,65
Deudas Bancarias (Nota 2.10)	60.630,28	0,00
Otras Deudas (Nota 2.11)	25.261,72	3.400,00
Total Pasivo Corriente	2.026.990,60	1.678.219,28
PASIVO NO CORRIENTE		
Total Pasivo No Corriente	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	2.026.990,60	1.678.219,28
PATRIMONIO NETO		
s/Estado de Evolución del Patrimonio Neto	689.271,30	642.671,32
TOTAL PATRIMONIO NETO	689.271,30	642.671,32
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO	2.716.261,90	2.320.890,60

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 11 INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009 FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010		
ESTADO DE RESULTADOS		
DETALLE	28/02/2010	29/02/2009
Ventas Netas	4.801.810,99	4.229.561,25
Costo de Ventas (s/Anexo II)	(3.021.291,00)	(2.702.217,90)
Resultado Bruto	1.780.519,99	1.527.343,35
Gastos (s/Anexo III)		
Gastos Operativos	(309.166,52)	(121.936,36)
Gastos de Administración	(293.543,46)	(193.017,97)
Gastos de Comercialización	(878.069,43)	(896.073,13)
Resultado por Actividades Principales	299.740,58	316.315,89
Otros Ingresos y Egresos	-	-
Resultados Financieros y por Tenencia generados por Pasivos (S/Anexo III)	(74.515,51)	(81.852,12)
Resultado Ordinario	225.225,07	234.463,77
Resultado Extraordinario	-	-
Resultado Venta Bienes de Uso	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (GANANCIA)	225.225,07	234.463,77

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

RUBROS	CAPITAL SOCIAL		AJUSTE AL CAPITAL		APORTES DE LOS PROPIETARIOS IRREVOCABLES		GANANCIAS RESERVADAS			RESULTADOS NO ASIGNADOS		TOTAL PATRIMONIO NETO
	30/09/09	31/12/09	31/12/09	31/12/09	31/12/09	31/12/09	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	SUBTOTAL	31/12/09	31/12/10	31/12/10
Saldo al Inicio A.R.E.A. (Nota 5)	30.000,00	30.000,00	34.250,46	34.250,46			12.850,09		12.850,09	585.570,77 (78.625,09)	642.671,32 (78.625,09)	621.857,66 (113.650,01)
Subtotal	30.000,00	30.000,00	34.250,46	34.250,46	0,00	0,00	12.850,09		12.850,09	486.945,68	564.046,23	506.207,55
Movimientos del Ejercicio: Distribución Utilidades (Acta Asamblea 13/10/2009) Honorarios Directores Distribución Dividendos Resultado del Ejercicio												
TOTALES	30.000,00	30.000,00	34.250,46	34.250,46	0,00	0,00	12.850,09	0,00	12.850,09	612.170,75	689.271,30	642.671,32

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAÍZ S.A.		
FRENCH N° 3527 - B° SAN VICENTE - CÓRDOBA		
O REGULAR N° 11		
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009		
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
DETALLE	28/02/2010	28/02/2009
Variaciones de Efectivo		
Efectivo al Inicio del Ejercicio	231.034,20	150.144,05
Efectivo al Cierre del Ejercicio	123.141,13	231.034,20
Disminución / Aumento neto del efectivo	-107.893,07	80.890,15
Causas de la variación del efectivo		
Actividades Operativas		
Cobro por Ventas	4.609.335,20	4.065.985,87
Pagos a Proveedores de bienes y servicios	(3.555.828,36)	(2.868.535,86)
Pagos al personal y cargas sociales	(726.179,49)	(538.254,77)
Pago de impuestos	(184.961,11)	(206.353,78)
Otros Egresos/Ingresos	13.576,95	(42.223,96)
Gastos Financieros	(74.515,51)	(81.852,12)
Flujo neto de efectivo generado antes de las operaciones extraordinarias	81.427,68	328.765,38
Cobro de indemnizaciones por siniestros		
Flujo neto de efectivo generado por las operaciones extraordinarias	-	-
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades operativas	81.427,68	328.765,38
Actividades de Inversión		
Cobros por venta de bienes de uso		
Pagos por compra de bienes de uso	(149.951,03)	(138.218,26)
Distribución de Dividendos	(100.000,00)	(100.000,00)
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades de inversión	(249.951,03)	(238.218,26)
Actividades de financiación		
Descubierto bancario	60.630,28	(9.656,97)
Flujo neto de Efectivo generado por las actividades de financiación	60.630,28	(9.656,97)
(Disminución) /Aumento Neto del efectivo	-107.893,07	80.890,15

Las notas 1 a 5 y el Anexo I, II y III forman parte de estos Estados Contables
 Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 11
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTA 1. Base para la elaboración de los Estados Contables

En cumplimiento de la Resolución 287/03 de la F.A.C.P.C.E. el ajuste por inflación, para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, se discontinúa a partir del 1/10/2003, razón por la cual los estados contables se reexpresaron al 30/09/2003, declarado por dicha norma como último día del período con contexto de inflación.-

Para la preparación de los estados contables de la Compañía, se han seguido los lineamientos establecidos en las Resoluciones Técnicas Nro. 6,8,9,17 y 19 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.-

A continuación se indican los principales criterios adoptados para la confección de los estados contables:

1.1. Rubros Monetarios

Caja y bancos, créditos y deudas en pesos, sin cláusulas de actualización, se han mantenido a sus respectivos valores nominales.

1.2. Activos y Pasivos con cláusula de intereses y/o ajustes en función de índices específicos.

1.2.1 Deudores por Ventas: se expresan por el valor contable de la cuenta relacionada.

1.2.2. Otros Activos y Pasivos: se han expresado a los valores de capital con más sus intereses y/o ajustes devengados según condiciones contractuales, a la fecha de cierre de ejercicio, salvo lo especificado en notas respectivas.

1.3. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera.

Se han valuado en moneda de curso legal, al tipo de cambio vigente al cierre de ejercicio.

1.4. Bienes de Cambio

Se expresan a su valor neto de realización. El contador certificante no presenció el inventario físico de los mismos.

1.5. Bienes de Uso

Los bienes de uso se han valuado al valor de incorporación al patrimonio, reexpresado a la fecha de cierre de cada ejercicio, neto de amortizaciones.

Las amortizaciones fueron cargadas a resultados, conforme criterios aplicados en forma uniforme respecto el ejercicio anterior, y se consideran suficientes para cubrir el desgaste por la utilización de los bienes de uso.

Los bienes en su conjunto no superan su valor recuperable. El contador certificante no presenció la toma física de inventario.

1.6. Patrimonio Neto

Las partidas que componen el Patrimonio neto se encuentran registradas en moneda corriente. Las variaciones patrimoniales indicadas en el anexo respectivo, se expresan en función exclusiva de la evolución de los saldos contables del período comprendido entre el 1/3/2009 y el 28/2/2010.

1.7. Flujo de Efectivo

Se considera efectivo el saldo de caja y las cuentas corrientes bancarias.

NOTA 2. Agrupamiento de Cuentas.

Se expone a continuación la composición de cada una de las partidas incluidas en el balance general:

Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 11
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010

ACTIVO	NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES	28/02/2010	29/02/2009
2.1 Caja y Bancos:			
- Caja		5.567,49	4.936,04
- Banco Macro Cta. Cte		0,00	3.068,54
- Banco HSBC S.A. Cta Cte		41.865,83	1.100,86
- Valores a Depositar		75.707,81	221.928,76
Total Caja y Bancos		<u>123.141,13</u>	<u>231.034,20</u>
2.2 Créditos Comerciales:			
- Deudores por Ventas		1.101.260,08	914.280,12
- Anticipo a Proveedores		5.495,82	0,00
Total Créditos Comerciales		<u>1.106.755,90</u>	<u>914.280,12</u>
2.3 Créditos Fiscales:			
- Anticipo Imp. A las Gcias		6.536,76	0,00
- Saldo a favor Imp. A las Gcias		33.867,60	24.647,34
- Retención de ganancias		6.129,07	6.012,06
- Percepciones de ganancias		84.711,11	65.416,49
- IVA Crédito Fiscal a Computar		24.755,97	20.883,37
- Retenciones SUSE		1.802,08	696,32
- IVA Saldo a Favor		35.086,51	35.941,25
- Retenciones IIBB		25.376,83	22.656,09
- Saldo a Favor IIBB		10.282,02	0,00
- Percepciones IIBB		3.361,96	3.012,71
- Crédito Fiscal por Contribuciones		5.224,87	2.101,45
- Impuesto a los Créditos Bcarios		9.316,50	17.938,25
- Retenciones de IVA		2.209,63	0,00
- Percepciones de IVA		5.338,21	0,00
Total Créditos fiscales		<u>253.999,12</u>	<u>199.305,33</u>
2.4 Otros Créditos:			
- Ignacio Pire Cta. Particular		62.444,15	72.114,89
- P. Schmidt Cta. Particular		0,00	36.738,27
		<u>62.444,15</u>	<u>108.853,16</u>
2.5 Bienes de Cambio:			
- Materia Prima y Productos		875.910,00	672.303,00
Total Bienes de Cambio		<u>875.910,00</u>	<u>672.303,00</u>
2.6 Bienes de Uso:			
- Valor residual (S/Anexo I)		294.011,60	195.114,79
Total Bienes de Uso		<u>294.011,60</u>	<u>195.114,79</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.716.261,90</u>	<u>2.320.890,60</u>

Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A.

ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 11
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

PASIVO	28/02/2010	29/02/2009
2.7 Deudas Comerciales:		
- Proveedores	61.293,46	75.365,81
- Proveedores del exterior	1.659.555,23	1.482.338,19
- Cheques Diferidos	0,00	2.453,88
- Anticipos de Clientes	4.874,84	0,00
Total Deudas Comerciales	1.725.723,53	1.560.157,88
2.8 Deudas Impositivas:		
- Municipalidad de Córdoba a Pagar	4.067,30	5.917,80
- IVA Saldo a Pagar	0,00	1.701,83
- IIBB a Pagar	39.891,92	13.936,12
- Retenciones de Ganancias a pagar	708,35	0,00
Total Deudas Impositivas	44.667,57	21.555,75
2.9 Deudas Laborales:		
- Sueldos a Pagar	62.803,40	34.142,93
- SUSS a Pagar	102.366,80	55.010,27
- ART a Pagar	2.279,55	2.020,89
- Aporte Solidario a Pagar	2.835,75	1.931,56
- Embargos	422,00	0,00
Total Deudas Laborales	170.707,50	93.105,65
2.10 Deudas Bancarias:		
- Descubierta Bancario - Banco Macro Cta Cte	60.554,53	0,00
- Descubierta Bancario - Banco Standard Cta Cte	75,75	0,00
Total Deudas Bancarias	60.630,28	0,00
2.11 Otras Deudas:		
- Ignacio Pire Cta. Particular	0,00	0,00
- P. Schmidt Cta. Particular	13.261,72	0,00
- Alquileres a pagar	12.000,00	3.400,00
Total Otras Deudas	25.261,72	3.400,00
TOTAL PASIVO	2.026.990,60	1.678.219,28

Véase mi informe de fecha 7/6/2010

**Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado****LA RAIZ S.A.****ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 11
INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009
FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES****NOTA 3. Impuesto a las Ganancias**

Por Resolución N° 10/08 del CPCE Cba. se incorpora como norma técnica obligatoria la Resolución N° 360/07 de la FACPCE, la cual establece que los EPEQ (cuyos ejercicios inicien el 1/1/8) podrán optar por la aplicación del Método del Impuesto Diferido (Sección 5.19.6. de la Resolución Técnica N° 17). Por dicha razón la empresa optó por seguir el mismo criterio que el aplicado en ejercicios anteriores.

NOTA 4. Hechos posteriores al cierre

La empresa no presenta hechos posteriores que deban ser mencionados en estas notas como consecuencia de que modifiquen la situación patrimonial y económica de la empresa

NOTA 5. Ajuste resultados Ejercicios Anteriores

La empresa efectuó ajustes a resultados de ejercicios anteriores por un total de \$ 78625,09 compuesto por los siguientes conceptos:

Imp Gcias 2009	80.526,57
Retenciones IVA	-1.521,45
Retenciones de Ganancias	-380,03
	78.625,09

Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

LA RAIZ S.A. ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 11 INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009 FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010						
ANEXO I						
BIENES DE USO						
RUBROS	VALOR AL INICIO	BAJAS	AUMENTOS	VALOR AL CIERRE		
Muebles y Utiles	14.458,52		2.001,86	16.460,38		
Herramientas	9.010,03		1.604,10	9.010,03		
Instalaciones	5.265,67		142.895,07	6.869,77		
Rodados	330.132,82		3.450,00	473.027,89		
Equipos	6.747,50			10.197,50		
	365.614,54	0,00	149.951,03	515.565,57		
AMORTIZACIONES						
RUBROS	ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE	NETO	
Muebles y Utiles	10.357,26		2.502,05	12.859,31	3.601,07	
Herramientas	5.713,82		1.279,15	6.992,97	2.017,06	
Instalaciones	4.727,61		686,98	5.414,59	1.455,18	
Rodados	146.303,37		44.546,54	190.849,91	282.177,99	
Equipos	3.397,70		2.039,50	5.437,20	4.760,30	
	170.499,76	0,00	51.064,22	221.553,98	294.011,60	

Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

DENOMINACION: LA RAIZ S.A.		
ESTADOS CONTABLES DEL EJERCICIO ECONOMICO REGULAR N° 11 INICIADO EL 1 DE MARZO DE 2009 FINALIZADO EL 28 DE FEBRERO DE 2010		
ANEXO II COSTO DE VENTAS		
DETALLE	IMPORTE 28/02/2010	IMPORTE 29/02/2009
EXISTENCIA INICIAL	672.303,00	480.700,62
MAS:		
COMPRAS	3.224.898,00	2.893.820,28
MENOS:		
EXISTENCIA FINAL	(875.910,00)	(672.303,00)
COSTO DE VENTAS	3.021.291,00	2.702.217,90

Véase mi informe de fecha 7/6/2010.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

ANEXO III						
RUBROS DE GASTOS Y SU APLICACION						
RUBROS	TOTALES 29/2/2009	TOTALES 28/2/2010	GASTOS OPERATIVOS	GASTOS DE ADMINISTRACION	GASTOS DE COMERCIALIZACION	GASTOS DE FINANCIACION
Sueldos y Jornales	491,471.87	654,332.91	78,519.95	163,583.23	412,229.73	
Cargas Sociales	96,066.78	149,448.43	15,684.06	32,633.46	101,150.92	
Honorarios Profesionales	41,958.29	34,288.55	32,753.62		1,532.93	
Gastos de Viaje	35,151.35	18,834.50			18,834.50	
Gastos de Movilidad	12,826.55	2,509.89	2,509.89			
Gastos de Combustible	97,919.12	77,017.70	77,017.70			
Conceptos no Gravados	20,375.44	52,124.06	52,124.06			
Comida y Bar	65,465.57	85,600.69	8,570.65	2,045.75	13,960.00	
Gastos Generales	72,810.02	42,006.59	42,006.59		74,984.29	
Gastos de Mantenimiento Rodados	47,262.41	51,054.22		5,105.42	45,948.80	
Amortización del Ejercicio	7,514.15	13,384.90		13,384.90		
Seguros	22,187.36	3,080.18		3,080.18		
Librería y Papelería	93,235.35	48,000.00		48,000.00		
Alquileres	1,608.23	129,447.84			129,447.84	
Comercio e Industrial/IBB	3,960.36	545.00		545.00		
Gastos Comunicación	16,464.83	5,100.01		5,100.01		
Luz, Gas, Agua y otros	49,843.47	20,065.52		20,065.52		
Teléfono e Internet	1,150.35	76,923.98			76,923.98	
Fletes	3,334.96	0.00				
Publicidad	16,928.73	3,066.44			3,066.44	
Correo y Mensajería	34,124.21	13,915.67				13,915.67
Intereses y comisiones	30,795.18	45,471.54				45,471.54
Gasto Bancario por Impuesto a los Déb. y Cred		15,123.30				15,123.30
Comisiones y Gastos Bancarios						
TOTALES	1,292,879.58	1,555,294.92	309,166.52	293,543.46	878,069.43	74,515.61

Véase mi informe de fecha 7/6/2010



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Ref. 26/10

INFORME DEL AUDITOR

Sres. Directores de
La Raíz S.A.

Córdoba - República Argentina

En mi carácter de Contador Público independiente, informo sobre la auditoría de los Estados Contables de LA RAIZ S.A. detallados en el apartado 1. – siguiente. Los estados citados constituyen una información preparada y emitida por la dirección de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basados en mi examen de auditoría con el alcance mencionado en el párrafo 2.-

1. - ESTADOS CONTABLES OBJETO DE AUDITORÍA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 28 de Febrero de 2010, cuyas cifras resumidas son:

ACTIVO.....	\$ 2.716.261.90.-
PASIVO.....	\$ 2.026.990.60.-
PATRIMONIO NETO.....	\$ 689.271.30.-

- b) Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 28 de Febrero de 2010, el cual arroja una Ganancia de \$ 225.225.07.-
- c) Estado de evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio finalizado el 28 de Febrero de 2010. –
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado el 28 de Febrero de 2010.-
- e) Información comparativa.-

2. - ALCANCE DEL TRABAJO DE AUDITORÍA

Para poder emitir una opinión sobre los estados contables mencionados, he realizado mi examen de acuerdo con las Normas de Auditoría vigentes, incluidas en la RT N° 7 de la F.A.C.P.C.E..

Estas normas requieren la adecuada planificación y ejecución de la auditoría para poder establecer con un nivel razonable de seguridad, que la información proporcionada por los estados contables considerados en su conjunto, carece de errores o distorsiones significativas.

Una Auditoría comprende básicamente la aplicación de pruebas selectivas para obtener evidencias respaldatorias de montos y afirmaciones relevantes; la evaluación de aquellas estimaciones importantes realizadas por la dirección de la sociedad y la revisión del cumplimiento de las normas contables profesionales de medición y exposición vigentes en la F.A.C.P.C.E..

Mi examen fue realizado de acuerdo con la normas Contables de Auditoría vigentes, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba con las limitaciones que se informan en las respectivas notas a los estados contables.-

3.- ACLARACIONES PREVIAS AL DICTAMEN

Previo a la emisión de una opinión, se efectúan las siguientes aclaraciones:

Para la correcta interpretación del presente informe se deberán tener en consideración las Notas 1 a 5 y los Anexos I a III, los cuales forman parte integrante de los estados contables detallados en apartado 1.-



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

4. - OPINION

En mi opinión, tomando en consideración lo expresado en los puntos 2- y 3.- precedentes, los estados contables mencionados en el apartado 1 presentan razonablemente la Situación Patrimonial de La Raiz. S.A. al 28 de Febrero de 2010, el Resultado del Ejercicio, las Variaciones al Patrimonio Neto, el Flujo de Efectivo y la Información Comparativa, de acuerdo con las normas contable profesionales.-

5. - INFORMACIÓN ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES VIGENTES

A efectos de dar cumplimiento a las disposiciones vigentes, informo que:

5.1. - Los Estados Contables detallados en el apartado 1. -, surgen de los siguientes registros contables:

- # Diario General por medios mecánicos.
- # Inventario y Balance N° 1

Dichos registros han sido llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales y Técnicas.-

5.2.- Al 28 de Febrero de 2010, la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social asciende a \$ 81.896.26 resultado exigible \$ 66.748.22 y no exigibles \$ 15.148.04 a la fecha de cierre del ejercicio económico informado.-

Córdoba, 7 de Junio de 2010. -



El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Córdoba, CERTIFICA que la firma que antecede concuerda con la que tiene registrada como correspondiente



10.08174.1



DIAGRAMADO CÉSAR LEONE
SECRETARIO TECNICO
CPCE - CORDOBA

0100049429

Lugar y fecha: Córdoba Martes, 27 de Julio de 2010

GRAFICA LATINA S.R.L.



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Capítulo 3: Situación Financiera de Corto Plazo



3.1. La Empresa en el Corto Plazo

En el presente capítulo se analizará la situación financiera de corto plazo de la empresa La Raíz S.A. Se debe tener en cuenta 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

En tanto, 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.



