



**Universidad de la Defensa Nacional**  
**Centro Regional Universitario Córdoba - IUA**  
**INSTITUTO UNIVERSITARIO AERONÁUTICO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN**  
**CONTADOR PÚBLICO**

**PROYECTO DE GRADO**

**“Análisis de los estados contables proyectados y análisis impositivo de una empresa agropecuaria para un proyecto de inversión”**

**Integrantes:** DEMARÍA, Matías Santiago D.N.I: 36.186.609

SOSA FERNÁNDEZ, Marcos Rodrigo D.N.I: 35.527.590

**Tutora:** PROF. ROPOLO, Mariela Soraya.

***Córdoba 2017***

## Índice

|   |    |
|---|----|
| RESUMEN   | 1  |
| PALABRAS CLAVE  | 3  |
| OBJETIVOS Y ALCANCE                                   | 5  |
| METODOLOGÍA   | 8  |
| INTRODUCCIÓN  | 10 |
| CAPÍTULO 1  | 12 |
| DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA                             | 12 |
| 1.1 INTRODUCCIÓN                                      | 13 |
| 1.2 DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA EMPRESA                 | 14 |
| 1.3 DEFINICIÓN DE EMPRESA                             | 15 |
| 1.4 CLASIFICACIÓN DE EMPRESAS                         | 15 |
| 1.4.1 Según la actividad:                             | 15 |
| 1.4.2 Clasificación según el tamaño:                  | 15 |
| 1.4.3 Según el capital:                               | 16 |
| 1.4.4 Según finalidad:                                | 16 |
| 1.4.5 Según la forma jurídica:                        | 16 |
| 1.4.6 El origen del capital:                          | 17 |
| 1.4.7 El alcance geográfico:                          | 17 |
| 1.5 ANÁLISIS INTERNO                                  | 18 |
| 1.5.1 Misión:   | 19 |
| 1.5.2 Visión:   | 19 |
| 1.5.3 Objetivos:                                      | 19 |
| 1.5.4 Valores:  | 20 |
| 1.5.5 Análisis FODA:                                  | 20 |
| 1.5.6 Organigrama:                                    | 22 |
| 1.5.7 Análisis del entorno:                           | 24 |
| 1.5.8 Ambiente general:                               | 25 |
| 1.6 CONCLUSIÓN  | 26 |
| CAPÍTULO 2  | 27 |
| ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES                     | 27 |
| 2.1. INTRODUCCIÓN                                     | 28 |
| 2.2. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS CONTABLES   | 29 |
| 2.2.1. Estado de situación patrimonial al 31/12/2016  | 30 |
| 2.2.2. Estado de resultado al 31/12/2016              | 31 |
| 2.3. INFORMACIÓN CONTABLE                             | 32 |
| 2.4. DESTINATARIOS DEL ANÁLISIS DE ESTADO CONTABLE    | 32 |
| 2.5. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA                        | 33 |
| 2.6 EQUILIBRIO FINANCIERO                             | 35 |
| 2.7. ANÁLISIS FINANCIERO                              | 36 |
| 2.7.1. Método de análisis financiero                  | 36 |
| 2.7.2. Análisis de estados financieros de corto plazo | 39 |
| 2.7.3. Razones e índices                              | 39 |
| 2.7.4. Análisis de estados financieros de largo plazo | 42 |
| 2.7.5. Endeudamiento                                  | 43 |
| 2.8. INDICADORES DE RENTABILIDAD                      | 46 |
| 2.8.1. Análisis de la situación económica             | 46 |
| 2.9. CONCLUSIÓN                                       | 49 |
| CAPÍTULO 3  | 50 |