3.2. 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.*¹

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

3.2.1. Clasificación

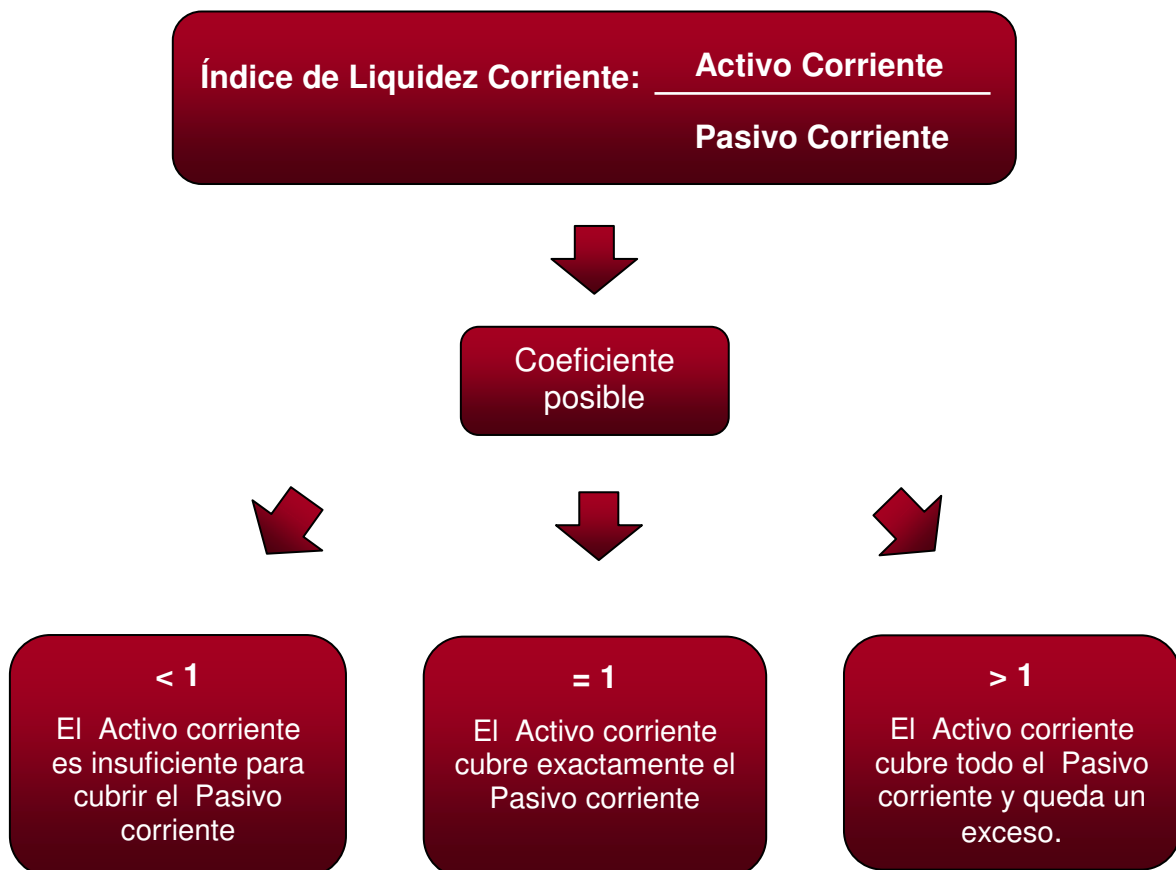
➤ **Liquidez Corriente:** es una de las herramientas más importantes, y por lo tanto una de las más utilizadas para determinar la posición del capital corriente. Indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.

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.

¹ Definición extraída de la Real Academia Española

Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

El resultado que proporciona este índice mide la capacidad de pago que tiene la empresa para afrontar las deudas a corto plazo con los activos realizables dentro del año. Dicho de otra manera, indica la cantidad de activo corriente por cada peso de deuda exigible dentro de los próximos doce meses (corto plazo)



- **Liquidez Acida o seca:** este índice o ratio determina que capacidad de pago tiene la empresa en el corto plazo con los recursos más rápidamente realizables. Para ello se detraen los bienes de cambio al Activo Corriente, es decir, los bienes menos líquidos del rubro.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Índice de Liquidez Acida o Seca: $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Bienes de Cambio}}{\text{Pasivo Corriente}}$

Coeficiente
óptimo

Igual o mayor a 1

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

Liquidez Corriente

	Ejercicio N° 9	Ejercicio N° 10	Ejercicio N° 11
Activo corriente	\$ 1.689.380,06	\$ 2.125.775,81	\$ 2.422.250,30
Pasivo corriente	\$ 1.171.681,43	\$ 1.678.219,28	\$ 2.026.990,60
Liquidez Corriente	1,44	1,27	1,19

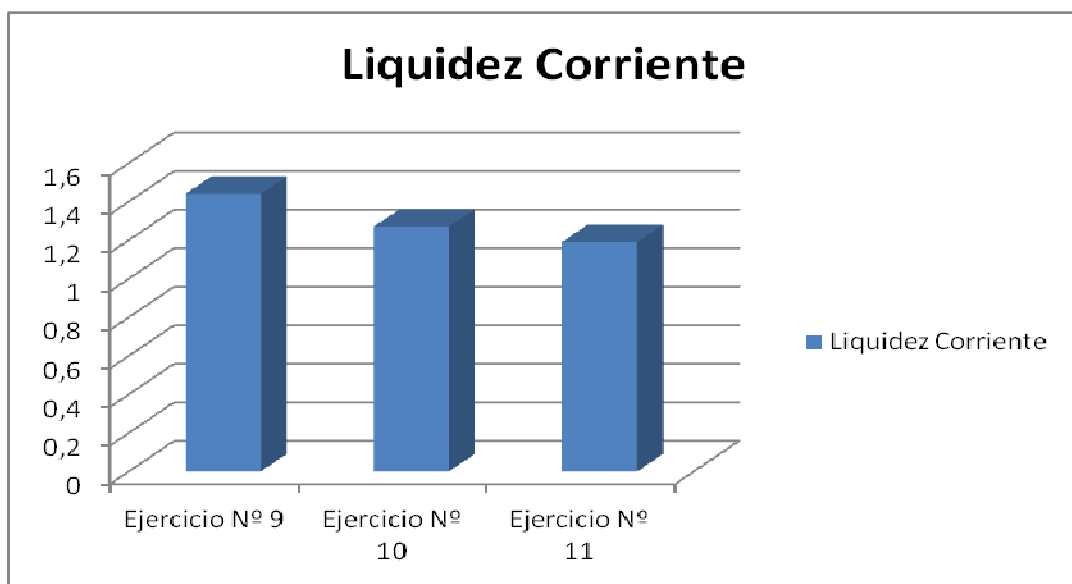
Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Se visualiza que en los tres ejercicios analizados el Índice de Liquidez Corriente es mayor a 1, lo que indica que la empresa posee un exceso de Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente, al que se lo denomina “Margen de cobertura” el cual demuestra en qué medida el Activo Corriente puede desvalorizarse sin perjudicar los derechos de los acreedores.

Es decir, que para evaluar al ratio de liquidez corriente, habrá que analizar por una parte, su comportamiento a través del tiempo en la empresa y fundamentalmente tener en cuenta la velocidad en los flujos de ingresos y egresos de los componentes del índice.





Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Al observar los resultados que arroja el índice en los tres períodos analizados, se visualiza que no presentan grandes dificultades ya que los mismos no varían demasiado. Esto se debe a que tanto el Activo corriente como el Pasivo corriente aumentaron aproximadamente en la misma proporción.

Se puede afirmar, en principio, que la empresa tiene capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo.

Analizando el Ejercicio N° 9 cuyo índice es 1,44, muestra que el Activo Corriente es mayor al Pasivo Corriente. Se observa que la empresa posee \$1,44 de Activo Corriente por cada \$1 de Pasivo Corriente.

En el Ejercicio N° 10 el índice arrojó un resultado de 1,27 el cual es menor al del ejercicio anterior (Ej. N° 9), debido a que creció en mayor proporción el Pasivo Corriente a causa fundamentalmente del crecimiento de las Deudas Comerciales. Se observa que la empresa posee \$1,27 de Activo Corriente por cada \$1 de Pasivo Corriente.

En el Ejercicio N° 11, la empresa tuvo el menor indicador siendo este igual a 1,19. Esta disminución se debe al incremento de los rubros del Pasivo Corriente tales como las Deudas Comerciales, Bancarias y Laborales, las cuales hicieron crecer el Pasivo Corriente en mayor proporción que el Activo Corriente que también se incrementó. Se observa que la empresa posee \$1,19 de Activo Corriente por cada \$1 de Pasivo Corriente

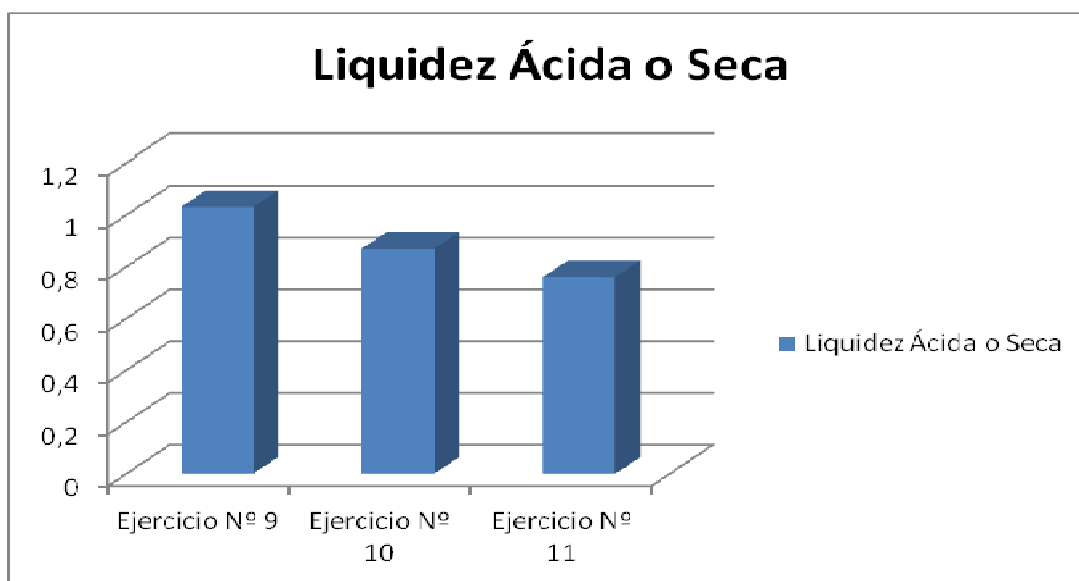


Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Liquidez Ácida o Seca

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Activo corriente</i>	\$ 1.689.380,06	\$ 2.125.775,81	\$ 2.422.250,30
<i>Bienes de cambio</i>	\$ 480.700,62	\$ 672.303,00	\$ 875.910,00
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 1.171.681,43	\$ 1.678.219,28	\$ 2.026.990,60
Liquidez Ácida o Seca	1,03	0,87	0,76

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial.



En el Ejercicio N° 9 se observa que el Índice de Liquidez Ácida es superior a 1 lo que indica que la empresa posee los activos más líquidos para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, esto se refleja en que los rubros Caja y Bancos, Créditos Comerciales y Créditos Fiscales son más significativos que los Bienes de Cambio. Se puede apreciar que la empresa posee \$1,03 de fondos (recursos disponibles) por cada \$1 de Pasivo Corriente



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

En los Ejercicios N° 10 y 11 los índices son menores a 1, debido a que los Bienes de Cambio son más significativos que en el Ejercicio N° 9.

Esta situación refleja que la empresa tiene poca capacidad de pago en el corto plazo con los activos que se clasifican como los más líquidos en los Ejercicios N° 10 y 11. Para el ejercicio 10 se aprecia que la empresa posee \$0,87 de fondos (recursos disponibles) por cada \$1 de Pasivo Corriente y para el ejercicio 11, se observa que la empresa posee \$0,76 de fondos (recursos disponibles) por cada \$1 de Pasivo Corriente.

3.3. 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 para no 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 de 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.

3.3.1. 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 ingreso

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.

$$\text{Plazo Cobranzas Ventas} = \frac{\text{Período por Saldo Promedio Créditos por Ventas}}{\text{Ventas Totales} + \text{IVA Ventas}}$$



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

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 clasificara 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 expresar el mismo concepto es a través del tiempo (meses/días) que demora en acaecer el suceso.

$$\text{Antigüedad de mercaderías} = \frac{\text{Período} \times \text{Saldo Promedio Mercaderías}}{\text{Costo de Ventas}}$$

La antigüedad promedio que la mercadería esta en existencia es complementaria del 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:



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

$$\text{Antigüedad de Prod. Terminados} = \frac{\text{Período} \times \text{Saldo Promedio Productos Terminados}}{\text{Costo de Ventas}}$$

$$\text{Antigüedad de Prod. en Proceso} = \frac{\text{Período} \times \text{Saldo Promedio Productos en Proceso}}{\text{Costo de Ventas}}$$

$$\text{Antigüedad de Materias Primas} = \frac{\text{Período} \times \text{Saldo Promedio Materias Primas}}{\text{Costo de Ventas}}$$

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, se 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 Bruto

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Ciclo Operativo Bruto</i>	128 días	138 días	158 días

Cálculos: Anexo N° 1.

Se puede observar que en el Ejercicio N° 9 se logró un menor ciclo operativo que en los Ejercicios N° 10 y 11, esto se debe principalmente a la merma que se produjo en la antigüedad de los bienes de cambio en dicho período. Esto es muy beneficioso para la empresa ya que un menor ciclo hace no solo que la empresa sea más rápida en convertir sus productos en dinero, sino que al ser menor este lapso, también se reducen los costos de la empresa.



3.3.2. 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:

$$\checkmark \text{ Plazo Pago Compras} = \frac{\text{Período} \times \text{Saldo Promedio Proveedores}}{\text{Compras Totales} + \text{I.V.A. Compras Crédito}}$$



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

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

- Si se mantienen 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 acordado. Esto puede implicar que quienes tienen la responsabilidad de pagar a los proveedores, al no hacerlo debidamente, están produciendo un daño en la relación que se establece entre ambos.

Ciclo Operativo Neto

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Ciclo Operativo Neto</i>	<i>20 días</i>	<i>1 día</i>	<i>4 días</i>

Cálculos: Anexo N° 2

Según se puede observar, existen diferencias entre el primer período y los otros dos períodos siguientes. En el primer ejercicio la empresa logró el mayor Ciclo Operativo Neto, el cual es de 20 días.

En los ejercicios siguientes descendió considerablemente llegando a 1 y 4 días para los Ejercicio 10 y 11 respectivamente.

Estos ratios muestran que la política de la empresa es trabajar tanto para sus compras como para sus ventas a plazo no superior a los 30 días, y el objetivo



es tratar de mantener firme esta política y no descuidarse en cuanto a las cobranzas de sus clientes, ya que si esto no se logra puede llevar a la empresa a un estado de iliquidez.

3.3.3. 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, se 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:

Determinar los plazos promedios en que cada uno de los rubros del Activo Corriente se convertirá en efectivo.

Es el momento de establecer los plazos de realización cada uno de los rubros del Activo o bien determinar en cuántos días promedio se convierten en efectivo dichos rubros. Para ello se establece lo siguiente:

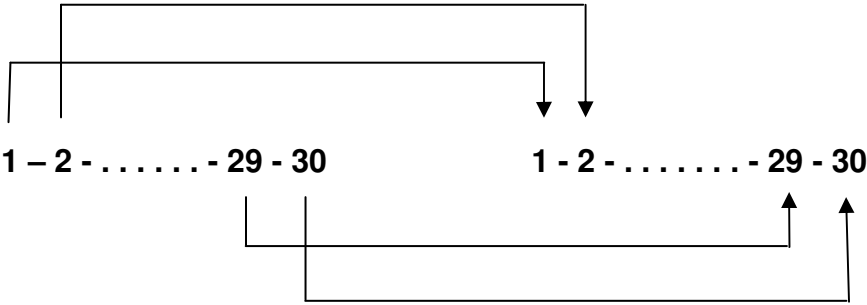
- ✓ En el caso de **Caja y Bancos** el plazo de realización de los mismos es obviamente 0 días.
- ✓ Con respecto a los **Créditos por Ventas**, si la antigüedad de los mismos por ejemplo, es 30 días, ¿Cuándo se cobra dicho saldo de los créditos por ventas que se expone en los Estados Contables? si la



**Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado**

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 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 retrotrayendo, los que ingresaron al patrimonio el día anterior a la fecha de cierre, se realizarán en efectivo a los 69 días, los anteriores



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

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:

$$\frac{31 + 32 + 33 + \dots + 70}{40} = \frac{31 + 70}{2} = 50,5 \text{ días}$$

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 cobraran.

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.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Liquidez Necesaria

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
Liquidez Necesaria	0,78	0,66	0,78

Ejercicio N° 9

Activo Corriente	Ejercicio N° 9	Pasivo Corriente	Ejercicio N° 9
Caja y Bancos	\$ 150.144,05	Deudas Comerciales	\$ 1.051.882,40
Créditos Comerciales	\$ 752.704,74	Deudas Impositivas	\$ 21.024,17
Créditos Fiscales	\$ 305.830,65	Deudas Laborales	\$ 43.821,77
Otros Créditos	\$ -	Deudas Bancarias	\$ 9.656,97
Bienes de Cambio	\$ 480.700,62	Otras Deudas	\$ 45.296,12
Total Activo Corriente	\$ 1.689.380,06	Total Pasivo Corriente	\$ 1.171.681,43

Fuente: *Elaboración propia en Base a E.S.P*

De acuerdo a estos valores y tal como quedó expresado anteriormente el resultado de la liquidez corriente, se determina el índice de liquidez necesaria:

Liquidez corriente = **1,44**

Luego de determinar el índice de liquidez corriente, se debe determinar la participación de cada uno de los rubros, ubicando al total con el valor "1".



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Activo Corriente	Ejercicio Nº 9	Pasivo Corriente	Ejercicio Nº 9
Caja y Bancos	0,09	Deudas Comerciales	0,90
Créditos Comerciales	0,45	Deudas Impositivas	0,018
Créditos Fiscales	0,18	Deudas Laborales	0,036
Otros Créditos	0,00	Deudas Bancarias	0,008
Bienes de Cambio	0.28	Otras Deudas	0.038
Total Activo Corriente	1	Total Pasivo Corriente	1

Lo que corresponde relacionar ahora mediante una ponderación en la composición con el plazo promedio de realización y exigibilidad respectivamente, teniendo en cuenta los plazos que se habían calculado anteriormente.

Plazo promedio de realización del activo corriente:

- Se realiza el supuesto de que **otros créditos** se cobran a los **20 días** de la fecha de cierre y los **créditos fiscales** se cobran a los **30 días** de la fecha de cierre.
- Se recuerda que para el caso de **caja y bancos**, el plazo de realización es **0 días** y las **Inversiones** es de **30 días** el correspondiente plazo de realización.
- Para determinar el **plazo de realización de cuentas a cobrar por ventas**, se debe utilizar la **antigüedad de dichos créditos**, lo que ya se había calculado anteriormente y era de **74 días**, por lo tanto el plazo de realización de éstos crédito es:

$$\frac{1 + 74}{2} = 37,5 \text{ días}$$



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

- En cuanto al **plazo de bienes de cambio**, se debe sumar el plazo de antigüedad de dichos bienes y el plazo de antigüedad de los créditos por ventas, ya que este es el lapso en el cual se convertirán en efectivo. Por lo tanto es:

$$\frac{54 + 74}{2} = 64 \text{ días}$$

Activo Corriente	Ejercicio N° 9
Disponibilidades	0,09 * 0 = 0,00
Créditos x ss.	0,45 * 37,5 = 16,88
Créditos Fiscales	0,18 * 30 = 5,40
Otros Créditos	0,00 * 20 = 0,00
Bienes de Cambio	0,28 * 64 = 17,92
TOTAL	40,20

Esto significa que en 40,20 días en promedio se convertirá en efectivo la totalidad del activo corriente. Obviamente, que mientras menor sea este número, más favorable será para la posición financiera de la empresa.

Plazo de exigibilidad del pasivo corriente:

- Se realiza el supuesto que las Deudas Impositivas, Deudas Bancarias y Otras Deudas vencen a los 30 días y las Deudas Laborales vencen a los 10 días.
- Para determinar la fecha promedio de pago de proveedores, se lleva a cabo, la misma deducción que para el caso de las cuentas a cobrar, solo que con la cuenta cuentas por pagar. Por lo tanto en dicho período es:



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

$$\frac{1 + 108}{2} = 54,5 \text{ días}$$

Pasivo Corriente	Ejercicio N° 9
Deudas Comerciales	0,90 * 54,5 = 49,05
Deudas Impositivas	0,018 * 30 = 0,54
Deudas Laborales	0,036 * 10 = 0,36
Deudas Bancarias	0,008 * 30 = 0,24
Otras Deudas	0.038 * 30 = 1,14
TOTAL	51,33

Esto significa que el pasivo corriente se cancelará en promedio a los 51,33 días.

En este caso, mientras más grande sea este valor, más favorecerá a la liquidez de la empresa.