|   |    |
|---|----|
| ANÁLISIS IMPOSITIVO                                   | 50 |
| 3.1. INTRODUCCIÓN                                     | 51 |
| 3.2. IMPUESTO AL VALOR AGREGADO                       | 51 |
| 3.3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS                         | 54 |
| 3.4. IMPUESTO A LOS BIENES PERSONALES                 | 58 |
| 3.5. INGRESO BRUTO DE LA PROVINCIA DE CÓRDOBA         | 61 |
| 3.6. GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA                         | 61 |
| 3.7. DÉBITOS Y CRÉDITOS BANCARIOS                     | 62 |
| 3.8. LA CARGA TRIBUTARIA                              | 63 |
| 3.9. CONCLUSIÓN                                       | 64 |
| CAPÍTULO 4  | 65 |
| ESTADOS CONTABLES PROYECTADOS Y PROYECTO DE INVERSIÓN | 65 |
| 4.1. INTRODUCCIÓN                                     | 66 |
| 4.2. LOS ESTADOS CONTABLES PROYECTADOS                | 67 |
| 4.3. INVERSIÓN  | 69 |
| 4.4. PROYECTO   | 69 |
| 4.5. PROYECTOS DE INVERSIÓN                           | 69 |
| 4.5.1. <i>Tipología de proyectos de inversión</i>     | 70 |
| 4.6. EVALUACIÓN ECONÓMICA DEL PROYECTO                | 77 |
| 4.6.1. <i>Inversión: reemplazo de cosechadora</i>     | 77 |
| 4.6.2. <i>Fuente de financiamiento:</i>               | 78 |
| 4.7. ANÁLISIS DEL FLUJO DE FONDOS                     | 79 |
| 4.8. EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN             | 80 |
| 4.8.1 <i>Valor Actual Neto (VAN)</i>                  | 80 |
| 4.8.2. <i>Tasa Interna de Retorno (TIR)</i>           | 81 |
| 4.8.3. <i>Periodo de recupero (PR)</i>                | 82 |
| 4.9. CONCLUSIÓN                                       | 83 |
| CONCLUSIÓN  | 84 |
| BIBLIOGRAFIA  | 86 |
| ANEXO   | 89 |

A nuestros padres y hermanos.  
Son un ejemplo de tenacidad, lucha y persistencia.  
Brindando su apoyo incondicional, su amor y confianza.  
Y al resto de nuestras familias por estar presentes.



## **Agradecimiento:**

Agradecemos a todas las personas que de alguna forma colaboraron en la realización de este trabajo con su aporte material y su apoyo afectivo. Especialmente a nuestra Directora de tesis Cra. Mariela Soraya Ropolo por su inagotable paciencia y compromiso durante este tiempo.

También, quisiéramos agradecer a Ricardo Antonio Demaría dueño de la empresa y a Gastón Giovanini por su predisposición, colaboración y habernos brindados los datos para llevar a cabo el trabajo.

Por último y de todo corazón, a nuestras familias, a nuestros amigos y compañeros que en todo momento nos brindaron su ayuda incondicional.

Son muchas las personas que han estado y están siempre acompañándonos, sepan que dentro de nosotros cada uno de ustedes han puesto las palabras o la acción en el momento indicado.





# RESUMEN

El presente trabajo expone toda la estructura de la tesis denominada “Análisis de los estados contables proyectados y análisis impositivo de una empresa agropecuaria para un proyecto de inversión”

Capítulo 1: se realiza la descripción de la empresa, y posteriormente se sugiere una reestructuración administrativa, estratégica en la cual se oriente del presente hacia el futuro de la misma.

Capítulo 2: en base a la creación de los estados contables actuales realizamos un análisis financiero – económica de la misma, arrojando una buena situación financiera para hacer frente a las obligaciones a corto plazo y una situación económica donde el estado de resultado del año 2016 disminuyo con respecto al del año anterior.

Capítulo 3: se hace una descripción impositiva de la empresa en base a su actividad, mostrando las diferencias puntuales del rubro con las declaraciones juradas correspondiente de la empresa.

Capítulo 4: se realiza la proyección de los estados contables, para el desarrollo y análisis del proyecto de inversión, teniendo como conclusión que el mismo es viable llevarlo adelante, generando a la empresa mayor valor y hacer frente a sus obligaciones.



# PALABRAS CLAVE

Agricultura: conjunto de actividades y conocimientos desarrollados por el hombre, destinados a cultivar la tierra y cuya finalidad es obtener productos vegetales (como verduras, frutos, granos y pastos) para la alimentación del ser humano y del ganado.

Cosechadora axial: poseen un cilindro más grande, montado a lo largo de la dirección que la cosechadora se dirige, en vez de perpendicular. El cultivo es puesto dentro del cilindro de manera que este se revuelve dentro del rotor, y la cóncava hasta que el cereal está completamente trillado y separado. Este tipo de cosecha es más gentil con los granos que los métodos convencionales, por lo que se conseguía un producto de mejor calidad.



# OBJETIVOS Y ALCANCE

## Objetivo General

Crear los estados contables proyectados con el tratado impositivo en la empresa agropecuaria con la finalidad de implementar un proyecto de inversión como documento de análisis que nos aporte elementos de juicio para la toma de decisión correcta en la ejecución, dando una solución al problema. Mediante la inversión y el desarrollo la empresa pueda crecer con la compra de una nueva maquinaria y que ésta se vuelva más competitiva y eficiente, reduciendo sus gastos y mejorando la utilización de sus recursos para brindar un producto y servicio de calidad a un costo competitivo.

## Objetivos Específicos

- Efectuar el estudio financiero del proyecto para comprobar su rentabilidad.
- Realizar una evaluación económica y calcular indicadores financieros.
- Realizar un estudio financiero que detalle los montos de inversión requeridos y los costos de los mismos en capital propio y capital de terceros.
- Realizar un análisis e interpretación impositiva del sector agropecuario.
- Analizar los factores que afecten el negocio, detectando la influencia negativa o positiva de los mismos y actuando en consecuencia.
- Evaluar el rendimiento del proyecto a través de un estudio financiero utilizando como indicadores la TIR y el VAN.
- Sugerir a la empresa una visión, misión, objetivo y reestructuración administrativa para guiarla en el largo plazo.



### **Los objetivos del trabajo**

- Aplicar los conocimientos teóricos prácticos adquiridos en la carrera.
- Concretar una práctica profesional, trabajando en conjunto con la Organización.
- Luego de una investigación, ofrecer el diagnóstico realizado a la empresa. Presentando una propuesta y un aporte profesional de acuerdo con las situaciones encontradas.

### **Alcance del trabajo**

El proyecto tiene un alcance aplicable a la empresa, basados en los conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera, siendo el dueño quien decida implementar los aportes generados en el mismo.



# METODOLOGÍA

Se intentará recolectar diferentes tipos de datos o información para luego analizarla y exponerla de manera tal que pueda cotejar la investigación anteriormente mencionada. Se utilizará recolección de legislación, textos especializados y doctrina existente en la actualidad.

### **Deductivo**

En relación con la compilación de información conseguida, relativo a los temas que se utilizará como son el análisis financiero, los estados financieros, e índices financieros que permitieron medir la liquidez, rentabilidad y endeudamiento, con la finalidad de llegar a conclusiones respecto de la eficiencia económica y administrativa de la empresa.

### **Inductivo**

El método inductivo se lo utilizará en el análisis de las cuentas de activo, pasivo y patrimonio, lo que permitirá luego la elaboración de las conclusiones y recomendaciones.

### **Analítico**

Se utilizará para analizar e interpretar la información de los resultados que se consiguieron luego de la aplicación de indicadores, índices para establecer la liquidez, rentabilidad y endeudamiento de la empresa en los períodos analizados.

En el desarrollo de la tesis, se utilizará diferentes técnicas como:

- Observación directa

Sirve para tener una perspectiva global y examinar la real situación en la que se encuentra la empresa.

- Entrevista semi-estructuradas y focalizada con el dueño de la empresa.

Permite tener un acercamiento directo con el dueño; con el fin de conocer los aspectos relacionados con la administración de los recursos financieros de la empresa.

Por último, nos apoyamos en información bibliográfica, para tener información para realizar análisis financieros, el proyectó y a las conclusiones que se aborden: libros, legislación, textos especializados, guía de estudios, documentos, etc., información que permite una fundamentación teórica para sustentar el trabajo.



# INTRODUCCIÓN

La producción agrícola a nivel mundial ha dejado de ser una labor artesanal para convertirse en una actividad global en la que debe convivir la sostenibilidad económica, medioambiental y social. Se está renovando constantemente la tecnología con que cuentan las herramientas en los últimos años para lograr una agricultura sostenible que lleve a la máxima eficiencia en el uso de recursos naturales y que además genere un ahorro en los costos.