Si se realiza el cociente entre los plazos promedio obtenidos, se logra lo que se denomina índice de liquidez necesaria:

Liquidez Necesaria = **0,78**

Este índice indica que debe contarse con un indicador de liquidez corriente como mínimo de 0,78 para que en principio no surjan problemas financieros. Para este ejercicio la relación de liquidez era de 1,44 por lo tanto, al no llegar al mínimo establecido, se puede concluir que la empresa no tiene problemas financieros.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Ejercicio N° 10

Activo Corriente	Ejercicio N° 10	Pasivo Corriente	Ejercicio N° 10
Caja y Bancos	\$ 231.034,20	Deudas Comerciales	\$ 1.560.157,88
Créditos Comerciales	\$ 914.280,12	Deudas Impositivas	\$ 21.555,75
Créditos Fiscales	\$ 199.305,33	Deudas Laborales	\$ 93.105,65
Otros Créditos	\$ 108.853,16	Deudas Bancarias	\$ -
Bienes de Cambio	\$ 672.303,00	Otras Deudas	\$ 3.400,00
Total Activo Corriente	\$ 2.125.775,81	Total Pasivo Corriente	\$ 1.678.219,28

Fuente: Elaboración propia en Base a E.S.P

Liquidez corriente = 1,27

Activo Corriente	Ejercicio N° 10	Pasivo Corriente	Ejercicio N° 10
Caja y Bancos	0,11	Deudas Comerciales	0,93
Créditos Comerciales	0,43	Deudas Impositivas	0,01
Créditos Fiscales	0,09	Deudas Laborales	0,06
Otros Créditos	0,05	Deudas Bancarias	0,00
Bienes de Cambio	0,32	Otras Deudas	0,002
Total Activo Corriente	1	Total Pasivo Corriente	1

Plazo promedio de realización del activo corriente:

- Para determinar el **plazo de realización de cuentas a cobrar por ventas**, se debe utilizar la antigüedad de dichos créditos, que era de **78 días**, por lo tanto el plazo de realización de éstos crédito es:

$$\frac{1 + 78}{2} = 39,5 \text{ días}$$



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

- En cuanto al **plazo de bienes de cambio**, se debe sumar el **plazo de antigüedad de dichos bienes** y el **plazo de antigüedad de los créditos por ventas**, ya que este es el lapso en el cual se convertirán en efectivo. Por lo tanto es:

$$\frac{78 + 60}{2} = 69 \text{ días}$$

Activo Corriente	Ejercicio Nº 10
Disponibilidades	0,11 * 0 = 0,00
Créditos x ss.	0,43 * 39,5 = 16,98
Créditos Fiscales	0,09 * 30 = 2,70
Otros Créditos	0,05 * 20 = 1,00
Bienes de Cambio	0,32 * 69 = 22,08
Total	42,76

Plazo de exigibilidad del pasivo corriente:

- Nuevamente se realiza el supuesto que las Deudas Impositivas, Deudas Bancarias y Otras Deudas vencen a los 30 días y las Deudas Laborales vencen a los 10 días.
- Para determinar la **fecha promedio de pago de proveedores**, se efectúa así la misma deducción que para el caso de las cuentas a cobrar, solo que con la cuenta **cuentas por pagar**. Por lo tanto en dicho período es:

$$\frac{1 + 137}{2} = 69 \text{ días}$$



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Pasivo Corriente	Ejercicio N° 10
Deudas Comerciales	$0,93 * 69 = 64,17$
Deudas Impositivas	$0,01 * 30 = 0,30$
Deudas Laborales	$0,06 * 10 = 0,60$
Deudas Bancarias	$0,00 * 30 = 0,00$
Otras Deudas	$0,002 * 30 = 0,06$
Total	65,13

Con estos dos resultados que se arrojaron anteriormente, se calcular el ratio de la liquidez necesaria:

Liquidez Necesaria = **0,66**

Indica que debería contarse con un indicador de liquidez corriente como mínimo de 0,66 para que en principio no surjan problemas financieros. Para este ejercicio la relación de liquidez era de 1,27 por lo tanto, al no llegar al mínimo establecido, se puede concluir que la empresa no tiene problemas financieros.

Ejercicio N° 11

Activo Corriente	Ejercicio N° 11	Pasivo Corriente	Ejercicio N° 11
Caja y Bancos	\$ 123.141,13	Deudas Comerciales	\$ 1.725.723,53
Créditos Comerciales	\$ 1.106.755,90	Deudas Impositivas	\$ 44.667,57
Créditos Fiscales	\$ 253.999,12	Deudas Laborales	\$ 170.707,50
Otros Créditos	\$ 62.444,15	Deudas Bancarias	\$ 60.630,28
Bienes de Cambio	\$ 875.910,00	Otras Deudas	\$ 25.261,72
Total Activo Corriente	\$ 2.422.250,30	Total Pasivo Corriente	\$ 2.026.990,60



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Liquidez corriente = 1,19

Activo Corriente	Ejercicio Nº 11	Pasivo Corriente	Ejercicio Nº 11
Caja y Bancos	0,05	Deudas Comerciales	0,85
Créditos Comerciales	0,46	Deudas Impositivas	0,02
Créditos Fiscales	0,10	Deudas Laborales	0,08
Otros Créditos	0,03	Deudas Bancarias	0,04
Bienes de Cambio	0,36	Otras Deudas	0,01
Total Activo Corriente	1	Total Pasivo Corriente	1

Plazo promedio de realización del activo corriente:

En este periodo la cantidad de días, según lo determinado en los ejercicios anteriores, resultan:

Plazo de realización de Cuentas a Cobrar por Ventas:

$$\frac{1 + 94}{2} = 47,5 \text{ días}$$

Plazo de Bienes de Cambio:

$$\frac{94 + 64}{2} = 79 \text{ días}$$

Activo Corriente	Ejercicio Nº 11
Disponibilidades	0,05 * 0 = 0,00
Créditos x ss.	0,46 * 47,5 = 21,85
Créditos Fiscales	0,10 * 30 = 3,00
Otros Créditos	0,03 * 20 = 0,60
Bienes de Cambio	0,36 * 79 = 28,44
Total	53,89



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Plazo de exigibilidad del pasivo corriente:

- Se realiza nuevamente el supuesto que las Deudas Impositivas, Deudas Bancarias y Otras Deudas vencen a los 30 días y las Deudas Laborales vencen a los 10 días.
- Para determinar la fecha promedio de pago de proveedores, se lleva a cabo, la misma deducción que para el caso de las cuentas a cobrar, solo que con la cuenta cuentas por pagar. Por lo tanto en dicho período es:

$$\frac{1 + 154}{2} = 77,5 \text{ días}$$

Pasivo Corriente	Ejercicio N° 11
Deudas Comerciales	$0,85 * 77,5 = 65,87$
Deudas Impositivas	$0,02 * 30 = 0,60$
Deudas Laborales	$0,08 * 10 = 0,80$
Deudas Bancarias	$0,04 * 30 = 1,20$
Otras Deudas	$0,01 * 30 = 0,30$
Total	68,77

Con estos dos resultados que se arrojaron anteriormente, se calcula el ratio de la liquidez necesaria:

$$\text{Liquidez Necesaria} = 0,78$$

Este índice indica que debe contarse con un indicador de liquidez corriente como mínimo de 0,74 para que en principio no surjan problemas financieros. Para este ejercicio la relación de liquidez era de 1,36 por lo tanto, al no llegar al mínimo establecido, se puede concluir que la empresa no tiene problemas financieros.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Aplicación del instrumental:

	Ejercicio N° 9	Ejercicio N° 10	Ejercicio N° 11
Activo corriente (1)	\$ 1.689.380,06	\$ 2.125.775,81	\$ 2.422.250,30
Pasivo corriente (2)	\$ 1.171.681,43	\$ 1.678.219,28	\$ 2.026.990,60
Capital corriente (3) = (1) – (2)	\$ 517.698,63	\$ 447.556,53	\$ 395.259,70
Liquidez corriente	1,44	1,27	1,19
Tendencia Activo corriente	100%	125%	143%
Tendencia Pasivo corriente	100%	143%	172%
Liquidez seca	1,03	0,87	0,76
Tendencia Activos rápidos	100%	120,25%	127,94%
Antigüedad créditos por ventas	54 días	60 días	64 días
Tendencia créditos	100,00%	121,47%	147,04%
Tendencia ventas a crédito	100,00%	123,85%	140,61%
Antigüedad bs. de cambio	74 días	78 días	94 días
Tendencia costo de ventas	100,00%	111,83%	125,03%
Tendencia bs. de cambio	100,00%	139,86%	182,22%
Antigüedad proveedores	108 días	137 días	154 días
Tendencia compras a crédito	100%	120,718%	134,53%
Tendencia proveedores	100,00%	148,32%	164,06%
Ciclo operativo bruto	128 días	138 días	158 días
Ciclo operativo neto	20 días	1 día	4 días
Plazo prom. realiz. de act. corriente	41 días	43 días	54 días
Plazo prom. realiz. de pas. corriente	52 días	66 días	69 días
Liquidez necesaria	0,78	0,66	0,78



Interpretación del instrumental

De acuerdo a los datos obtenidos se aprecia rápidamente que el índice de **liquidez corriente** tiene un comportamiento levemente decreciente durante los tres ejercicios. Esto es debido a que el Pasivo corriente se incrementa en mayor proporción que el Activo Corriente.

Observamos que tuvo una mayor incidencia en el Ejercicio N° 9 debido a que las deudas son notoriamente inferiores con respecto a los ejercicios siguientes, (ver Anexo). Si observamos las tendencias de los activos y los pasivos se observa rápidamente lo explicado anteriormente con mayor facilidad, donde se pueden apreciar los aumentos y disminuciones de los mismos.

La **liquidez seca** también tiene un decreciente, y como se puede observar solo en el Ejercicio N° 9 es superior a 1, y como ya se explicó anteriormente, esto es satisfactorio ya que puede hacer frente a las obligaciones de corto plazo con los activos más líquidos. Pero ya en los Ejercicios N° 10 y 11 el índice de liquidez seca es inferior a uno y con tendencia decreciente. Esta situación refleja que la empresa tiene poca capacidad de pago en el corto plazo con los activos que se clasifican como los más líquidos en los Ejercicios N° 10 y 11. (Ver Anexo).

Con respecto a la **antigüedad de créditos por ventas**, no se producen variaciones importantes entre los distintos períodos, por lo tanto la empresa debe mantener una política de venta a crédito a 60 días de acuerdo a una estimación promedio en base a los resultados obtenidos.

Con respecto a la **antigüedad de los bienes de cambio** se aprecia que sufren incrementos en cuanto a su antigüedad; en el Ejercicio N° 9 poseían un promedio de 74 días, a continuación en el Ejercicio N° 10 aumentó a 78 días, y



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

finalmente en el Ejercicio N° 11, donde el incremento fue mayor, pasa a ser de 94 días, lo que no es conveniente, debido a que, como se sabe, mantener bienes en stock tiene un costo económico para la empresa, por lo tanto mientras menor sea este número, menor será el costo de almacenamiento que tendrá que enfrentar la misma.

En cuanto al **plazo de pago a proveedores** se observa que la empresa tiene como política pagar a los proveedores en plazos que varían entre los cuatro y seis meses.

Finalmente se puede concluir que al superar la liquidez corriente a la liquidez necesaria la empresa no tiene problemas financieros para hacer frente a sus obligaciones.



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Capítulo 4: Análisis de la Situación Financiera de Largo Plazo



4.1. Una mirada a Largo Plazo

Para tener una visión de la situación financiera a largo plazo de la empresa se debe determinar cual es la posición en cuanto a los recursos para hacer frente a los compromisos de largo plazo, donde 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 nuestra empresa es el recurso con la que especialmente esta 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 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.

4.2. 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 pasamos por alto estos puntos se puede llegar a conclusiones erróneas; algunos 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:

- Políticas de Financiación
- Políticas de Inversión



4.3. Políticas de Financiación

4.3.1. Endeudamiento

Se enfoca aquí el análisis en 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 tenga acceso al mercado de capitales, mayor aporte de los actuales propietarios o a la posibilidad de incorporar nuevos socios.
- b. Que 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:

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



Coficiente posible



< 1

Indica que se utilizaron mayoritariamente capitales propios

= 1

Se aportaron capitales propios y de terceros en igual proporción.

> 1

Explica que se aportaron en mayor medida capitales de terceros

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:



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

- ✓ 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

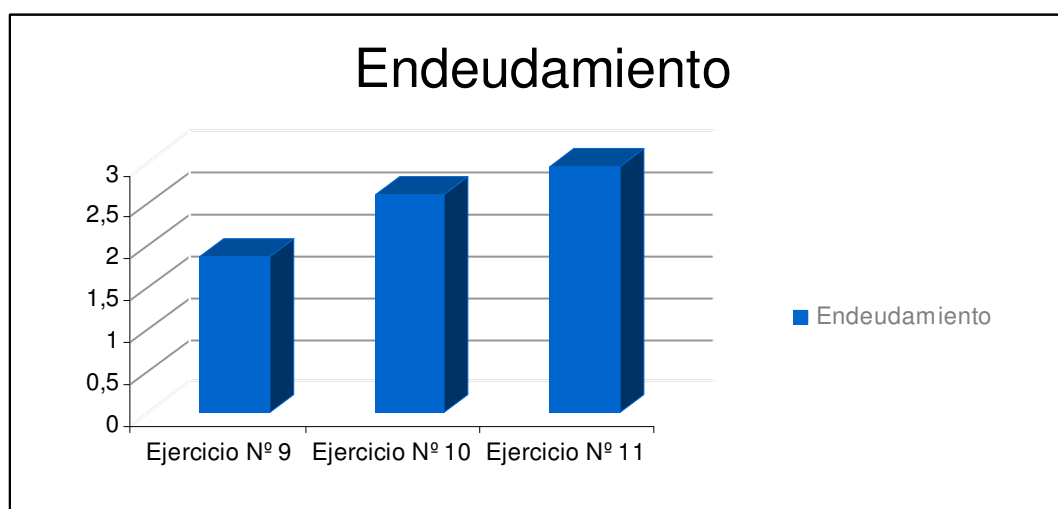
**Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado**

incidencia de los costos del pasivo, o si independientemente de lo último, el resto de los gastos supera a los ingresos.

El Endeudamiento en la Empresa

Año	Ejercicio N° 9	Ejercicio N° 10	Ejercicio N° 11
Pasivo	\$ 1.171.681,43	\$ 1.678.216,28	\$ 2.026.990,60
Patrimonio Neto	\$ 621.857,56	\$ 642.671,32	\$ 689.271,30
Endeudamiento	1,88	2,61	2,94

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial.



Tal cual se puede observar mediante el cuadro explicativo, el pasivo y el patrimonio neto de la empresa se incrementan en los tres ejercicios.

Desde el Ejercicio N° 9, el pasivo y el patrimonio neto fueron aumentando sucesivamente. Este aumento no fue proporcional, y esto se ve claramente en los índices que muestran estas diferencias. Notamos que en el Ejercicio N° 9 el



nivel de endeudamiento fue bajo respecto a los dos ejercicios siguientes, llegando a su máximo nivel en el último ejercicio, donde las deudas se incrementan en mayor proporción que el Patrimonio Neto.

De acuerdo a esta información, se detecta que los pasivos crecen en mayor proporción que el Patrimonio Neto, lo que demuestra que la empresa basa su política para financiar su capital de trabajo en tomar fondos de terceros, siempre teniendo en cuenta los valores del mercado en cuanto a las tasas de financiación emitidas por bancos y demás entidades financieras, que en este caso, actuaron como factor externo positivo.

4.3.2. 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;

Esta última situación se analiza a través del **Efecto Palanca**, o *leveraje*.



Determinación e interpretación del Efecto Palanca

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

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

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

> 1

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

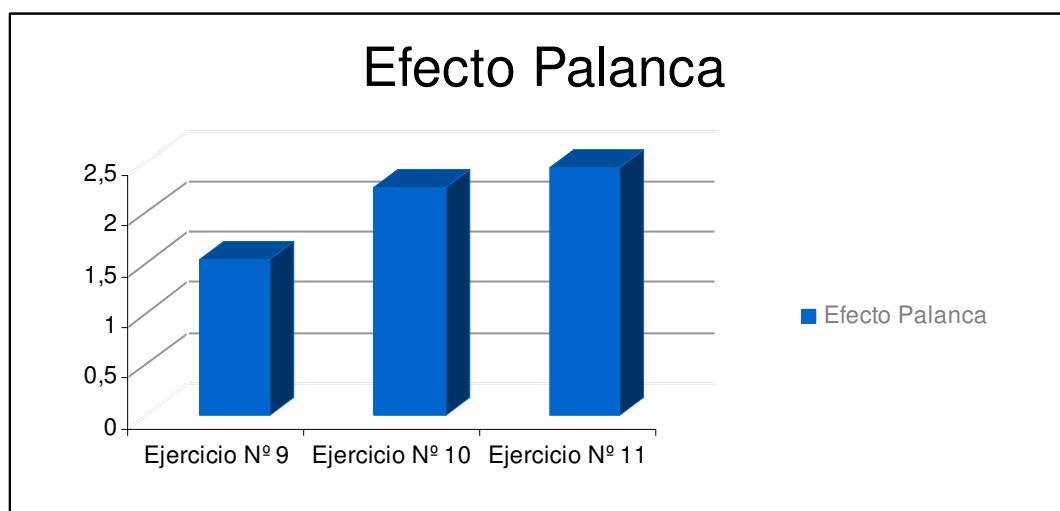
En este índice, por un lado se toma la rentabilidad contemplando los efectos de la fuente de financiamiento y en el otro, la misma independientemente de la mezcla de aportes. Se debe considerar también, a través de la relación que se tiene en cuenta en el numerador del cociente, lo que se conoce como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



Efecto Palanca

Ejercicio	Ejercicio N° 9	Ejercicio N° 10	Ejercicio N° 11
Ganancia del Ejercicio	\$ 104.883,81	\$ 171.136,69	\$ 144.698,50
Resultado del Pasivo	\$ 77.686,05	\$ 81.852,12	\$ 74.515,51
Patrimonio neto promedio	\$ 613.830,96	\$ 632.264,44	\$ 665.971,31
Activo promedio	\$ 1.623.720,61	\$ 2.057.214,80	\$ 2.518.576,25
Efecto Palanca	1,54	2,25	2,44

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial y Estados de Resultados.



Con la determinación de estos ratios se refleja que para la empresa fue beneficioso endeudarse en los tres periodos con capitales de terceros, ya que la utilización de capitales ajenos al ente favorece a mejorar la rentabilidad de la empresa, debido a que el costo del pasivo resultó inferior a la rentabilidad económica.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Se ve claramente que este ratio crece en el Ejercicio N° 10 debido a que la ganancia que tuvo la empresa fue elevada en proporción al Ejercicio N° 9, y lo mismo ocurre en el Ejercicio N° 11.

Con respecto a los resultados del Pasivo se refleja que se mantienen prácticamente constantes a lo largo de los tres ejercicios analizados.

Esta situación pone en evidencia que aunque la rentabilidad económica disminuye, el ratio aumenta debido al notorio mejoramiento de la rentabilidad del Patrimonio Neto que es en definitiva la Rentabilidad de la Empresa.

4.4. Políticas de Inversión

4.4.1. 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:

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



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.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Sí, 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.

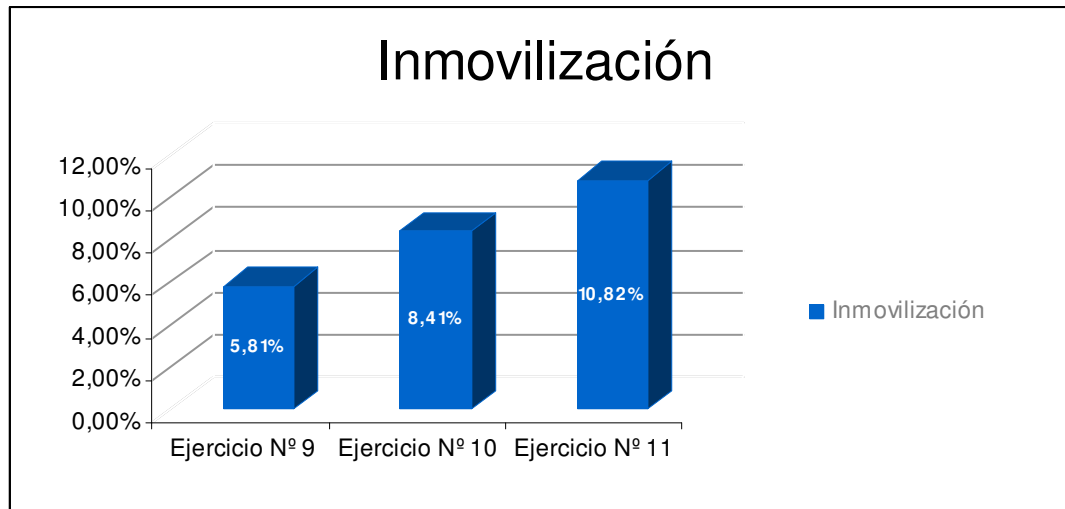
En el análisis de los componentes del activo no corriente, se afirma “en inversiones en otras sociedades, deberían diferenciarse las que tienen actividad integrada con el grupo empresario de las que no la tienen”, ya que, en el caso de problemas financieros, podrían liquidarse.²

Inmovilización

<i>Ejercicio</i>	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Activo No Corriente</i>	\$ 104.158,93	\$ 195.114,79	\$ 294.011,60
<i>Activo</i>	\$ 1.793.538,99	\$ 2.320.890,60	\$ 2.716.261,90
<i>Inmovilización</i>	0,0581	0,0841	0,1082
	5,81%	8,41%	10,82%

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial

² Fowler Newton, Enrique, ANALISIS DE ESTADOS CONTABLES, Ediciones Macchi, primera edición, Bs As, 1996.