Por lo descripto anteriormente, le proponemos a la empresa la realización de los estados contables para el análisis e interpretación de la información financiera. El conocimiento de los principales métodos de análisis financiero así como su interpretación es trascendental para introducir una pequeña empresa familiar en un mercado competitivo y cambiante. Con la aplicación de estas herramientas contables, financieras e impositivas en el sector, nos permitirá analizar la aplicación de un proyecto de inversión necesaria y significativa para la empresa, así poder realizar tomas de decisiones acertadas en su momento, dándole una solución a las dificultades que le aquejan como ser: la falta de inversión, la renovación en maquinarias y las tecnologías actuales disponibles para la misma.



# CAPITULO 1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

## **1.1 Introducción**

En el primer capítulo, se hará un reconocimiento de la empresa sobre la cual se desarrollará el trabajo de grado, abordando la parte del marco teórico que considera lo siguiente: descripción de empresa, análisis del entorno, investigación estratégica de negocio, restructuración de la empresa. Poder entender estos temas nos ayudan a resolver la primera parte de la problemática de investigación, la cual nos permitirá conocer la situación real en la que se encuentran la empresa, para luego de allí realizar un replanteo y ordenamiento de la misma, que nos conduzcan íntegramente al eje central del trabajo de investigación.

Se comenzará por conocer a la empresa para poder clasificarla en el mercado que se desenvuelve, luego se desarrolla todo el análisis estratégico, entendiendo por esto, el proceso que se lleva a cabo para investigar sobre el entorno en el que opera la organización y el estudio de la propia organización, con el fin de formular una estrategia en la que se permita a la empresa tomar decisiones, siendo el pilar básico la presentación de la misma ante terceros y marcar el camino hacia el futuro.

## **1.2 Descripción General de la Empresa**

La empresa agropecuaria surge en 1977 donde Ricardo Manuel Demarúa y su hijo Ricardo Antonio Demarúa crean una sociedad civil, luego que el primero se dividiera de sus hermanos. Es así que inician una actividad agrícola – ganadera con un total de 60 hectáreas propias y arrendando 290 hectáreas en zona aledaña al campo propio donde vivían.

El campo estaba situado a 19 km de la localidad de Ordóñez, en zona rural, Colonia Las Lagunitas. Ordóñez se encuentra a 250 km. al sureste de Córdoba Capital sobre la ruta provincial N° 6. Es un pueblo que cuenta con 3.500 habitantes, siendo la principal actividad económica la agricultura, la ganadería e industrias afines. En el año 1981 Ricardo Manuel Demarúa e hijo se erradican en zona urbana, en Ordóñez.

En el año 1988 adquieren un tractor de 110 hp que se suma a los otros dos que tenía con anterioridad de 90 hp y 70 hp, cuales posee en la actualidad.

En el año 1999 por la seguidilla de años irregulares a malos en la agricultura y sumado a las cuestiones políticas y económicas que vivía el país, las cuales no favorecían a la producción agropecuaria, se procedió a la venta del campo (60 ha.) pero se mantuvo la cantidad de hectáreas trabajadas (350 ha.).

En el año 2005 se disuelve la sociedad civil continuando Ricardo Antonio Demarúa como responsable inscripto. En el mismo año adquiere una cosechadora Metalfor 1360 y una tolva auto-descargable, herramientas necesarias para la recolección de grano y que hasta ese entonces dependían de los servicios de otras personas.

En la actualidad la empresa continúa administrada por su dueño, una persona que brinda servicio contable, y en épocas que se realizan siembra y cosecha se contrata a 2 o 3 personas dependiendo la necesidad del momento para realizar el mantenimiento de herramientas y posterior labor en el servicio de contratista.



### 1.3 Definición de Empresa

Se define como una organización de tipo social que combina recursos humanos y materiales, con un fin de lucro para producir bienes o servicios destinados a satisfacer las necesidades de la comunidad<sup>1</sup>.

### 1.4 Clasificación de Empresas

#### 1.4.1 Según la actividad:

- **Sector Primario:** son los elementos básicos de la actividad que se obtiene directamente de la naturaleza: agricultura, ganadería, caza, pesca, extracción de áridos, minerales, petróleo, etc.
- **Sector Secundario o Industrial:** En este sector nos refiere a aquellas que realizan algún proceso de transformación de la materia prima.
- **Sector Terciario o de Servicios:** Incluye a las empresas cuyo principal elemento es la capacidad humana para realizar trabajos físicos o intelectuales. Comprende también una gran variedad de empresas, como las de transporte, bancos, asesorías, etc.

**1.4.2 Clasificación según el tamaño:** Existen diferentes criterios que se utilizan para determinar el tamaño de las empresas, como el número de empleados, el sector de actividad, etc. Sin embargo el criterio que utilizaremos, las empresas se clasifican según su tamaño en:

- **Pequeñas:** su capital no supera los \$2.000.000 y la cantidad de empleados es inferior a 20 personas.
- **Medianas:** su capital puede alcanzar los \$13.000.000 y la cantidad de trabajadores como máximo 100 personas.

---

<sup>1</sup> Traballini H. 2004. Guía de Gestión Financiera. Instituto Universitario Aeronáutico. Córdoba, Argentina.

- **Grandes:** supera un capital de \$100.000.000 y la cantidad de empleados está por encima de las 100 personas.

En Argentina las empresas pequeñas y medianas se las unifica denominándolas PyMEs y representan más del 80% de las mismas.

**1.4.3 Según el capital:** Se refiere a si el capital está en poder de los particulares, de organismos públicos o de ambos. En sentido se clasifican en:

- **Empresa Privada:** La propiedad del capital está en manos privadas.
- **Empresa Pública:** Es el tipo de empresa en la que el capital le pertenece al Estado, que puede ser Nacional, Provincial o Municipal.
- **Empresa Mixta:** Es el tipo de empresa en la que la propiedad del capital es compartida entre el Estado y los particulares.

**1.4.4 Según finalidad:** Según el destino que la empresa decida otorgar a los beneficios económicos que obtenga, pueden categorizarse en dos grupos:

- **Empresas con ánimo de lucro:** Cuyos excedentes pasan a poder de los propietarios, accionistas, etc.
- **Empresas sin ánimo de lucro:** En este caso los excedentes se vuelcan a la propia empresa para permitir su desarrollo.

**1.4.5 Según la forma jurídica:** La legislación de cada país regula las formas jurídicas que pueden adoptar las empresas para el desarrollo de su actividad.

La elección de su forma jurídica condicionará la actividad, las obligaciones, los derechos y las responsabilidades de la empresa. En ese sentido, las empresas se clasifican en:

- **Unipersonal:** El empresario o propietario, persona con capacidad legal para ejercer el comercio, responde de forma ilimitada con todo su patrimonio ante las personas que pudieran verse afectadas por el accionar de la empresa.

- **Colegiada:** diferentes personas jurídicas están identificadas en nuestra legislación pero todos tienen una característica común y es que se tratan de personas jurídicas pluripersonales que ejercen en conjunto las responsabilidades por los actos jurídicos de la organización.

**1.4.6 El origen del capital:** se refiere a si el capital aportado para el funcionamiento de la organización proviene del país o del extranjero.

- **Nacional:** el capital aportado es proveniente del país.
- **Extranjeros:** el capital aportado es proveniente del exterior.
- **Mixtos:** El capital aportado es tanto del país como del exterior.

**1.4.7 El alcance geográfico:** zona de influencia o actividad de la organización.

- **Local:** su actividad es en la zona de su sede.
- **Nación:** su actividad involucra gran parte del país.
- **Multinacionales:** su actividad se radica en varios países.
- **Globales:** están distribuida por gran parte del mundo.

La empresa Ricardo Antonio Demaría, la integración de su capital es de tipo privada, es decir, el capital es propiedad de los inversionistas privados. La finalidad de esta empresa es del tipo lucrativo en el cual su objetivo se basa en obtener ganancias. La forma jurídica esto es, como está conformada en el derecho en cuanto a la forma legal de su representatividad ante terceros, siendo la misma del tipo unipersonal de un dueño único responsable de los actos jurídicos de esa organización. El origen del capital es nacional, es decir, el capital aportado para el financiamiento de la organización proviene del país. El tamaño de la empresa es considerada como una PyMEs ya que en Argentina generalmente son familiares. Por otro lado, el alcance geográfico es de carácter local ya que su actividad involucra la zona de su sede. Por último, el tipo de actividad que caracteriza la empresa es agropecuaria dedicada a la agricultura<sup>2</sup>.