Los Activos No Corrientes de la empresa están constituidos por bienes de uso. En los tres ejercicios se realizan nuevas incorporaciones, es por eso que el índice de inmovilización crece en los Ejercicios N° 10 y 11 tres puntos aproximadamente cada uno.

Para este tipo de actividad es adecuado tener inmovilizaciones que no superen el 30% del activo ya que no se requieren maquinarias costosas ni una gran infraestructura edilicia para realizar la producción y comercialización de los productos elaborados por la empresa.

4.4.2. 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 inmobilizaciones utilizamos el siguiente ratio:

Financiación Inmovilización

$$\text{Financiación Inmovilización I} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Activo No Corriente}}$$



Coeficiente posible



Se la denomina financiación de la inmovilización I, porque si el cociente resulta inferior a la unidad, se tiene que elaborar la II.

- 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.



$$\text{Financiación Inmovilización II} = \frac{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo No Corriente}}{\text{Activo No Corriente}}$$



Coeficiente posible



>1

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

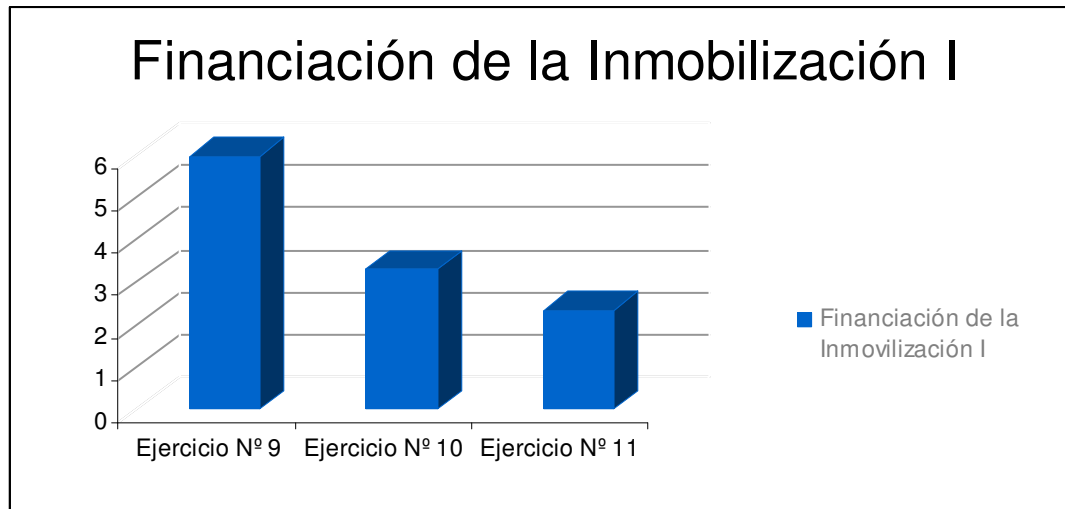
<1

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

Financiación de las Inmovilizaciones de la Empresa

Ejercicio	Ejercicio N° 9	Ejercicio N° 10	Ejercicio N° 11
Activo No Corriente	\$ 104.158,93	\$ 195.114,79	\$ 294.011,60
Patrimonio Neto	\$ 621.857,56	\$ 642.671,32	\$ 689.271,30
Pasivo No Corriente	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Financiación de la Inmovilización I	5,97	3,29	2,34

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial



Como se puede apreciar en los tres ejercicios los recursos propios de la empresa financian y contribuyen a la totalidad del activo no corriente y a una parte del activo corriente; en el caso que el ratio resultara menor a la unidad, indica que el patrimonio neto no alcanza a financiar en su totalidad los activos no corrientes.

De presentarse esta situación se elabora la segunda razón de financiación con la relación explicada precedentemente.

Como se observa en todos los ejercicios el ratio es mayor a uno por lo que el patrimonio neto es más que suficiente para financiar al activo no corriente y también alcanza para cubrir al activo corriente.

Por lo tanto, la empresa no debe recurrir al pasivo no corriente para financiar sus inmovilizaciones.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Informe Parcial

	Ejercicio 9	Ejercicio 10	Ejercicio 11
Patrimonio Neto	\$ 621.857,56	\$ 642.671,32	\$ 689.271,30
Pasivo	\$ 1.171.681,43	\$ 1.678.219,28	\$ 2.026.990,60
Endeudamiento	1,88	2,61	2,94
Tendencia del PN	100%	103%	111%
Tendencia del Pasivo	100%	143%	173%
Pasivo Corriente	\$ 1.171.681,43	\$ 1.678.219,28	\$ 2.026.990,60
Pasivo No corriente	0	0	0
Inmovilización	5,81%	8,41%	10,82%
Activo No Corriente	\$ 104.158,93	\$ 195.114,79	\$ 294.011,60
Activo	\$ 1.793.538,99	\$ 2.320.890,60	\$ 2.716.261,90
Tendencia del Activo	100%	129%	151%
Tendencia del Activo No Corriente	100%	187%	282%
Ganancias del Ejercicio/Final	\$ 104.883,81	\$ 171.136,69	\$ 144.698,50
Resultados del Pasivo	\$ 77.686,05	\$ 81.852,12	\$ 74.515,51
Patrimonio Neto Promedio	613.830,96	632.264,44	665.971,31
Activo Promedio	1.623.720,61	2.057.214,80	2.518.576,25
Efecto Palanca	1,52	2,20	2,50
Financiación Inmovilización I	5,97	3,29	2,34

La **tendencia del pasivo** muestra que el mismo aumenta cada año, lo que significa que la empresa contrae deudas amortizables a corto plazo para financiar su capital de trabajo.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

El **efecto palanca** es positivo y mayor a uno, lo que indica que los pasivos han favorecido al incremento de la rentabilidad del patrimonio del ente en los últimos tres ejercicios.

El nivel de **inmovilizaciones** es el adecuado para este tipo de empresa ya que al tener una actividad que se basa mayoritariamente en la producción, logística y distribución del producto, no posee grandes masas de activos no corrientes, sin dejar de tener en cuenta el proceso productivo el cual genera la mayor rentabilidad.

En el caso del **financiamiento de las inmovilizaciones**, se puede afirmar que no presentan mayores inconvenientes, ya que los activos de largo plazo se financian sin ningún inconveniente con recursos propios.

Para concluir, se puede afirmar que la empresa se encuentra en una situación financiera de largo plazo que podría considerarse como aceptable y razonable.



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Capítulo 5: Análisis de la Situación Económica



4.1. Análisis de la Situación Económica de la Empresa

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 empresarial 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.

Podemos 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.



4.2. 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.

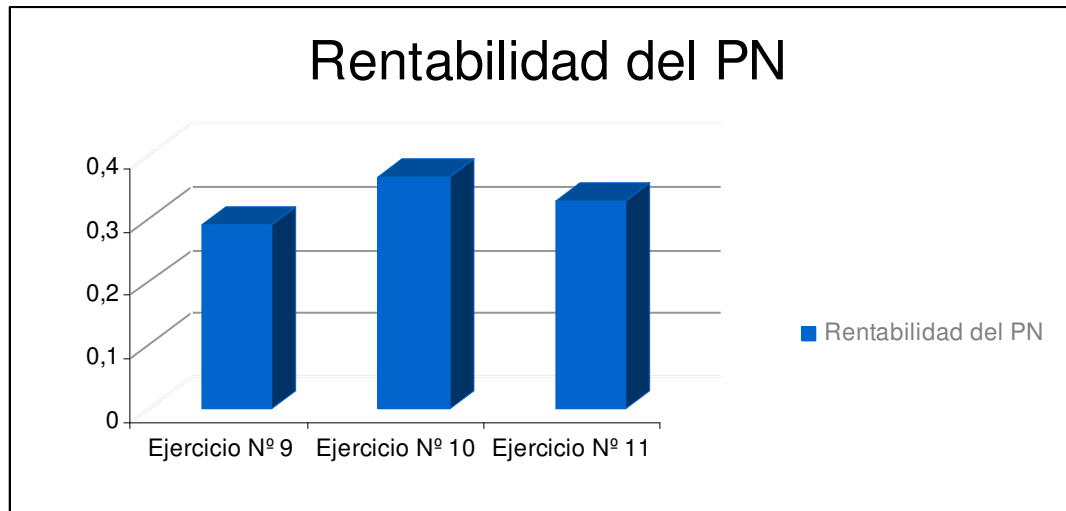
Esto determinará cuanto se gana por cada peso que se invirtió en la empresa.

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

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 empresa.

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Utilidad Neta</i>	\$ 180.124,79	\$ 234.463,77	\$ 225.225,07
<i>Patrimonio Neto</i>	\$ 621.857,56	\$ 642.671,32	\$ 689.271,30
<i>Rentabilidad del PN</i>	<i>0,2897</i>	<i>0,3648</i>	<i>0,3268</i>

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial y Estados de Resultados.



Se observa en los resultados obtenidos, que la empresa tuvo ganancias en todos los periodos.

Como detalla la información anterior, se muestra que en el Ejercicio N° 9 hubo ganancias por un 28,97% sobre el patrimonio aportado. La misma se incrementó en el siguiente año logrando un 36,48%; y decreció en el Ejercicio N° 11 alrededor de cuatro puntos con respecto al ejercicio anterior logrando un índice de 32,68% sobre el patrimonio aportado.

Es decir que el año donde el capital aportado por los accionistas obtuvo mayores resultados fue en el Ejercicio N° 10.

4.3. 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.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

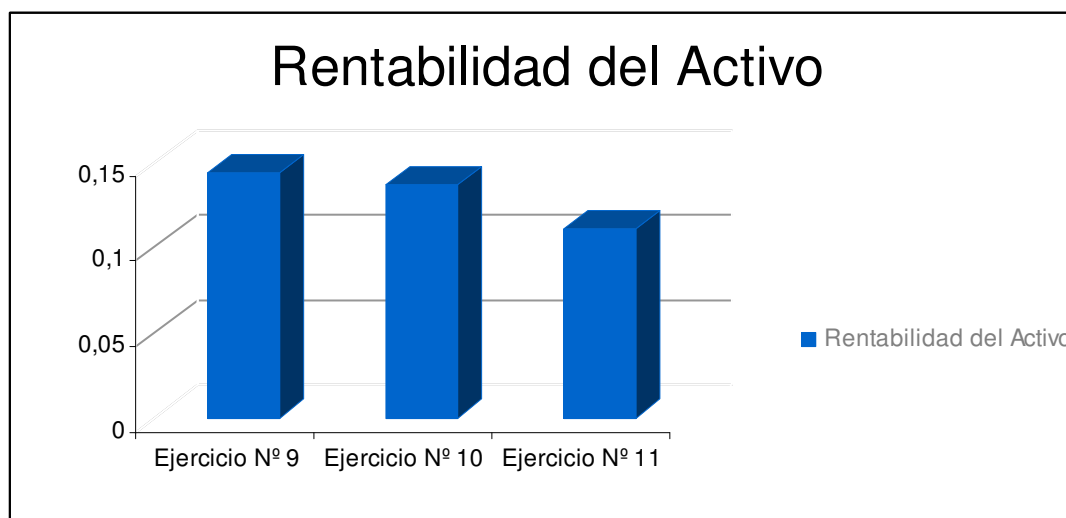
Para esto se reemplaza en el denominador al patrimonio por el activo, y en el numerador se toma la ganancia final excluyendo el costo de los fondos provistos por terceros.

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

El índice expresa cuánto se gana o se pierde, por cada peso de recursos totales invertidos en la empresa, sin importar de donde proviene dicho aporte.

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Utilidad Neta</i>	\$ 180.124,79	\$ 234.463,77	\$ 225.225,07
<i>Intereses</i>	\$ 77.686,05	\$ 81.852,12	\$ 74.515,51
<i>Activo</i>	\$ 1.793.538,99	\$ 2.320.890,60	\$ 2.716.261,90
<i>Rentabilidad del Activo</i>	<i>0,1437</i>	<i>0,1363</i>	<i>0,1104</i>

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial y Estados de Resultados.





Se observa que se obtienen ganancias en todos los ejercicios si se prescinde del análisis sobre quien aportó los fondos para la financiación de la actividad. Pero este beneficio no es tan elevado en ninguno de los tres períodos, aunque si se observa que la empresa mantiene prácticamente constante una rentabilidad económica. Como se aprecia en la información brindada anteriormente en el Ejercicio N° 9 la rentabilidad del activo es de un 14,37% siendo el pico máximo alcanzado en los tres periodos analizados. Luego en los ejercicios siguientes se observa que se va produciendo una leve disminución, resultando 13,63% en el Ejercicio N° 10 y el menor de los tres indicadores se da en el Ejercicio N° 11 siendo este igual al 11,04%, esto indica que el conjunto de bienes incorporados al negocio generó el menor rendimiento económico.

4.3.1. 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 esta 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



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

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 esta 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.

$$\text{Rentabilidad del Activo Dupont} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Intereses}}{\text{Ventas}} \cdot \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$$



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

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 fórmula 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.

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Utilidad Neta</i>	\$ 180.124,79	\$ 234.463,77	\$ 225.225,07
<i>Intereses</i>	\$ 77.686,05	\$ 81.852,12	\$ 74.515,51
<i>Activo</i>	\$ 1.793.538,99	\$ 2.320.890,60	\$ 2.716.261,90
<i>Ventas</i>	\$ 3.415.052,81	\$ 4.229.561,25	\$ 4.801.810,99
<i>Rentabilidad del Activo Dupont</i>	<i>0,1437</i>	<i>0,1363</i>	<i>0,1104</i>

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial y Estados de Resultados

Se observa una rentabilidad del activo en el primer ejercicio es de 14,37%, en los ejercicios posteriores disminuye, a 13,63% y 11,04% respectivamente.

Desagregando la fórmula se observa que la política de la empresa prioriza la elevada rotación del activo por sobre el margen de ganancia sobre ventas que es muy bajo en los tres periodos. Esto se debe a una buena utilización de sus activos fijos.



4.4. 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.

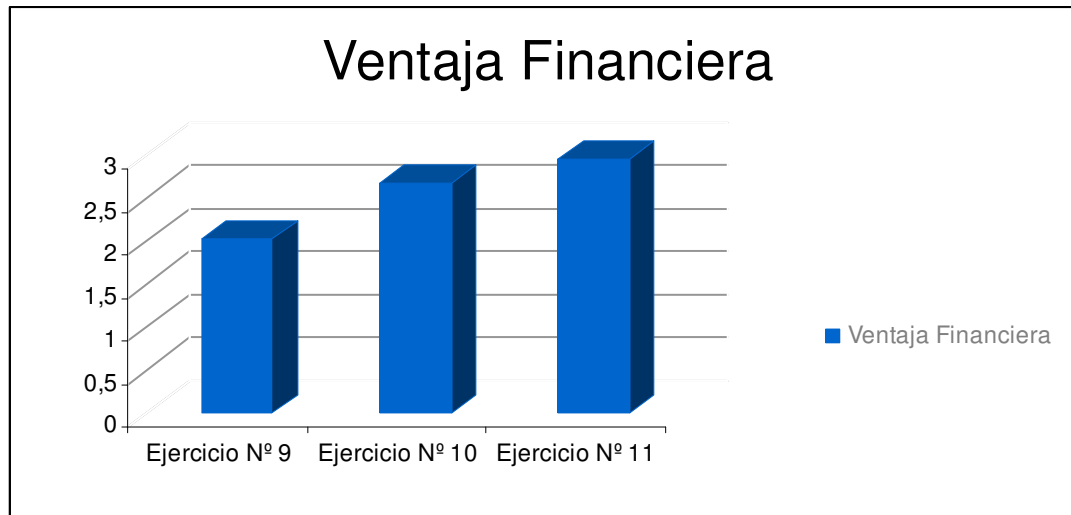
El efecto que causa una diferencia entre la rentabilidad financiera y una económica se llama efecto palanca o Leverage, y se calcula:

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

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.

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Rentabilidad del PN</i>	0,2897	0,3648	0,3268
<i>Rentabilidad del Activo</i>	0,1437	0,1363	0,1104
<i>Ventaja Financiera</i>	<i>2,0160</i>	<i>2,6764</i>	<i>2,9601</i>

Fuente: Datos extraídos de los Estados de Situación Patrimonial y Estados de Resultados.



Se observa que en todos los ejercicios el resultado es mayor a la unidad, por lo que es conveniente la utilización de fondos de terceros para financiar las actividades operativas de la empresa.

Este indicador influye en la rentabilidad de la compañía, puesto que todo activo financiado con pasivos supone un costo financiero que afecta directamente la rentabilidad generada por el margen de utilidad en ventas y/o por la eficiencia en la operación de los activos. De poco sirve que el margen de utilidad sea alto o que los activos se operen eficientemente si se tienen que pagar unos costos financieros elevados que terminan absorbiendo la rentabilidad obtenida por los activos.

Esto no ha ocurrido en el análisis ya que se obtiene un efecto palanca positivo, es decir que los costos financieros no fueron lo suficientemente altos como para detener dicha utilidad. Por el contrario, el financiamiento con los pasivos contribuyó al aumento de la rentabilidad del patrimonio neto.



4.5. Análisis del Estado de Resultados

Es la herramienta indicadora de las causas que produjeron la ganancia o pérdida en un período de tiempo, es importante realizar el análisis del mismo, tratando de encontrar las causas relevantes en la generación de beneficios (o quebrantos) y las variaciones producidas de un período respecto a otro.

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Ventas netas</i>	100%	100%	100%
<i>Costo de ventas</i>	-70,75%	-63.89%	-62,92%
<i>Resultado bruto</i>	29.25%	36.11%	37.08%
<i>Gastos Operativos</i>	-2.90%	-2.88%	-6.43%
<i>Gastos de Administración</i>	-4.49%	-4.56%	-6.11%
<i>Gastos de Comercialización</i>	-14.29 %	-21.18 %	-18.28 %
<i>Resultado por actividades principales</i>	7.57 %	7,49%	6.26%
<i>Otros ingresos y egresos</i>	-	-	-
<i>Resultado financieros y por tenencia generados por pasivos</i>	-2,27%	-1.93%	-1.55%
<i>Resultado del Ejercicio</i>	5,30 %	5,56 %	4.51 %

El análisis vertical muestra, en primera instancia, que el costo de ventas en los tres periodos representa entre un 62% y un 70% aproximadamente de las ventas netas, arrojando por lo tanto una ganancia bruta del 32% promedio. Es decir que la empresa se mantiene constante en dicha variable.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

También se puede observar que no hay demasiados altibajos en los gastos tanto de administración como de comercialización, es decir que la empresa posee una política adecuada sobre los mismos.

En cuanto a los resultados financieros, los mismos son negativos en los tres períodos aunque van creciendo y acercándose a valores positivos.

Por último se observa que la utilidad neta, se mantiene relativamente constante en el transcurso de los tres ejercicios. El pico máximo alcanzado es en el Ejercicio N° 10 con un 5,56%.

Informe parcial

	<i>Ejercicio N° 9</i>	<i>Ejercicio N° 10</i>	<i>Ejercicio N° 11</i>
<i>Rentabilidad del PN</i>	0,2897	0,3648	0,3268
<i>Rentabilidad del Activo</i>	0,1437	0,1363	0,1104
<i>Rentabilidad "Dupont"</i>	0,1437	0,1363	0,1104
<i>Ventaja Financiera</i>	2,0160	2,6764	2,9601

En el análisis en términos relativos, se observa que la empresa arroja resultados positivos que se mantienen constantes en los puntos analizados. Es decir, que tanto en la rentabilidad del accionista como en la rentabilidad de la empresa los coeficientes muestran que se mantiene en equilibrio.

Además, se puede percibir que la misma en su desempeño económico y operativo da mayor importancia a la rotación de las ventas sobre el activo que al margen de utilidad sobre las mismas. Es decir, que propone un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos sin obtener un alto grado de rentabilidad, ya que al tener alta rotación, no lo necesita.



***Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado***

En el caso del uso de fondos de terceros para financiar su capital de trabajo ha sido beneficioso para la empresa debido a que el índice es siempre mayor a uno.

Para finalizar, el ente deberá analizar y tomar nuevas decisiones en materia de políticas de comercialización, financiación e inversión para que las mismas sean mas firmes para poder incrementar sus ventas, y por lo tanto, sus resultados.



LA RAIZ S.A.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

Capítulo 6: Fuentes de Financiamiento



6.1. Alternativa de financiamiento

La empresa La Raíz SA desea aumentar la producción de los insumos que elabora, esta decisión se sustenta en el aumento de la demanda constante que experimenta el sector en que la empresa está inserta. Dicho aumento de demanda se debe a que en los últimos trimestres se ha incrementado la cantidad de litros de leche producidos en el país (materia prima indispensable para la elaboración de quesos) y por lo tanto las plantas que elaboran quesos requieren de mas cantidad de insumos para poder elaborarlos.

La Raíz S.A. para poder aumentar la producción de los insumos que elabora requiere de financiarse con capitales de terceros para poder incrementar su capital de trabajo (adquirir más cantidad de materia prima).

Cuando la empresa sale al mercado de dinero a captar los fondos necesarios para poder lograr su objetivo de incrementar la producción, se encuentra que en las instituciones bancarias es necesario reunir ciertos requisitos para poder calificar y así poder tomar financiación de estas instituciones (Ej.: Garantías hipotecarias con alto margen de cobertura sobre inmuebles, lo cual es imposible para la empresa ya que la misma no posee inmuebles propios).

Desechadas ya estas alternativas por los motivos mencionados se recurre a la Secretaria de la Pequeña y Mediana empresa de Desarrollo Regional – MINISTERIO DE INDUSTRIA (SEPYME) en donde se encuentra con una alternativa de financiamiento acorde a las necesidades de la empresa, con mejores condiciones de acceso para poder financiarse y bajas tasas de interés. La SEPYME cuenta con una alternativa de financiación por medio del programa FONAPYME que está destinado a empresas manufactureras, transformadoras de productos industriales, prestadoras de servicios industriales, agroindustriales y del sector de la construcción y se destina para comprar materia prima, bienes de capital, construcción o instalaciones que son los



requisitos necesarios para el crecimiento de las Pymes que se realiza a través de la SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA “GARANTIZAR SGR”, en donde participan en un mix el Banco Nación como socio protector y la Sepyme.

La alternativa que ofrece el programa FONAPYME de financiación es objeto de análisis del presente capítulo, en el cual se evaluará la conveniencia de participar de dicho programa.

Cabe aclarar que la empresa La Raíz S.A. tiene como política tomar deudas solamente a corto plazo (Se puede observar en los estados contables analizados que la empresa no posee Pasivos no corrientes.) (Ver Anexo).

6.2. ¿Qué son las Sociedades de Garantía Recíproca?

Las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) son sociedades comerciales que tienen por objeto facilitar el acceso al crédito a las Pymes a través del otorgamiento de garantías para el cumplimiento de sus obligaciones. Consiste en una estrategia asociativa entre grandes empresas y Pymes.

Estas sociedades son un formidable instrumento, que permite a las Pymes garantizar cualquier tipo de compromisos u obligaciones susceptibles de apreciación dineraria. Han surgido como respuesta a los problemas que deben afrontar las Pymes en sus relaciones de negocios con sectores de mayor tamaño o envergadura, entre las que pueden mencionarse:



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

- Dificultades estructurales para generar credibilidad de cumplimiento de contratos relacionado con temas de cantidad, calidad, permanencia, seguridad y sanidad.
- Falta de información sobre la región o sector al que pertenecen.
- Evaluación sobre la base de patrimonio neto y no de factibilidad de proyectos.
- Limitaciones para financiar el capital de trabajo.
- Financiamiento a largo plazo casi inexistente.
- Requerimiento de garantías hipotecarias con alto margen de cobertura.

6.2.1. Misión de las Sociedades de Garantía Recíprocas

La misión de las SGR es la de actuar como intermediario financiero para de esa forma:

- Negociar en representación de un grupo de pymes mejores condiciones crediticias en cuanto a costo y plazos.
- Estar más cerca del empresario y tener mayor certidumbre sobre las posibilidades de éxito de sus proyectos.
- Asesorar en la formulación y presentación de proyectos.

6.2.2. Objetivo de las SGR

Las Sociedades de Garantía Recíproca tienen por objeto otorgar garantías líquidas a sus socios partícipes (pymes) para mejorar sus condiciones de



acceso al crédito (entendido este como credibilidad para el cumplimiento de compromisos u obligaciones).

Esta actividad la pueden realizar a través de la emisión de avales financieros (préstamos), técnicos (cumplimiento de contratos) o mercantiles (ante proveedores o anticipo de clientes) y de cualesquiera de los permitidos por el derecho mediante la celebración de Contratos de Garantía Recíproca. A su vez las SGR pueden brindar a sus socios asesoramiento técnico, económico y financiero en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

6.2.3. ¿Quiénes integran una SGR?

Las Sociedades de Garantías Recíprocas están constituidas por Socios Participes y por Socios Protectores:

Socios partícipes: son únicamente los titulares de pequeñas y medianas empresas, sean personas físicas o jurídicas. Tienen como mínimo el 50% de los votos en asamblea, es decir que su opinión en las decisiones sociales deber ser respetada.

Socios protectores: pueden ser personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al Fondo de Riesgo de las SGR. Detentan como máximo el 50% del Capital Social. El Fondo de Riesgo está destinado a dar sustento a las garantías que otorga la SGR.



6.2.4. ¿Quiénes administran una SGR?

La administración de la sociedad será ejercida por un Consejo de Administración integrado por tres personas de las cuales al menos una representará a los Socios Partícipes, otra a los Socios Protectores y la restante a cualquiera de las dos clases sociales de acuerdo a lo que establezca el Estatuto Social.

La fiscalización interna (control) es realizada por una Sindicatura integrada por tres personas con título profesional habilitante que tendrán una representación inversa a la que se fije para el Consejo de Administración.

6.2.5. Servicios

Las Sociedades de Garantías Recíprocas pueden brindar a sus asociados, ya sea en forma directa o a través de terceros:

- Asesoramiento técnico.
- Asesoramiento económico.
- Asesoramiento financiero.

6.2.5.1. Beneficios para el Socio Partícipe

- Permite aumentar sus garantías ante las entidades de crédito.
- Amplía la capacidad de endeudamiento.
- Mejora los plazos de financiación.
- Reduce los costos financieros.
- Canaliza líneas de financiación blandas, mediante subsidios de tasas por parte del estado y del sector privado.
- Son una vía de asesoramiento e información para la pyme.



6.2.5.2. Beneficios para el Socio Protector

- **Exención impositiva:** los aportes de capital y los aportes al fondo de riesgo son deducibles totalmente del resultado impositivo para la determinación del Impuesto a las Ganancias en sus respectivas actividades, en el ejercicio fiscal en el que se efectivicen.
- **Oportunidad de inversión:** los activos que constituyen el Fondo de Riesgo pueden ser invertidos y obtener una renta a favor de sus titulares (socios protectores).
- **Desarrollo de clientes y proveedores:** las SGR son una formidable herramienta tanto para profesionalizar el riesgo de exposición ante clientes pymes como de potenciar las posibilidades de acompañamiento de proveedores en la política de expansión de las grandes empresas.

6.2.5.3. Beneficios para los Acreedores

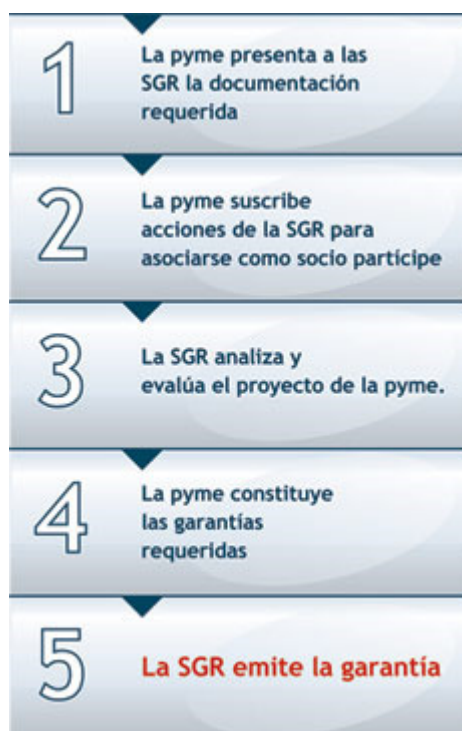
- Mejoran la calidad de garantía de sus deudores.
- Obtienen una garantía autoliquidable.
- Permiten incrementar su participación en el mercado.
- Desarrollan la gestión comercial de sus líneas crediticias.
- Sustituyen a los bancos en la evaluación y calificación de riesgos compensando las asimetrías de información.
- Reducen el riesgo de incobrabilidad y la incertidumbre en los plazos largos. Reducen los costos de las cobranzas.

6.2.5.4. Beneficios para el Estado

- Disminución de la informalidad de la economía.
- Favorecen la generación de empleo.

- Incrementan la recaudación impositiva por arriba del sacrificio de la exención otorgada a los socios protectores.
- Logra transparencias en la asignación de recursos por parte del Estado.

6.2.5.5. ¿Cómo puede obtener una garantía?



6.3. Sociedades de Garantía Recíproca

6.3.1. Caracterización

La ley 24.467 de Pequeña y Mediana Empresa, regula en sus arts. 32 al 82 las llamadas sociedades de garantía recíprocas. Estas sociedades tendrán por objeto el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes mediante la celebración de contratos regulados en dicha ley. También podrán brindar



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin, todo ello con la finalidad de facilitar a las Pymes el acceso al crédito.

Se regirán por las disposiciones de la ley mencionada y supletoriamente por la L.S., en particular las normas relativas a las S.A.

Las S.G.R. no podrán asignar a un mismo socio partícipe garantías superiores al 5% del total garantizado por cada S.G.R. tampoco podrán asignar a obligaciones con el mismo acreedor más del 20% del total garantizado.

Las S.G.R. no podrán conceder directamente ninguna clase de créditos a sus socios ni a terceros, ni realizar actividades distintas a las de su objeto social.

La denominación deberá contener la indicación Sociedad de Garantía Recíproca, su abreviatura o las siglas S.G.R.

Tendrá dos tipos de socios:

- 1. Los socios partícipes:** serán únicamente las Pymes, sean empresas unipersonales o personas jurídicas, que suscriban acciones y reúnan las condiciones generales que determine la autoridad de aplicación. los socios partícipes, en la constitución y durante los 5 primeros años, deberán ser por lo menos 120. Estos socios, además de los que les correspondan por la L.S., tendrán derecho a recibir los servicios determinados en el objeto de la S.G.R. cuando cumplieren las condiciones exigidas para ello.
- 2. Los socios protectores:** serán todas aquellas personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al fondo de riesgo. Tendrán los derechos que le correspondan según la L.S. La sociedad no podrá realizar contratos



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

de garantía recíproca con los socios protectores, siendo incompatible la condición de socio partícipe con la de socio protector.

Las S.G.R. no solamente tienden a facilitar a las Pymes el acceso al crédito sino a lograr también:

- a. Menores tasas de interés, por la calidad de la garantía ofrecida;
- b. Gestionar líneas de negocios directas con los bancos en mejores condiciones que las que podrían lograr las propias Pymes;
- c. Lograr una mayor diversificación del riesgo para los bancos que triangularán con la S.G.R. y la Pyme solicitante;
- d. Mejorar la calidad de los proyectos de inversión de las Pymes al asesorarlas adecuadamente al respecto;
- e. Mejorar el rendimiento de las inversiones de los pequeños ahorristas que aporten al fondo de riesgo, al colocar montos mayores en el mercado;
- f. Lograr beneficios impositivos tales como que los aportes de capital a las S.G.R. y los aportes al fondo de riesgo de los socios protectores sean deducibles de las utilidades imponibles para el impuesto a las ganancias, que la retribución que cobre la S.G.R. por el otorgamiento de los contratos de garantía esté exenta del I.V.A. y que las utilidades generadas por su actividad principal esté exenta del impuesto a las ganancias.

6.3.2. Capital Social

El capital de las S.G.R., cuyo monto mínimo será fijado por la vía reglamentaria, estará integrado por los aportes de los socios y representado por acciones ordinarias nominativas de igual valor y número de votos. El capital social podrá variar sin requerir modificación estatutaria hasta el quíntuplo de su monto mínimo.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

La participación de los socios protectores no podrá exceder del 49% del capital social. La participación de cada socio partícipe no podrá superar el 5% del capital social.

Tanto en la suscripción inicial del capital como en los aumentos posteriores, los aportes deberán ser integrados en efectivo, como mínimo en un 50% al momento de la suscripción. El remanente deberá ser integrado, también en efectivo, en el plazo máximo de un año a contar desde la fecha de suscripción. La integración total será condición necesaria para que el socio partícipe pueda contratar garantías recíprocas.

El capital fijado estatutariamente podrá ser aumentado por decisión de la asamblea ordinaria hasta el quíntuplo de su monto. Cuando el incremento esté originado en la capitalización de utilidades, las acciones que se emitan se distribuirán entre los socios en proporción a sus respectivas tenencias.

Todo aumento de capital que exceda el quíntuplo estatutario deberá ser aprobado por los dos tercios de los votos totales en asamblea extraordinaria.

Los socios deberán compensar con nuevos aportes cualquier pérdida que afecte el monto del capital estatutario o que exceda el 35% de las ampliaciones posteriores.

Todo socio partícipe podrá exigir el reembolso de sus acciones ante el consejo de administración, siempre y cuando haya cancelado totalmente los contratos de garantía recíproca que hubiera celebrado, y en tanto dicho reembolso no implique reducción del capital social mínimo y, dentro de los primeros 5 años, no haga descender el número de socios partícipes por debajo de los 120. Tampoco procederá cuando la S.G.R. estuviera en trámite de fusión, escisión o disolución.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

El reembolso debe ser solicitado con una antelación mínima de 3 meses, salvo que los estatutos fijen un plazo mayor, el que no podrá superar el de un año. El monto a reembolsar no podrá superar el de las acciones integradas y no incluirá el valor de las reservas de la sociedad. Durante el plazo de 5 años, cuando el patrimonio de la sociedad sea insuficiente para afrontar las deudas contraídas hasta el momento del reintegro, el socio reembolsado responderá hasta el monto reembolsado por dichas obligaciones.

Para toda cesión de acciones se requerirá la autorización previa del consejo de administración, la que será concedida cuando los cesionarios acrediten reunir los requisitos establecidos en los estatutos y asuman las obligaciones que el cedente mantenga con la S.G.R.

6.3.3. Fondo de Riesgo

El fondo de riesgo integrará el patrimonio de la S.G.R. y estará constituido por:

1. Las asignaciones de los resultados de la sociedad aprobados por la asamblea general.
2. Las donaciones, subvenciones u otras aportaciones que recibieren.
3. Los recuperos de las sumas que hubiese pagado la sociedad en el cumplimiento del contrato de garantía asumido a favor de sus socios.
4. El valor de las acciones no reembolsadas a los socios excluidos.
5. El rendimiento financiero que provenga de la inversión del propio fondo en las colocaciones en que fuera constituido.
6. El aporte de los socios protectores.

El estatuto de la S.G.R. deberá precisar un plazo mínimo no menor a 2 años a partir del cual el socio podrá retirar o reducir su aporte al fondo de riesgo, siempre que se respete la proporcionalidad dentro de la masa de socios



protectores y si no se altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto.

6.3.4. Beneficios

Serán considerados beneficios a distribuir las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por la S.G.R. en el desarrollo de la actividad que hace a su objeto social, y serán distribuidos de la siguiente forma:

- a. A reserva legal el 5% anual hasta completar el 20% del capital social.
- b. El resto:
 - La parte correspondiente a los socios protectores podrá ser abonada en efectivo, como retribución al capital aportado y,
 - La parte correspondiente a los socios partícipes se destinará al fondo de riesgo en un 50%, pudiendo repartirse el resto entre la totalidad de dichos socios.

6.3.5. Órgano de Gobierno

El gobierno de la S.G.R. estará a cargo de la asamblea general de socios, tanto partícipes como protectores, que podrá ser ordinaria o extraordinaria.

6.3.5.1. Asamblea General Ordinaria

La asamblea ordinaria se reunirá por lo menos dos veces al año o cuando dentro de los términos que disponga la ley sea convocada por el consejo de administración. Será de competencia de la asamblea ordinaria, además de los fijados en el art. 234 L.S., considerar los siguientes temas:



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

1. Fijar la política de inversión de los fondos sociales.
2. Aprobar el costo de las garantías y el mínimo de contra garantías que la S.G.R. habrá de exigir al socio partícipe y fijar el límite máximo de las eventuales bonificaciones que podrá conceder el consejo de administración.

Deberá ser convocada por el consejo de administración mediante anuncios publicados durante 5 días en el boletín oficial y en uno de los diarios de mayor circulación de la zona, con 15 días de anticipación como mínimo a la fecha fijada para su celebración. Deberá expresar la fecha de 1º y 2º convocatorias, hora, lugar, orden del día y recaudos especiales exigidos por el estatuto para la concurrencia de los accionistas.

6.3.5.2. Asamblea Extraordinaria

La asamblea extraordinaria será competente para considerar todas aquellas cuestiones previstas en la L.S. y que no estuvieran reservadas a la asamblea ordinaria.

Será convocada por el consejo de administración o cuando lo solicite un número de socios que representen como mínimo el 10% del capital social.

La convocatoria será publicada como mínimo con una antelación de 30 días durante 5 días en el boletín oficial y en uno de los diarios de mayor circulación de la zona.

6.3.5.3. Quórum

En primera convocatoria, las asambleas , tanto ordinaria como extraordinaria, quedarán constituidas con la presencia de más del 50% del total de los votos de la sociedad, debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un 20% de los votos que los socios partícipes tienen en la sociedad.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

En segunda convocatoria, las asambleas serán válidas con la presencia de por lo menos el 30% de la totalidad de los votos de la sociedad, debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un 15% de los votos que los socios partícipes tienen en la sociedad.

6.3.5.4. Mayorías

Las decisiones de la asamblea que involucren la modificación de los estatutos, la elección del consejo de administración, la fusión, escisión o disolución de la sociedad, requerirá una mayoría del 60% de los votos sobre la totalidad del capital social, debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un 30% de los votos que los socios partícipes tienen en la sociedad.

Para el resto de las decisiones se requerirá la mayoría simple de los votos presentes, salvo que los estatutos requieran otro tipo de mayoría. En todos los casos las mayorías deberán incluir como mínimo un 15% de los votos que los socios partícipes tienen en la sociedad.

6.3.5.5. Representación en las Asambleas

Cualquier socio podrá representar a otro de igual tipo en las asambleas mediante autorización por escrito para cada asamblea. Sin embargo, un mismo socio no podrá representar a más de 10 socios ni ostentar un número de votos superior al 10% del total.



6.3.6. Nulidad de Voto

Será considerado nulo aquel voto emitido por un socio cuando el asunto tratado involucre una decisión que se refiera a la posibilidad de que la sociedad pueda hacer valer un derecho en contra de él o existiera entre ambos un interés contrapuesto o en competencia. Sin embargo, su presencia será considerada para el cálculo del quórum y de la mayoría.

6.3.7. Órgano de Administración

La administración y representación de la S.G.R. estará a cargo de un consejo de administración integrado por un número fijo de tres personas, de las cuales dos representarán a los socios partícipes y una representará a los socios protectores.

Será presidido por uno de los representantes de los socios partícipes.

Los miembros del consejo de administración deberán ser previamente autorizados por la autoridad de aplicación para ejercer dichas funciones.

Será de competencia del consejo de administración decidir sobre los siguientes asuntos:

1. El reembolso de las acciones existentes manteniendo los requisitos mínimos de solvencia.
2. Cuando la S.G.R. se hubiere visto obligada a pagar en virtud de la garantía otorgada a favor de un socio por incumplimiento de éste, el consejo de Administración dispondrá la exclusión del socio. También podrá proceder de la misma forma cuando no se haya realizado la integración del capital de acuerdo con lo establecido en la ley y los estatutos sociales.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

3. Decidir sobre la admisión de nuevos socios conforme a lo establecido en los estatutos de la sociedad.
4. Fijar las normas con las que se regulará el funcionamiento del consejo de administración y realizar todos los actos necesarios para el logro del objeto social.
5. Proponer a la asamblea ordinaria el costo que los socios partícipes deberán oblar para acceder al otorgamiento de garantías.
6. Otorgar o denegar garantías y/o bonificaciones a los socios partícipes estableciendo en cada caso las condiciones especiales que tendrá que cumplir el socio para obtener la garantía y fijar las normas y procedimientos aplicables para las contra garantías.
7. Determinar las inversiones a realizar con el patrimonio de la sociedad en el marco de las pautas fijadas por las asambleas.
8. Autorizar las transmisiones de las acciones conforme a lo establecido en la ley.
9. Someter a la aprobación de la asamblea ordinaria el balance general y estados de resultados y proponer la aplicación de los resultados del ejercicio.
10. Realizar cualesquiera otros actos y acuerdos que no estén expresamente reservados a la asamblea por la ley o los estatutos de la sociedad.

6.3.8. Órgano de Fiscalización

La fiscalización interna de las S.G.R. estará a cargo de un órgano de fiscalización o sindicatura integrado por 3 síndicos designados por la asamblea ordinaria.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Para ser síndico de una S.G.R. se requiere ser abogado, licenciados en economía, licenciado en administración o contador público, con título habilitante, y tener domicilio especial en la misma jurisdicción que la S.G.R.

Son atribuciones de la sindicatura, sin perjuicio de las establecidas en la L.S., las siguientes:

- Verificar en igual forma y periodicidad las inversiones, los contratos de garantía celebrados y el estado de l capital social, las reservas y el fondo de riesgo.
- Atender a los requerimientos y aclaraciones que formule la autoridad de aplicación y el BCRA.