### **1.5 Análisis interno**

El análisis interno, se fundamenta en la identificación de las fortalezas, los recursos y los medios que le vuelven competitivas y debilidades que vienen a ser las carencias que limitan o definen desventajas frente a la competencia que surge como consecuencia del giro del negocio.

La determinación de la misión, visión y valores constituye el proceso estratégico de la empresa, permite identificar donde está, donde quiere estar y que medios utilizará la empresa para lograrlos. Los resultados del análisis del entorno pueden derivar en lo mencionado anteriormente, en el plan estratégico de la empresa.

La empresa en análisis no cuenta con un plan estratégico y no posee un organigrama bien definido que represente la estructura de la misma, por lo que decidimos desarrollar el tema y presentarle una sugerencia de lo que podría aplicar, mostrándole la importancia de los mismos en la administración de la empresa para poder lograr sus metas<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup> Barrionuevo S. 2008. Guía de Administración I. Instituto Universitario Aeronáutico. Córdoba, Argentina.

<sup>3</sup> Giménez HL. 2005. Guía de Gestión de las Organizaciones. Instituto Universitario Aeronáutico. Reimpreso 2011. Córdoba, Argentina.

### **1.5.1 Misión:**

Es la razón de ser de la empresa, es la realidad, como se encuentra y cuáles son los factores que le permiten existir. Elaborar una misión adecuada a la realidad nos ayudará a gestionar la estrategia correcta para la organización.

La misión es ser una empresa con el mando de profesionales y trabajadores altamente capacitados para ofrecer servicios agrícolas con altos estándares de calidad, tecnología de vanguardia y apego a las más estrictas normas de seguridad, ética y valores; para otorgar una atención humanística y efectiva en los resultados del servicio, satisfaciendo las necesidades y expectativas de lo más importante que son los clientes.

### **1.5.2 Visión:**

La visión, es como vemos el horizonte de la empresa, es la justificación de las acciones, recursos y procedimiento aplicados.

La visión es ser una firma líder en el área de la agricultura por su orientación y compromiso con sus clientes, cuidando el medio ambiente y ser los pioneros en avances tecnológicos y de precisión teniendo como principal objetivo la satisfacción del servicio prestado.

### **1.5.3 Objetivos:**

Corresponden a las finalidades genéricas de un proyecto o entidad. No señalan resultados concretos ni directamente medibles por medio de indicadores pero sí expresan el propósito central del proyecto. Tienen que ser coherentes con la misión de la entidad.

El objetivo es aumentar la rentabilidad y la productividad de la empresa a través de la mejora de los procesos, herramientas, tecnologías, servicios y capacitación del talento humano, que conllevan a la satisfacción de los clientes, para contribuir al progreso y desarrollo económico de la misma.

#### **1.5.4 Valores:**

Los valores son los fundamentos que orienta el cumplimiento del objetivo y optimización de los recursos. Son las creencias acerca de las conductas consideradas correctas y valiosas por la empresa.

- **Trabajo en equipo:** promoviendo y apoyando un equipo homogéneo.
- **Colaboración:** integrarse con los proveedores y clientes para mejorar día a día la calidad con los mismos para satisfacer sus necesidades.
- **Servicio:** cumplir con los compromisos y hacerse responsables del rendimiento en todas las decisiones y acciones, basándose en voluntad de servicio por y para los clientes.
- **Innovación y mejora continua:** darse cuenta de la importancia de mirar hacia el futuro, para ofrecer lo último del mercado dando apoyo y servicio óptimo a los clientes.
- **Transparencia:** la implicación y compromiso del personal no es posible sin una absoluta transparencia en los procesos, disponiendo la información de la empresa a estos.
- **Integridad y Ética:** promover un compromiso social y cumplir la normativa interna.
- **Modelo de dirección participativo:** el personal de la empresa asume responsabilidades y participa en el proceso de toma de decisiones.

#### **1.5.5 Análisis FODA:**

El FODA es una herramienta de análisis estratégico de los elementos interno y externo del negocio y de su entorno en la que se encuentra inmerso.

La aplicación de esta herramienta es determinar factores para lograr el objetivo que el negocio se ha establecido.

El análisis FODA:

- Determina la posibilidad de conseguir los objetivos formulados.
- Es un soporte de visualización en la administración que ayuda sobre los obstáculos que debe afrontar.