6.3.9. Modificaciones Estructurales

6.3.9.1. Fusión y Escisión

Las S.G.R. podrán fusionarse entre sí o escindirse en dos o más sociedades de la misma naturaleza, previa aprobación de la asamblea extraordinaria con una mayoría del 60% de los votos sobre la totalidad del capital social, debiendo incluir dicho porcentaje como mínimo un 30% de los votos que los socios partícipes tienen en la sociedad.

También se requerirá la autorización de la autoridad de aplicación, con los requisitos exigidos en la ley para su constitución.

6.3.9.2. Disolución

La disolución de la S.G.R. se verificará, además de las causales fijadas en la L.S., por las siguientes:



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

1. Por la imposibilidad de absorber pérdidas que representen el total del fondo de riesgo, el total de la reserva legal y el 40% del capital.
2. Por disminución del capital social a un monto menor al mínimo determinado por vía reglamentaria durante un período mayor a 3 meses.
3. Por revocación de la autorización cordada por la autoridad de aplicación.

6.3.10. Contrato de Garantía Recíproca

Habrá contrato de garantía recíproca cuando un S.G.R. se obligue accesoriamente por un socio partícipe que integra la misma y el acreedor de éste acepte la obligación accesoria. El socio partícipe queda obligado frente a la S.G.R. por los pagos que ésta afronte en cumplimiento de la garantía.

El contrato de garantía recíproca tiene por objeto asegurar el cumplimiento de prestaciones dineraria asumidas por el socio partícipe para el desarrollo de su actividad económica u objeto social. Dicho aseguramiento puede serlo por el total de la obligación principal o por menor importe.

Las garantías otorgadas serán en todos los casos por una suma fija y determinada, aunque el crédito de la obligación a la que acceda sea futuro, incierto o indeterminado. El instrumento del contrato será título ejecutivo por el monto de la obligación principal, sus intereses y gastos. La garantía recíproca es irrevocable.

Las S.G.R. deberán requerir contra garantías por parte de los socios partícipes en respaldo de los contratos de garantía con ellos celebrados.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

El contrato de garantía recíproca es consensual. Se celebrará por escrito, pudiendo serlo por instrumento público o privado con firmas certificadas por escribano público.

Si el socio quebrase antes de cancelar la deuda garantizada, la S.G.R. tiene derecho a ser admitida previamente en el pasivo de la masa concursada.

Si la S.G.R. ha afianzado una obligación solidaria de varios socios, podrá repetir de cada uno de ellos el total de lo que hubiese pagado.

El contrato de garantía recíproca se extingue por:

- La extinción de la obligación principal.
- La modificación o novación de la obligación principal, sin intervención y consentimiento de la S.G.R.
- Las causas de extinción de las obligaciones en general y las obligaciones accesorias en particular.

6.3.10.1. Beneficios Impositivos

Los contratos de garantía recíproca gozarán del siguiente tratamiento impositivo:

- Exención en el impuesto a las ganancias por las utilidades que generen.
- Exención en el IVA de toda operatoria que se desarrolle con motivo de éstos.
- Los aportes de capital y los aportes al fondo de riesgo de los socios protectores y partícipes serán deducibles de las utilidades imponibles para la determinación del impuesto a las ganancias en sus respectivas actividades.



6.3.10.2. Autoridad de Aplicación

La autoridad de aplicación de las S.G.R. es la Secretaría de Industria dependiente del Ministerio de Economía de la Nación y tendrá a su cargo la fiscalización y supervisión de las S.G.R. sin perjuicio de las atribuciones del BCRA.

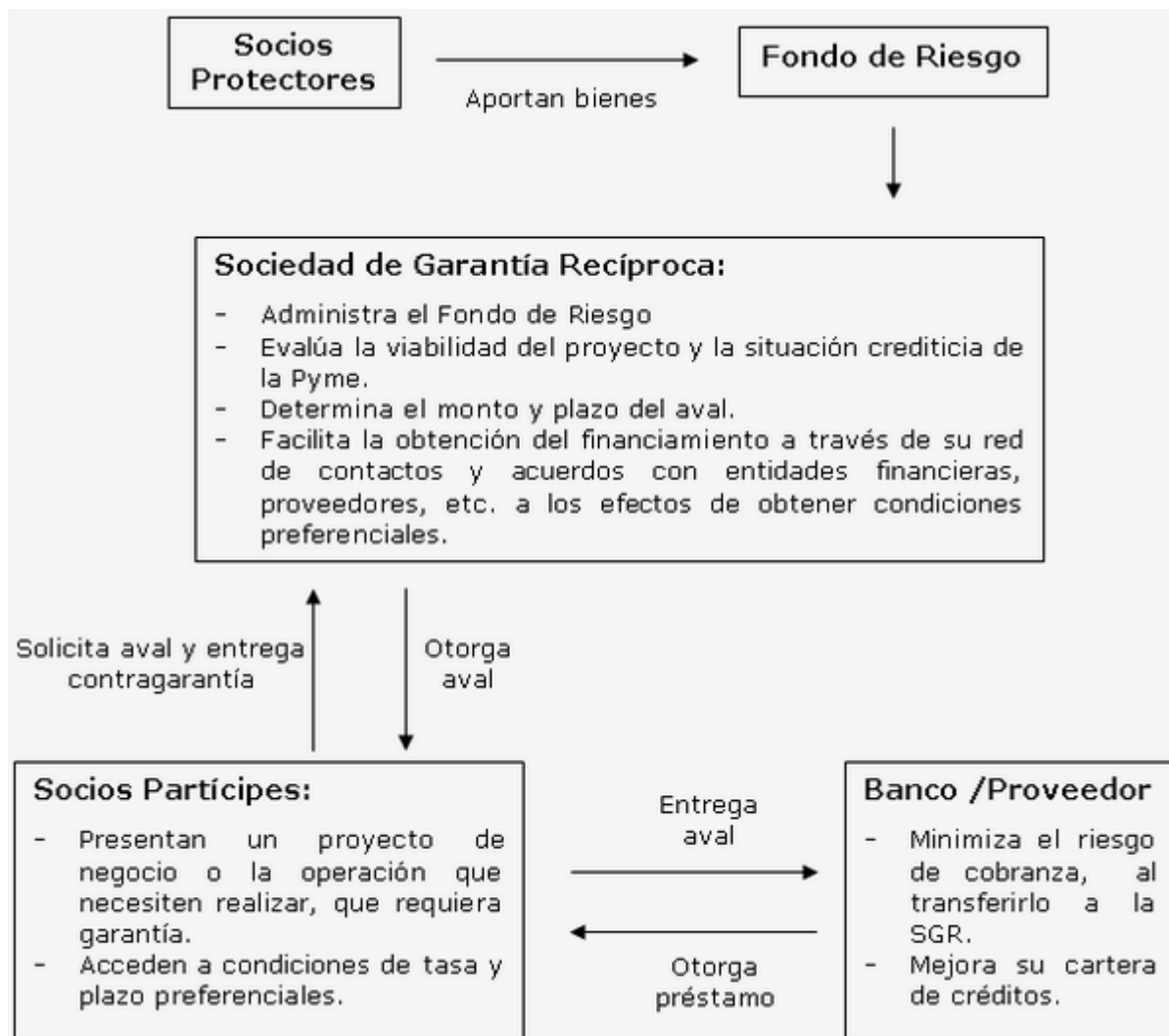
Para tener en cuenta:

Las SGR o **Sociedades** de Garantía Recíproca son **entidades financieras** cuyo objeto principal consiste en facilitar el acceso a **crédito** de las pequeñas y medianas empresas, mejorando, en términos generales, sus condiciones de financiación, a través de la prestación de avales ante bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito, Administraciones Públicas y clientes y proveedores.

Las Sociedades de Garantía Recíproca hacen las veces de avalista o garante ante bancos, cooperativas de crédito, **clientes** y proveedores, la mayoría de las veces para las PyMEs que necesitan ser financiadas por parte de algún tipo de entidad. En caso de inversión fallida, será la SGR que responderá frente a la falta de solvencia de la pequeña empresa.

Esto genera una triple **ganancia**: La **entidad crediticia** invierte su patrimonio sin riesgo alguno, sabiendo que será la SGR la que responderá en caso de insolvencia. Por su parte, la PyME puede conseguir el crédito que necesita para realizar sus operaciones, mientras que la SGR se queda con una comisión del crédito en concepto de garantía. Esto último suele hacerse de manera que la PyME obtiene varias cuotas sociales de la SGR, permaneciendo como socio activo si lo desea, teniendo acceso a otras prestaciones y servicios de la SGR

Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado



Actualmente existen en el mercado 24 Sociedades de Garantía Recíproca autorizadas para funcionar, conforme publicación de la SePyME en su página Web.



FOGAPYME:

El FoGaPyME fue creado por la Ley 25.300 con el objeto de otorgar garantías en respaldo de las que emitan las Sociedades de Garantía Recíproca y los Fondos Provinciales, Regionales o de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, es decir, otorgar reafianzamientos.

En sectores o regiones sin cobertura suficiente de Sociedades de Garantía Recíproca, puede ofrecer garantías directas a las entidades financieras acreedoras de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPyMES) y formas asociativas comprendidas en el artículo 1° de dicha Ley, a fin de mejorar las condiciones de acceso al crédito de las mismas.

Se constituye con un aporte inicial equivalente a \$100.000.000 (Pesos cien millones) a cargo del Estado Nacional, y permite también aportes provenientes de otros organismos, tanto nacionales como internacionales y privados.

El Ministerio de Economía busca a través del Fogapyme, que las SGR puedan respaldarse en el caso de algún imprevisto, y así brindar una mayor **seguridad** a los inversores a la hora de otorgar un crédito a una Pyme asociada.

Esto a su vez, permite a los acreedores que operan en descuento de cheques de pago diferido, considerar una reducción en las tasas cotizantes que se manejan en el mercado por sus **servicios** financieros.

El mecanismo utilizado es simple: al estar el fondo de garantía Fogapyme inscripto en el BCRA, y la SGR tener reasegurada toda su cartera en ese fondo, todos los avales emitidos por la SGR pasan a ser considerados como garantías preferidas "A" a partir del momento de la firma del **contrato**, que es la más alta calificación en la jerarquía de las garantías del sistema financiero.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

De esta manera, se logra que el costo de financiamiento para las Pymes sea menor, al **tiempo** que se le proporciona un mayor respaldo al mercado.

En la actualidad existen dos modalidades para cotizar cheques de pago diferido en Bolsa. Por un lado, el sistema patrocinado, donde **una empresa** puede emitir cheques negociables en el mercado. De esta manera los beneficiarios de éstos cuentan con la posibilidad de hacerlos líquidos al menor costo y con mayor agilidad.

Son los cheques de una empresa, que firmó un convenio con Caja de Valores y el Mercado de Valores, que cotizan directamente en la Bolsa de Comercio.

El otro sistema es el avalado, que tiene lugar cuando una compañía se ve posibilitada a emitir **cheque** y una vez obtenido el aval de una SGR, descontarlo en el mercado de valores.

Si bien la afiliación al Fogapyme es voluntaria, sólo son dos por ahora las SGR que han firmado sus contratos: Garantizar y Puente Hnos.

6.4. Alternativa Garantizar SGR

El Análisis De Garantizar SGR

Garantizar SGR es la primera Sociedad de Garantía Recíproca de carácter multisectorial en constituirse y operar en Argentina, en el año 1997.

Además, es la primera en inscribirse en el **Registro** de SGR del Banco Central de la **República** Argentina, quien le ha otorgado la máxima calificación a sus avales: Garantía Preferida A.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Opera en todo el país, y es **líder** del mercado en cantidad de socios partícipes y garantías otorgadas.

La definición que utiliza es que "Una SGR es un traje a medida, es un círculo virtuoso".

Datos de Identificación.

Fecha de Constitución: 12/02/1997

Inscripción Inspección General de **Justicia**: Resolución N° 1.631.125 del 21/03/1997.

Registro Especial de Sociedades de Garantía Recíproca del Banco Central de la República Argentina: N° 1. Comunicación B 6261, del 19/12/1997. Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

Registro Nacional de Sociedades de Garantía Recíproca de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del Ministerio de Economía y Producción de la República Argentina: N° 1. Autorización para funcionar Resol. N° 880 del 4/09/1997 de la Secretaría de Industria, Comercio y **Minería** del Ministerio de Economía de la República Argentina.

CUIT: 30-68833176-1

Domicilio Legal: Sarmiento 663 Piso 6º. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Argentina



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Garantizar SGR fue conformada originariamente con 120 socios partícipes de distintos sectores, y el Banco de la Nación Argentina fue su Primer Socio Protector y Fundador.

Actualmente, cuenta con más de 130 Socios Protectores y aportantes al Fondo de Riesgo y los Socios Partícipes suman más de 2.200 empresas Pymes distribuidas en todo el país.

El 51 % del Capital Social pertenece a los Socios Partícipes (empresas Pymes) y el 49 % restante a los Socios Protectores (aportantes al Fondo de Riesgo).

¿Cómo está formado Garantizar?

Socios	
Partícipes	Protectores
Constituyen 51 %	Constituyen 49 %
Acciones Clase A	Acciones Clase B
Aportan al Capital Social	Aportan al Capital Social
Utilizan Productos y Servicios: Garantías y Asesoramiento	Aportan al Fondo de Riesgo
	Desgravan Impuestos

1. Misión de Garantizar SGR.

Facilitar el acceso al crédito y el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas mediante el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes.

Afianzar y difundir el sistema de garantía recíproca en Argentina.

Ayudar a consolidar y desarrollar el tejido productivo argentino, aumentando su competitividad y presencia en los **mercados** mundiales.



2. Órganos Sociales.

Los Órganos de **Dirección** de Garantizar SGR han sido definidos para armonizar y equilibrar los intereses de Socios Partícipes y Protectores, siendo la Asamblea el órgano soberano.

Esta instituye una Administración colegiada y un Órgano jerarquizado de fiscalización y control, lo que permite el cumplimiento eficaz del Objeto Social.

La Asamblea de Socios Partícipes y Protectores, órgano soberano de conducción, designa:

1. Consejo de Administración: Constituido por dos representantes de los Socios Partícipes, uno de los cuales ejerce la Presidencia, y un representante de los Socios Protectores.
2. Comisión Fiscalizadora: Conformada por tres síndicos.
3. Comisión de Riesgo: Contribuye a analizar el carácter de los futuros socios partícipes y sus solicitudes de garantía.
4. Comisión Fiscalizadora del Fondo de Riesgo: Controla y fiscaliza la administración del Fondo de Riesgo.

Productos y Servicios.

Garantías Comerciales.

Se emite la garantía para que las Pymes puedan acceder al crédito comercial comprando sus materias primas e insumos a plazo.

Permiten fortalecer el capital de **trabajo**, ampliar plazos, facilitar la compra de materias primas e insumos y diversas obligaciones del giro de **negocios** de sectores o **grupos** de empresas vinculadas.

Garantías Comerciales para Agencias de **Turismo** que Operan con IATA.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Este producto está destinado en forma exclusiva para agencias de turismo Pymes de todo el país adheridas al sistema de IATA. El **objetivo** es cubrir la garantía exigida por ésta para avalar el cumplimiento del pago de billetes aéreos emitidos a solicitud de dichas agencias.

Garantías Financieras: Fideicomisos Especiales.

Fideicomiso Financiero sin **Oferta** Pública (GARANPYME). Fideicomisos Específicos destinados a Pymes agrupadas sectorial o localmente, que facilitan el acceso a **bienes** de capital y **proyectos de inversión**.

Un ejemplo aportado por Garantizar SGR.

Una **cooperativa** de 10 productores de **azúcar** constituya un fideicomiso. Necesitan financiación pero es la SGR quien se encarga de conseguir **el dinero** solicitado para financiar sus proyectos. Consiguen el Banco o Gobierno de Provincia que les de el capital y hasta quien se encargue de exportar la producción respectiva. La cooperativa sólo se responsabiliza por entregar el producto (azúcar) al acopiador. El comprador del exterior será quien le pague el monto adeudado al Banco.

Otro dato destacable, informado por Garantizar SGR, es que "no es lo que importa si quien solicitó el crédito estuvo anteriormente quebrado, porque lo que prepondera es la viabilidad del proyecto en un fideicomiso por sobre su historial".

Valores de Corto Plazo:

Garantías Financieras para operar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Las Obligaciones Negociables son emitidas según regulaciones de la SEPYME, destinadas a empresas con ciclos económicos menores a un año.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Logra la inserción de las Pymes al mercado de capitales.

Club de Negocios:

Un exclusivo AMBITO INFORMÁTICO para Socios Partícipes de Garantizar, para comprar y vender **productos** y servicios a EMPRESAS CALIFICADAS.

Fondos de Garantía Provinciales:

A través de acuerdos con estados provinciales se constituyen Fondos de Garantía Específicos que promueven el desarrollo de las Pymes de las provincias involucradas.

Garantías financieras para el Mercado de Valores:

Garantías financieras que se monetizan (obtienen fondos) a través del **Mercado de Valores**. Se puede operar a través de Fideicomisos Financieros con Oferta Pública (SECUPYMES), Obligaciones Negociables y Valores de Corto Plazo o Negociaciones de Cheques de Pago Diferido Garantizados.

Pasos para obtener una garantía en GARANTIZAR SGR



Junto con nuestro asesor comercial, la Pyme define su necesidad de financiamiento y el tipo de garantía apropiada.



De acuerdo a sus características y a la operación elegida, se presenta la documentación pertinente para:

- definir su carácter de pequeña o mediana empresa
- solicitar su incorporación como socio partícipe
- realizar su análisis de riesgo integral y calificación crediticia



Garantizar S.G.R. acepta a la pyme como socio partícipe, define una calificación crediticia y una/s línea/s de garantías. Se solicitan las contragarantías apropiadas para avalar el certificado de garantía definido.



Junto con el socio partícipe, se analizan las mejores opciones de financiamiento dentro de la cartera de productos y líneas de crédito que Garantizar posee convenientes con Bancos y otros monetizadores.



La pyme presenta las contragarantías solicitadas como aval del certificado.



Se emite el certificado de garantía en las condiciones pactadas y se presenta ante el monetizador elegido (entidad bancaria, mercado de capitales, empresas proveedoras, etc.) para el desembolso del crédito.



Análisis de la Fuente de Financiación probable

El objetivo de la empresa es incrementar la producción y por ende sus ventas en un 40% para poder satisfacer el incremento de la demanda de los productos que elabora.

Por lo tanto, se toma la decisión de optar por la fuente de financiamiento a través del Programa FONAPYME. La misma consiste en tomar capitales de terceros a través de la SGR, incorporándose como socio partícipe de la misma adquiriendo quinientas acciones a un valor nominal de \$100 c/u (monto total \$50.000 de la inversión).

Dicha compra de acciones se hace efectiva con aportes de los socios, los cuales hacen de manera equitativa.

Una vez incorporada como socio partícipe de la SGR, la empresa opta por solicitar un crédito por un monto de \$500.000, el cual será cancelado a corto plazo (12 meses).

A continuación se muestran el último ESP y ER analizado (Ejercicio N° 11) y los respectivos estados proyectados, para dejar en evidencia la incidencia económico - financiera que tendrá el crédito solicitado a la SGR en la empresa.

La información de los costos de los productos es en base a la elaboración del sistema de costos desarrollado en el Trabajo Final de Pregrado.



ESP Proyectado

Al incorporar los capitales de terceros a través de la SGR, el ESP se ve alterado en un primer momento con el incremento del Activo corriente a causa de la compra de acciones (Rubro Inversiones).

De acuerdo al plan establecido por la gerencia con respecto al uso del crédito, se incorporan bienes de cambio por un valor de \$500.000 (monto total del crédito). Esto también es causa del incremento del Activo corriente.

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, también se incrementa el Pasivo Corriente por el monto utilizado en la adquisición de Bienes de Cambio. Asimismo el Patrimonio Neto se incrementa por el aporte de los socios para la adquisición de las acciones en la SGR.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

EJERCICIO ECONÓMICO	Ejercicio N° 11	ESP Proyectado
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL		
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	\$ 123.141,13	\$ 123.141,13
Inversiones (500 acc x \$100 VN c/u)		\$ 50.000,00
Créditos Comerciales	\$ 1.106.755,90	\$ 1.106.755,90
Créditos Fiscales	\$ 253.999,12	\$ 253.999,12
Otros Créditos	\$ 62.444,15	\$ 62.444,15
Bienes de Cambio	\$ 875.910,00	\$ 1.375.910,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 2.422.250,30	\$ 2.972.250,30
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de Uso	\$ 294.011,60	\$ 294.011,60
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 294.011,60	\$ 294.011,60
TOTAL ACTIVO	\$ 2.716.261,90	\$ 3.266.261,90
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales	\$ 1.725.723,53	\$ 1.725.723,53
Deudas Impositivas	\$ 44.667,57	\$ 44.667,57
Deudas Laborales	\$ 170.707,50	\$ 170.707,50
Deudas Bancarias	\$ 60.630,28	\$ 60.630,28
Deudas Corto Plazo (Financiación)		\$ 500.000,00
Otras Deudas	\$ 25.261,72	\$ 25.261,72
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 2.026.990,60	\$ 2.526.990,60
PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ -	\$ -
TOTAL PASIVO	\$ 2.026.990,60	\$ 2.526.990,60
PATRIMONIO NETO		
Capital Social	\$ 30.000,00	\$ 30.000,00
Aporte de Capital		\$ 50.000,00
Ajuste de Capital	\$ 34.250,46	\$ 34.250,46
Reserva Legal	\$ 12.850,09	\$ 12.850,09
Resultados No Asignados	\$ 612.170,75	\$ 612.170,75
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 689.271,30	\$ 739.271,30
TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	\$ 2.716.261,90	\$ 3.266.261,90



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Estado de Resultados Proyectado

Ventas

A continuación se detalla el total de ventas de cada producto durante el Ejercicio N° 11 (ventas actuales) y la proyección de ventas propuesta como objetivo.

Ventas anuales					
	Precio por kilogramo	Cantidades Vendidas	Ventas Actuales	Producción Proyectada (increment 40%)	Ventas Proyectadas
Cuajo 1/7000	\$ 11,50	13200	\$ 151.800,00	18480	\$ 212.520,00
Cuajo 1/10000	\$ 14,50	13200	\$ 191.400,00	18480	\$ 267.960,00
Coagulante 1/50000	\$ 25,00	13200	\$ 330.000,00	18480	\$ 462.000,00
Coagulante 171 Imcu	\$ 76,90	13200	\$ 1.015.080,00	18480	\$ 1.421.112,00
Quimosina Tipo Venta	\$ 113,97	13200	\$ 1.504.450,99	18480	\$ 2.106.231,39
Quimosina Tipo Origen	\$ 121,90	13200	\$ 1.609.080,00	18480	\$ 2.252.712,00
			\$ 4.801.810,99	0	\$ 6.722.535,39

Una vez detalladas las ventas actuales y su proyección, se muestran los costos de los productos elaborados durante el Ejercicio N° 11 y los costos de acuerdo a la producción proyectada.

Costos totales por producto Ejercicio N° 11							
Costo / Producto	Cuajo Bovino 1/7000	Cuajo Bovino 1/10000	Coagulante 171 Imcu	Coagulante 1/50000	Quimosina Tipo Venta	Quimosina Tipo Origen	Totales
CV	\$ 56.437,92	\$ 69.185,45	\$ 109.923,33	\$ 317.795,94	\$ 1.084.582,54	\$ 1.172.324,79	\$ 2.810.249,97
CF	\$ 11.331,71	\$ 11.331,71	\$ 11.331,71	\$ 11.331,71	\$ 11.331,71	\$ 11.331,71	\$ 67.990,23



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Costo de Ventas					
Costos Variables					
	Costo por kilogramo	Producción Actual	CVT Actuales	Producción Proyectada (increment 40%)	CVT Proyectados
Cuajo 1/7000	\$ 4,28	13200	\$ 56.437,92	18480	\$ 79.013,09
Cuajo 1/10000	\$ 5,24	13200	\$ 69.185,45	18480	\$ 96.859,63
Coagulante 171 Imcu	\$ 8,33	13200	\$ 109.923,33	18480	\$ 153.892,66
Coagulante 1/50000	\$ 24,08	13200	\$ 317.795,94	18480	\$ 444.914,32
Quimosina Tipo Venta	\$ 82,17	13200	\$ 1.084.582,54	18480	\$ 1.518.415,56
Quimosina Tipo Origen	\$ 88,81	13200	\$ 1.172.324,79	18480	\$ 1.641.254,71
			\$ 2.810.249,97	0	\$ 3.934.349,96

Costo de Ventas				
Costos Fijos				
	Costo por kilogramo	Producción Actual	CFT Actuales	CFT Proyectados
Cuajo 1/7000	\$ 2,66	13200	\$ 35.173,51	\$ 35.173,51
Cuajo 1/10000	\$ 2,66	13200	\$ 35.173,51	\$ 35.173,51
Coagulante 171 Imcu	\$ 2,66	13200	\$ 35.173,51	\$ 35.173,51
Coagulante 1/50000	\$ 2,66	13200	\$ 35.173,51	\$ 35.173,51
Quimosina Tipo Venta	\$ 2,66	13200	\$ 35.173,51	\$ 35.173,51
Quimosina Tipo Origen	\$ 2,66	13200	\$ 35.173,51	\$ 35.173,51
			\$ 211.041,03	\$ 211.041,03



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

EJERCICIO ECONÓMICO	Ejercicio N° 11	ER Proyectado
Ventas	\$ 4.801.810,99	\$ 6.722.535,39
Costo de Ventas	\$ -3.021.291,00	\$ -4.145.390,99
Resultado Bruto	\$ 1.780.519,99	\$ 2.577.144,40
Gastos		
Gastos Operativos	\$ -309.166,52	\$ -309.166,52
Gastos de Administración	\$ -293.543,46	\$ -293.543,46
Gastos de Comercialización	\$ -878.069,43	\$ -878.069,43
Resultado por Actividades Principales	\$ 299.740,58	\$ 1.096.364,99
Otros Ingresos y Egresos	\$ -	\$ -
Resultados Financ. y por Ten. generados por Pasivos	\$ -74.515,51	\$ -74.515,51
Intereses (9,43% sobre 500,000)		\$ -47.150,00
Resultado Ordinario	\$ 225.225,07	\$ 974.699,48
Resultado Extraordinario	\$ -	\$ -
Resultado Venta de Bienes de Uso	\$ -	\$ -
RESULTADO DEL EJERCICIO (GANANCIA)	\$ 225.225,07	\$ 974.699,48
Impuesto a las Ganancias	\$ -80.526,57	\$ -341.144,82
Resultado Neto	\$ 144.698,50	\$ 633.554,66

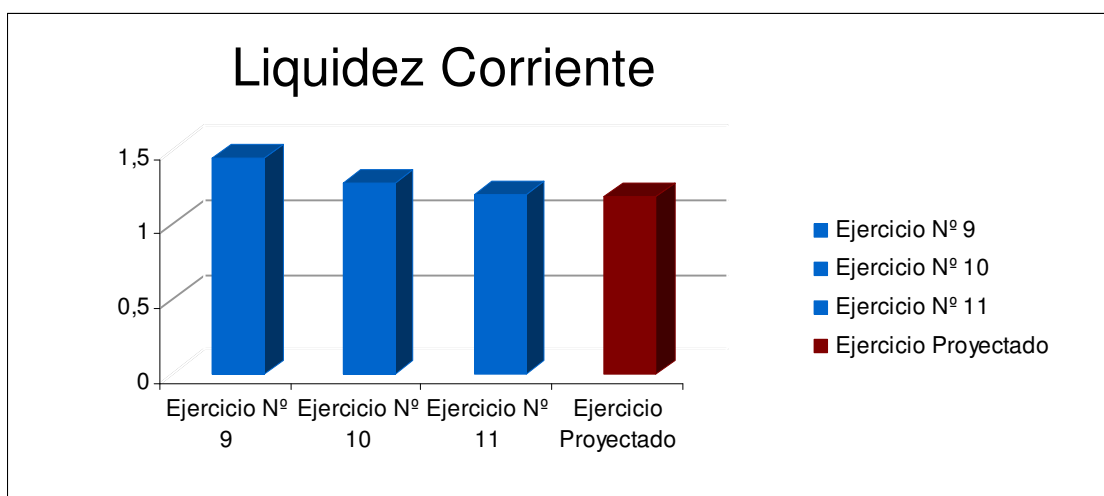


Análisis de la Situación Financiera de Corto Plazo

Liquidez Corriente

	Ejercicio N° 11	Ejercicio Proyectado
Activo corriente	\$ 2.422.250,30	\$ 2.972.250,30
Pasivo corriente	\$ 2.026.990,60	\$ 2.526.990,60
Liquidez corriente	1,19	1,18

Fuente extraído del Estado de Situación Patrimonial Ejercicio N° 11 y Estado de Situación Patrimonial Proyectado



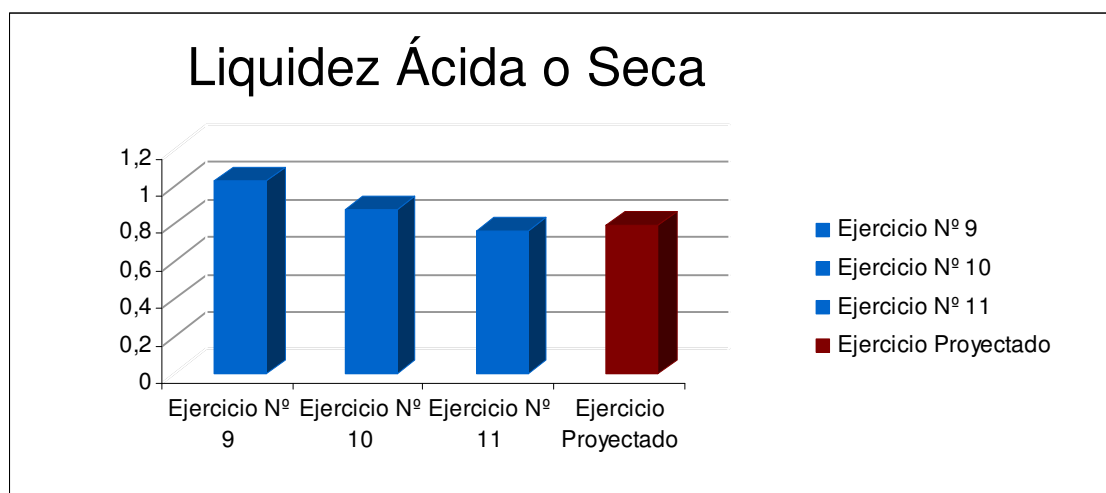
Se observa que para el Ejercicio Proyectado la empresa posee \$1,18 de Activo Corriente por cada \$1 de Pasivo Corriente, es decir que el Índice de Liquidez Corriente es mayor a 1, lo que indica que la empresa posee un exceso de Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente.

Se puede afirmar, en principio, que la empresa sigue teniendo ante la situación analizada, capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo.

Liquidez Ácida o Seca

	<i>Ejercicio N° 11</i>	<i>Ejercicio Proyectado</i>
<i>Activo corriente</i>	\$ 2.422.250,30	\$ 2.972.250,30
<i>Bienes de cambio</i>	\$ 875.910,00	\$ 1.375.910,00
<i>Pasivo corriente</i>	\$ 2.026.990,60	\$ 2.026.990,60
<i>Liquidez Ácida</i>	0,76	0,79

Fuente extraído del Estado de Situación Patrimonial Ejercicio N° 11 y Estado de Situación Patrimonial Proyectado



Se observa que la empresa posee \$0,79 de fondos (recursos disponibles) por cada \$1 de Pasivo Corriente.

En el Ejercicios Proyectado el índice es menor a 1, continuando con la tendencia del Ejercicio N° 11, debido a que los Bienes de Cambio son muy significativos.

Esta situación refleja que la empresa tiene poca capacidad de pago en el corto plazo con los activos que se clasifican como los más líquidos.

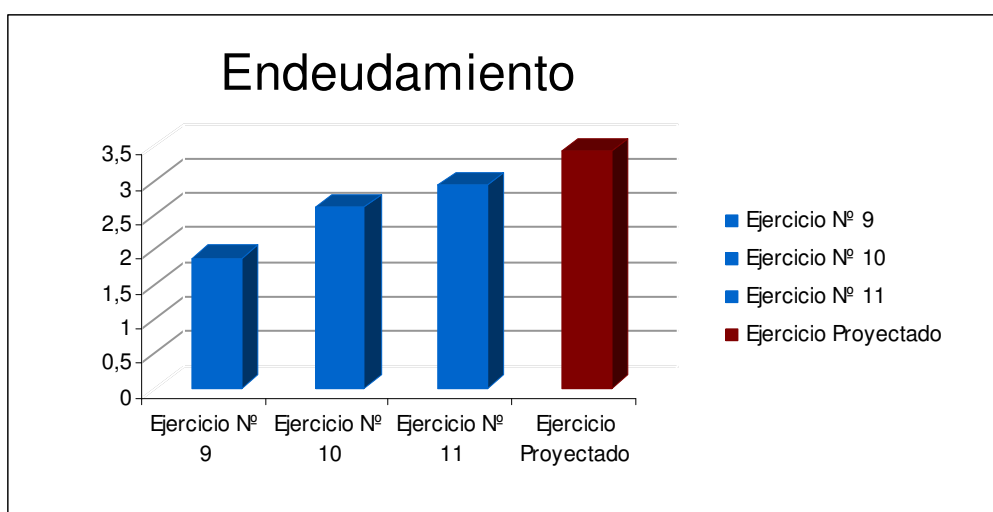


Análisis de la Situación Financiera de Largo Plazo

Endeudamiento

Año	Ejercicio N° 11	Ejercicio Proyectado
Pasivo	\$ 2.026.990,60	\$ 2.526.990,60
Patrimonio Neto	\$ 689.271,30	\$ 739.271,30
Endeudamiento	2,94	3,42

Fuente extraído del Estado de Situación Patrimonial Ejercicio N° 11 y Estado de Situación Patrimonial Proyectado



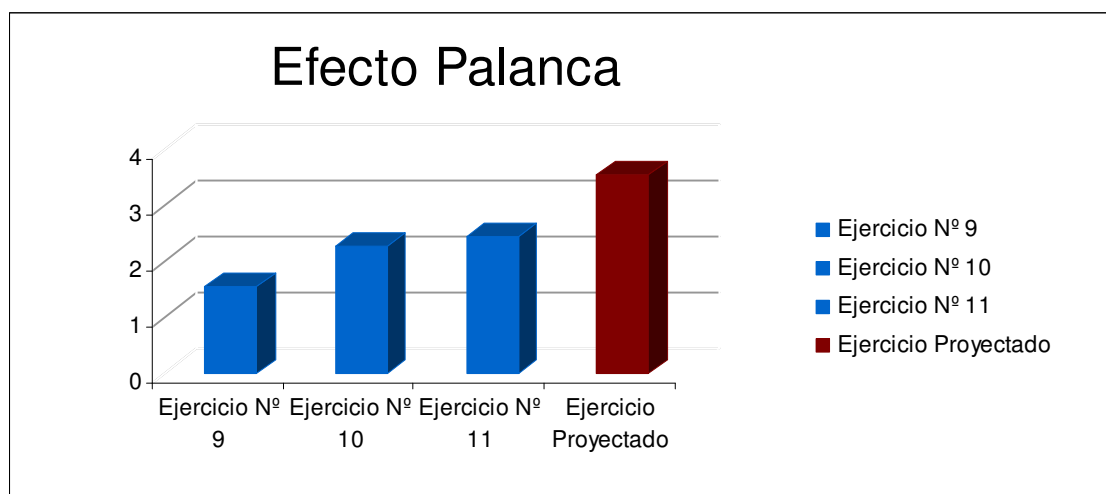
Tal cual se puede observar mediante el cuadro explicativo, que el índice de endeudamiento de la empresa en el Ejercicio Proyectado es nuevamente mayor a 1 evidenciando que se aportaron en mayor medida capitales de terceros.



Rentabilidad y Endeudamiento

Determinación e interpretación del Efecto Palanca

Ejercicio	Ejercicio N° 11	Ejercicio Proyectado
Ganancia del Ejercicio	\$ 144.698,50	\$ 633.554,66
Resultado del Pasivo	\$ 74.515,51	\$ 121.665,51
Patrimonio neto promedio	\$ 665.971,31	\$ 714.271,30
Activo promedio	\$ 2.518.576,25	\$ 2.991.261,90
Apalancamiento Financiero	2,44	3,52

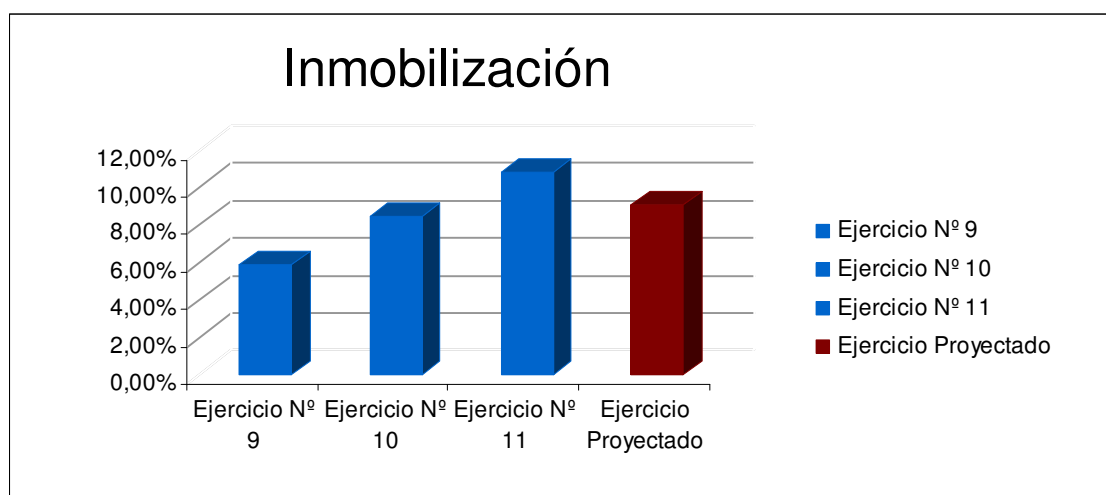


Como se observa para el Ejercicio Proyectado el ratio es mayor a 1, lo que indica que la utilización de capitales de terceros mejora la rentabilidad del PN, así el costo del pasivo resulta inferior a la rentabilidad del activo.



Inmovilización

Ejercicio	Ejercicio N° 11	Ejercicio Proyectado
Activo No Corriente	\$ 294.011,60	\$ 294.011,60
Activo	\$ 2.716.261,90	\$ 3.266.261,90
	0,1082	0,0900
Inmovilización	10,82%	9,00%



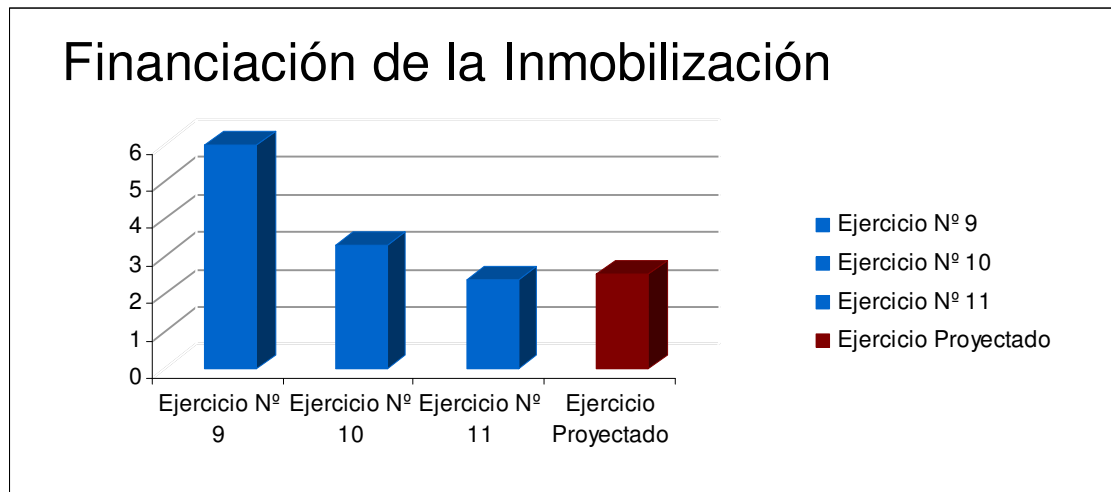
Con la determinación de este ratio se puede observar que el Ejercicio Proyectado expresa prácticamente el mismo porcentaje de recursos inmovilizados.

Esto es debido a que el Activo No Corriente no varía con respecto al del Ejercicio N° 11, solo se incrementan los bienes de cambio.