Las fortalezas y debilidades se presentan dentro del ámbito interno de la empresa, las oportunidades y amenazas se producen en ámbito externo de la misma<sup>4</sup>.

A continuación, se desarrolla la matriz FODA para la empresa:

Fortalezas:

- Ubicación estratégica.
- Relaciones comerciales adquiridos.
- Conocimiento sobre el sector.
- Ética que se posee.
- Espíritu del grupo.

Debilidad:

- Centralización de las decisiones del negocio.
- Falta de planificación administrativa.
- Ausencia de profesionales en las áreas.
- Falta de herramientas tecnológicas.
- Ausencia de estrategias.
- Falta de posicionamiento.
- Falta de infraestructura.

Amenazas

- Inclemencias climáticas.
- Política Nacional.
- Ausencias del dueño.
- Competidores.
- Inestabilidad económica y jurídica de la empresa.

---

<sup>4</sup> Robbins SP. Coulter M. 6ª ed. 2000. Administración. México.

### Oportunidad

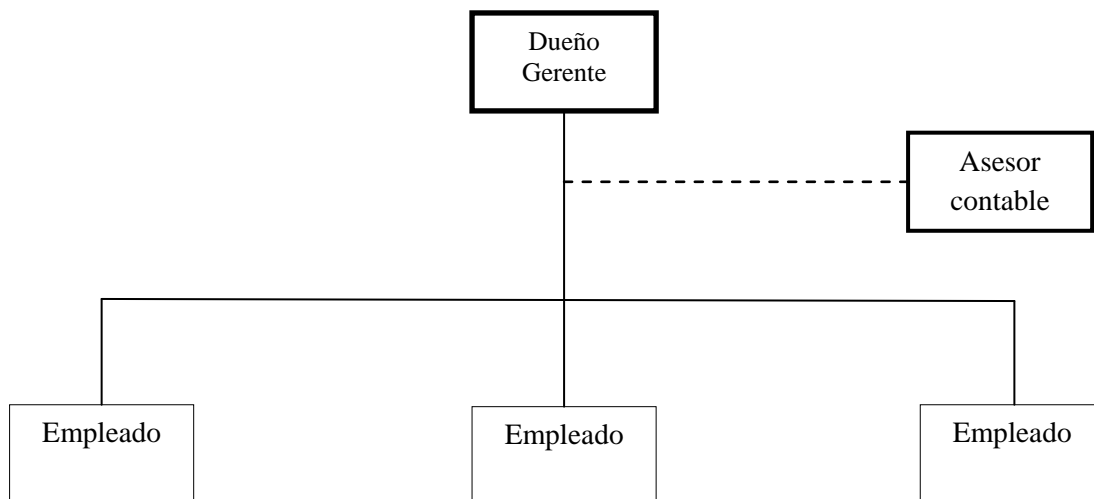
- Extender participación de mercado.
- Tomar ventajas de las innovaciones tecnológicas.
- Contar con profesionales que se anticipen a los cambios del mercado.
- Aumento del interés de invertir en el agro.
- Crecimiento en la oferta de proveedores de tecnología de precisión.

### 1.5.6 Organigrama:

La estructura organizacional responde a la división, coordinación y organización de las actividades internas y externas de la empresa.

Es la visualización jerárquica y funcional de la empresa, constituye en un esquema general y formal en las cuales se identifican funciones, puestos y línea de comunicación<sup>5</sup>.

La empresa cuenta con el siguiente organigrama:



**Dueño gerente:** es el que toma todas las decisiones, realiza las compras con sus proveedores con asesoramiento de un tercero, se relaciona con las actividades que llevan adelante los empleados.

<sup>5</sup> Norry CA. 2009. Guía de Administración de Recursos Humanos I. Instituto Universitario Aeronáutico. Córdoba, Argentina.