Financiación de la Inmovilización

Ejercicio	Ejercicio N° 11	Ejercicio Proyectado
Activo No Corriente	\$ 294.011,60	\$ 294.011,60
Patrimonio Neto	\$ 689.271,30	\$ 739.271,30
Pasivo No Corriente	\$ 0,00	\$ 0,00
Financiación de la Inmovilización I	2,34	2,51



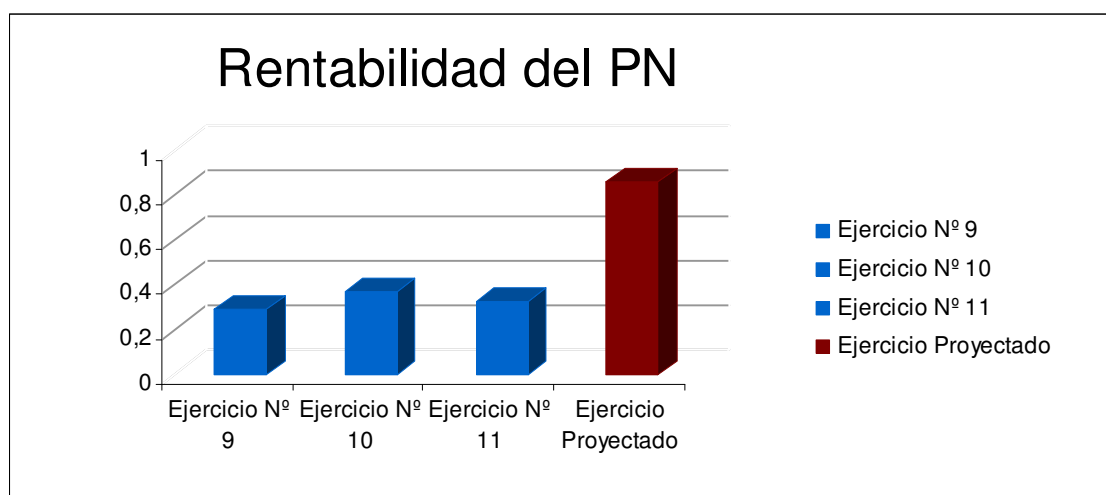
Como se observa en el Ejercicio Proyectado al igual que en los Ejercicios analizado anteriormente los recursos propios de la empresa financian y contribuyen a la totalidad del activo no corriente y a parte del activo corriente. Cabe recordar que en el caso que el ratio resultara menor a la unidad, indicaría que el patrimonio neto no alcanza a financiar en su totalidad los activos no corrientes.



Análisis de la Situación Económica

Rentabilidad del patrimonio neto o financiera

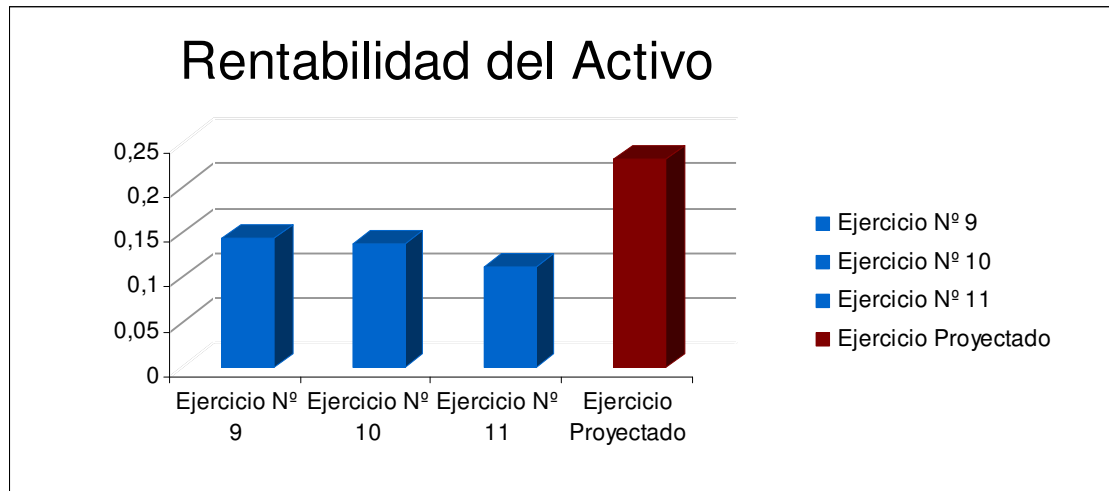
	<i>Ejercicio N° 11</i>	<i>Ejercicio Proyectado</i>
<i>Utilidad Neta</i>	\$ 225.225,07	\$ 633.554,33
<i>Patrimonio Neto</i>	\$ 689.271,30	\$ 739.271,30
<i>Rentabilidad del PN</i>	0,3268	0,8570



Se observa en los resultados que se obtendrán en el Ejercicio Proyectado la empresa tendrá ganancias de un 85,70% sobre el patrimonio aportado.

Rentabilidad del Activo

	<i>Ejercicio N° 11</i>	<i>Ejercicio Proyectado</i>
<i>Utilidad Neta</i>	\$ 225.225,07	\$ 633.554,33
<i>Intereses</i>	\$ 74.515,51	\$ 121.665,51
<i>Activo</i>	\$ 2.716.261,90	\$ 3.266.261,90
<i>Rentabilidad del Activo</i>	0,1104	0,2312



Se observa para el Ejercicio Proyectado que se obtendrán ganancias si se prescinde del análisis sobre quien aportó los fondos para la financiación de la actividad.

La rentabilidad del activo será de un 23,12% alcanzado el porcentaje máximo con respecto a los tres periodos analizados anteriormente.

Rentabilidad del Activo “Dupont”

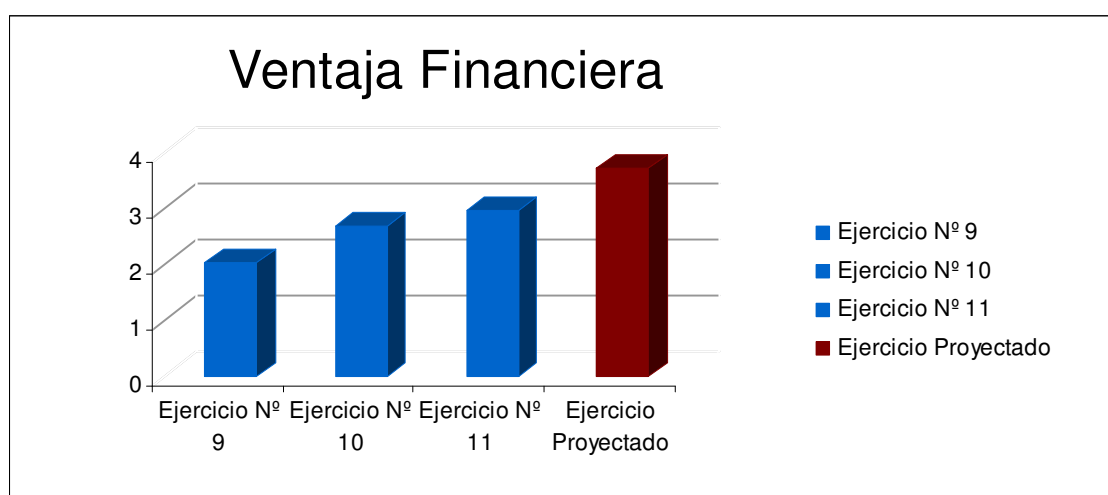
	<i>Ejercicio N° 11</i>	<i>Ejercicio Proyectado</i>
<i>Utilidad Neta</i>	\$ 225.225,07	\$ 633.554,33
<i>Intereses</i>	\$ 74.515,51	\$ 121.665,51
<i>Activo</i>	\$ 2.716.261,90	\$ 3.266.261,90
<i>Ventas</i>	\$ 4.801.810,99	\$ 6.722.535,39
<i>Rentabilidad del Activo Dupont</i>	0,1104	0,2312

Para el Ejercicio Proyectado se puede desagregar la fórmula y se visualizará que para la empresa será más importante priorizar la elevada rotación del activo por sobre el margen de ganancia sobre ventas.



Efecto Palanca o Ventaja Financiera

	Ejercicio N° 11	Ejercicio Proyectado
Rentabilidad del PN	0,3268	0,857
Rentabilidad del Activo	0,1104	0,2312
Ventaja Financiera	2,9601	3,7067



Se observa en el Ejercicio Proyectado que el resultado es mayor a la unidad al igual que en los ejercicios anteriormente analizados, por lo tanto es conveniente la utilización de fondos de terceros para financiar las actividades operativas de la empresa.



Resultados

Luego de haber analizado los estados contables de tres ejercicios de la empresa La Raíz SA podemos afirmar que la situación financiera y económica es óptima, ya que en ninguno de los ejercicios analizados la empresa está fuera de los parámetros normales en cuanto a los indicadores financieros y económicos a los que fue sujeta en este análisis.

En cuanto al análisis del Índice de **Liquidez Corriente** se determinó que es mayor a 1 en los tres ejercicios, lo que representa que la empresa posee un exceso de Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente tal cual se expuso al momento de éste análisis.

Se puede afirmar, en principio, que la empresa tiene capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo.

De acuerdo a los resultados obtenidos y enumerados en el análisis del índice de **Liquidez Seca o Ácida** se observa que refleja que la empresa tiene poca capacidad de pago en el corto plazo con los activos que se clasifican como los más líquidos.

Otros indicadores a destacar son los Ciclos Operativos. En un primer momento se hace un enfoque del **Ciclo Operativo Bruto** en el cual se puede observar que en el Ejercicio N° 9 se logró un menor ciclo operativo que en los Ejercicios N° 10 y 11, esto se debió principalmente a la merma que se produjo en la antigüedad de los bienes de cambio en dicho período. Esto es muy beneficioso para la empresa ya que un menor ciclo hace no solo que la empresa sea más



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

rápida en convertir sus productos en dinero, sino que al ser menor este lapso, también se reducen los costos de la empresa.

Posteriormente el enfoque se realizó en el **Ciclo Operativo Neto**. En el mismo se vislumbró que existen diferencias entre el primer período y los otros dos períodos siguientes. En el primer ejercicio la empresa logró el mayor Ciclo Operativo Neto, el cual es de 20 días.

En los ejercicios siguientes descendió considerablemente llegando a 1 y 4 días para los Ejercicio 10 y 11 respectivamente.

Estos ratios muestran que la política de la empresa es trabajar tanto para sus compras como para sus ventas a plazo no superior a los 30 días, y el objetivo es tratar de mantener firme esta política y no descuidarse en cuanto a las cobranzas de sus clientes, ya que si esto no se logra puede llevar a la empresa a un estado de iliquidez.

Ya en el Análisis de la Situación Financiera a Largo Plazo, se puso en evidencia que en el Ejercicio N° 9 el nivel de **Endeudamiento** fue bajo respecto a los dos ejercicios siguientes, llegando a su máximo nivel en el último ejercicio, donde las deudas se incrementan en mayor proporción que el Patrimonio Neto.

De acuerdo a esta información, se detectó que los pasivos crecen en mayor proporción que el Patrimonio Neto, lo que implica que la empresa basa su política para financiar su capital de trabajo es incrementando las deudas, siempre teniendo en cuenta los valores del mercado en cuanto a las tasas de financiación emitidas por bancos y demás entidades financieras, que en este caso, actuaron como factor externo positivo.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Con respecto al **Efecto Palanca** que incluye los ratios de Rentabilidad y Endeudamiento, se reflejó que para la empresa fue beneficioso endeudarse en los tres periodos con capitales de terceros, ya que la utilización de capitales ajenos al ente favorece a mejorar la rentabilidad de la empresa, debido a que el costo del pasivo resultó inferior a la rentabilidad económica.

Con respecto a los resultados del Pasivo se refleja que se mantienen prácticamente constantes a lo largo de los tres ejercicios analizados.

Esta situación pone en evidencia que aunque la rentabilidad económica disminuye, el ratio aumenta debido al notorio mejoramiento de la rentabilidad del Patrimonio Neto que es en definitiva la Rentabilidad de la Empresa.

Al insertarnos en el Análisis de la Situación Económica se destaca en un primer momento la **Rentabilidad del Patrimonio Neto o Financiera** donde se observa en los resultados obtenidos que la empresa tuvo ganancias en todos los periodos.

Se muestra que en el Ejercicio N° 9 hubo ganancias sobre el patrimonio aportado. La misma se incrementó en el siguiente año y decreció en el Ejercicio N° 11.

Es decir que el año donde el capital aportado por los accionistas obtuvo mayores resultados fue en el Ejercicio N° 10.

Luego se evaluó la **Rentabilidad del Activo** en donde se demuestra que hay ganancias en todos los ejercicios si se prescinde del análisis sobre quien aportó los fondos para la financiación de la actividad.

Pero este beneficio no es tan elevado en ninguno de los tres períodos, aunque si se observa que la empresa mantiene prácticamente constante una rentabilidad económica.



*Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado*

La **Ventaja Financiera** nos señaló que en todos los ejercicios el resultado fue mayor a la unidad por lo que afirma que es conveniente la utilización de fondos de terceros para financiar las actividades operativas de la empresa.

Se obtiene un Efecto Palanca positivo, por lo tanto, los costos financieros no fueron lo suficientemente altos como para detener dicha utilidad. Por el contrario, el financiamiento con los pasivos contribuyó al aumento de la rentabilidad del patrimonio neto.

Con respecto a la alternativa de financiamiento propuesta para lograr el objetivo de la empresa de incrementar la producción y por ende sus ventas en un 40% para poder satisfacer el incremento de la demanda de los productos que elabora, se pudo comprobar a través de el análisis de Estados Proyectados, que la empresa puede realizar sin inconvenientes el proyecto de incremento de producción incorporando capitales de terceros a través del programa FONAPYME constituyendo una Sociedad de Garantía Reciproca como alternativa de financiación, ya que al incorporar los mismo la empresa se verá notablemente favorecida en el incremento de sus utilidades, y no pondrá bajo ningún concepto en peligro su situación financiera y económica.

Como resultado de dicho análisis se logra apreciar que la empresa logra mejorar los indicadores financieros y económicos ante la alternativa de financiarse a través del programa FONAPYME.



Conclusión

Al comenzar con el análisis de los estados contables de la empresa La Raíz SA nos encontramos con una empresa que gozaba de una buena salud desde el punto de vista de su situación financiera y económica pero no podía satisfacer sus necesidades de expansión para poder atender una demanda creciente de los productos que elabora, por lo tanto había que analizar alguna alternativa de financiación con incorporación de capitales de terceros que se ajustara a la medida de la empresa.

Luego de recopilar la información necesaria y analizarla, de acuerdo a los conocimientos adquiridos durante la carrera, analizar los estados contables de la empresa y luego la alternativa de financiación del programa FONAPYME vemos factible para la empresa esta alternativa.

Dicho análisis de estados contables permite determinar la situación económica y financiera por la cual la empresa esta atravesando, y permite evaluar alternativas válidas para la empresa en función al crecimiento que la misma tiene proyectado.

También nos brinda la posibilidad de demostrar que las SGR son una alternativa muy interesante para las pymes que desean incrementar las producciones y al momento de acudir al mercado no encuentran mecanismos de financiamiento que se ajusten a su realidad.

En el juego de posibles escenarios confirmamos que la información brindada nos permite decidir eficientemente que camino a elegir a la hora de la toma de decisiones. La Raíz SA podrá incrementar su producción y por ende sus ventas



LA RAIZ S.A.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

y crecer en su sector teniendo muy claro cómo influye este crecimiento sin dejar al azar la situación financiera y económica.



Referencias / Bibliografía

Fuentes de Consultas

Bibliográficas

- Guía de estudios Sistemas Contables II - Instituto Universitario Aeronáutico – Año 2004.
- Guía de estudios de Gestión Financiera - Instituto Universitario Aeronáutico.
- Backer Morton, Jacobsen Lyle y Ramirez Padilla, David - Contabilidad de Costos. Un enfoque administrativo para la toma de decisiones - Ed. Mc. Graw Hill 2° Edición – Año 1988.
- Pérez Jorge Orlando – Análisis de Estados Contables. Un enfoque de gestión – Publicación de la Universidad Católica de Córdoba – Año 1998.
- Guía de trabajos prácticos Sistemas de Información Contable V – Asociación Cooperadora Facultad de Ciencias Económicas Universidad Nacional de Córdoba – Año 2006

Personales.

- Ing. Ignacio Javier Pire
- Tec. Héctor Marino Degiorgio.
- Ing. Sebastián Fillol.

Publicaciones:

- Revista Tecnología Láctea Latinoamericana - Ed. Publitec - Año X N° 54, 59.
- Revista Infortambo – Ed. Inforcampo S.A. – Año XI N° 12, 13 y 14.



Páginas Web:

- <http://www.infortambo.com.ar/>
- <http://www.cpcecba.org.ar/>
- <http://www.infoleg.gov.ar/>
- <http://www.garantizar.com.ar/>



Anexos

Anexo N° 1

Cálculos del ciclo operativo bruto de los tres ejercicios.

Ejercicio N° 9

Para poder obtener el ciclo operativo bruto, primero se deben calcular por separado tanto el **plazo de cobranza de los créditos por venta** como la **antigüedad de los bienes de cambio**.

Se comienza con la antigüedad de los bienes de cambio que para obtenerla se parte del **saldo promedio de créditos por venta**:

- ✓ Saldo promedio créditos por ventas = \$ 604.767,36
- ✓ Plazo de Cobranzas Créditos por ventas = 54 días (está redondeado para arriba)

Luego se continúa con la antigüedad de los bienes de cambio, al ser esta una empresa industrial desglosaremos a los mismos según sus distintas etapas de producción.

Para el cálculo de la antigüedad de los bienes de cambio tomamos como norma: 50% son materias primas, 10% productos en proceso y 40% productos terminados del total de Bienes de Cambio.



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

✓ Saldo Promedio Materias Primas	=	\$ 245.159,11
✓ Antigüedad Materias Primas	=	37,03 días
✓ Saldo Promedio Productos en Proceso	=	\$ 49.031,82
✓ Antigüedad Productos en Proceso	=	7,40 días
✓ Saldo Promedio Productos Terminados	=	\$ 196.127,28
✓ Antigüedad Productos Terminados	=	29,62 días

Para comprobar que todo el proceso este correcto se lo verifica a través del siguiente calculo:

✓ Saldo Promedio Mercaderías	=	\$ 490.318,22
✓ Antigüedad Mercaderías	=	74,06 días

La sumatoria de todo el proceso seria:

$$37,03 \text{ días} + 7,40 \text{ días} + 29,62 \text{ días} = 74,05 \text{ días} \Rightarrow \mathbf{74 \text{ días}}$$

Ciclo operativo bruto = 128 días

Se procede a reiterar el mismo procedimiento para los sucesivos ejercicios.

Ejercicio N° 10

✓ Saldo promedio créditos por ventas	=	\$ 833.492,43
✓ Plazo de Cobranzas Créditos por ventas	=	59,44 días



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Luego se continúa con la antigüedad de los bienes de cambio, al ser esta una empresa industrial desglosaremos a los mismos según sus distintas etapas de producción.

Para el cálculo de la antigüedad de los bienes de cambio tomamos como norma: 50% son materias primas, 10% productos en proceso y 40% productos terminados del total de Bienes de Cambio.

✓ Saldo Promedio Materias Primas	=	\$ 288.250,91
✓ Antigüedad Materias Primas	=	38,93 días
✓ Saldo Promedio Productos en Proceso	=	\$ 57.650,18
✓ Antigüedad Productos en Proceso	=	7,78 días
✓ Saldo Promedio Productos Terminados	=	\$ 230.600,72
✓ Antigüedad Productos Terminados	=	31,15 días

Para comprobar que todo el proceso este correcto se lo verifica a través del siguiente calculo:

✓ Saldo Promedio Mercaderías	=	\$ 576.501,81
✓ Antigüedad Mercaderías	=	77,87 días

La sumatoria de todo el proceso seria:

$$38,93 \text{ días} + 7,78 \text{ días} + 31,15 \text{ días} = 77,86 \text{ días} \Rightarrow \mathbf{78 \text{ días}}$$

Ciclo operativo = 138 días



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Ejercicio N° 11

- ✓ Saldo promedio créditos por ventas = \$ 1.010.518,01
- ✓ Plazo de Cobranzas Créditos por ventas = 63,48 días

Luego se continúa con la antigüedad de los bienes de cambio, al ser esta una empresa industrial desglosaremos a los mismos según sus distintas etapas de producción.

Para el cálculo de la antigüedad de los bienes de cambio tomamos como norma: 50% son materias primas, 10% productos en proceso y 40% productos terminados del total de Bienes de Cambio.

- ✓ Saldo Promedio Materias Primas = \$ 387.053,25
- ✓ Antigüedad Materias Primas = 46,76 días
- ✓ Saldo Promedio Productos en Proceso = \$ 77.410,65
- ✓ Antigüedad Productos en Proceso = 9,35 días
- ✓ Saldo Promedio Productos Terminados = \$ 309.642,60
- ✓ Antigüedad Productos Terminados = 37,41 días

Para comprobar que todo el proceso este correcto se lo verifica a través del siguiente calculo:

- ✓ Saldo Promedio Mercaderías = \$ 774.106,50
- ✓ Antigüedad Mercaderías = 93,52 días



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

La sumatoria de todo el proceso seria:

46,76 días + 9,35 días + 37,41 días = 93,52 días \Rightarrow **94 días**

Ciclo operativo = 158 días



Facultad de Ciencias de la Administración
Trabajo Final de Grado

Anexo N° 2

Cálculo del ciclo operativo neto.

Ejercicio N° 9

✓ Saldo Promedio Proveedores = \$ 853.567,83

✓ Plazo Pago Compras = 107,41 días

Ciclo Operativo Neto = 20 días

Ejercicio N° 10

✓ Saldo Promedio Proveedores = \$ 1.306.020,14

✓ Plazo Pago Compras = 136,14 días

Ciclo Operativo Neto = 1 día

Ejercicio N° 11

✓ Saldo Promedio Proveedores = \$ 1.642.940,70

✓ Plazo Pago Compras = 153,67 días

Ciclo Operativo Neto = 4 días