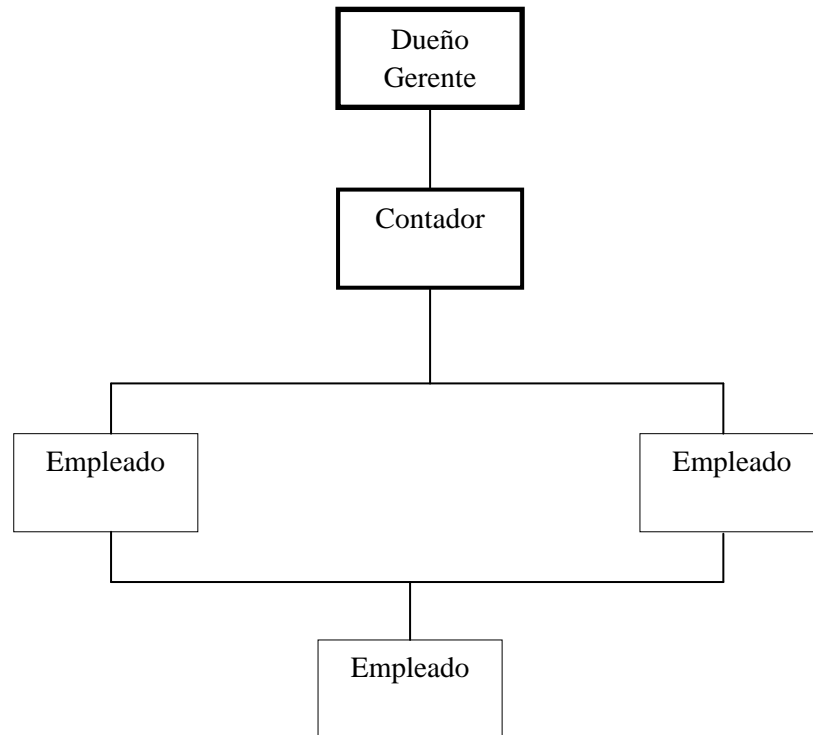
**Asesor contable:** se encarga de la parte contable de la empresa, en cuanto a cálculos de impuestos y comprobantes a presentar, además de asesorar en los temas planteado por el gerente.

**Empleados:** la empresa cuenta con un empleado fijo, el cual se encarga del mantenimiento de las herramientas y preparación para las épocas de trabajo siendo el sembrador.

Otro empleado es contratado para ayudar en la reparación de la cosechadora y opera la misma.

Y el tercero se contrata para ayudar en la siembra y en la cosecha.

Le proponemos el siguiente organigrama a la empresa:



**Dueño gerente:** el mismo debe tener un mando más descentralizado con una participación más cercana de sus hijos quienes luego continuarán con la empresa, ya que las decisiones hasta el momento son centralizadas, con un ordenamiento en la administración, debido a que no es la adecuada generando confusiones.

**Contador:** se lo integra a la empresa para que tenga una participación activa en la misma, llevando a cabo la presentación de los impuestos y asesoramiento, agregando la administración de los registros cotidianos de movimientos para un mayor control y así proponer nuevas inversiones.

**Empleados:** le proponemos dos empleados fijos, el cual uno opere la cosechadora, pero ambos realicen el mantenimiento de la misma y se capaciten de igual manera para dicha función y su correcta labor. Debido a que nos comentó que no siempre es el mismo que opera la cosechadora y muchas veces no se encuentra el adecuado para cumplir con dicha tarea, de esta manera ante la ausencia de uno de ellos, se encuentra la otra persona capacitada para cubrir su lugar.

**Empleado:** en caso de ser necesario un tercer empleado se buscará en el momento para realizar tareas menores durante las prestaciones de los servicios a terceros.

### **1.5.7 Análisis del entorno:**

1. **Amenaza de entrada de nuevos competidores:** en este rubro la empresa no tiene problema ya que el mercado está tomado, los costos son elevados por lo tanto el ingreso de nuevos competidores para la empresa no es considerado como una amenaza.

2. **Rivalidad entre los competidores:** la competencia está dada por la tecnología que posee cada uno y la calidad del servicio que presta, lo que genera la constante actualización a las nuevas tendencias en el sector.

3. **Poder de negociación de los proveedores:** es libre en el sector debido a que se tiene acceso a los vendedores oficiales de las distintas marcas y a su vez las empresas no líderes cuentan con su propia competencia de mercado, beneficiando al comprador el poder de negociación.

4. **Poder de negociación de los compradores:** al haber gran oferta en el mercado y no poseer contratos es difícil conseguir clientes, se tienen que persuadir de una forma estratégica, como un buen servicio y precio

5. **Amenaza de ingreso de productos sustitutos:** los precios son establecidos en base a los demás competidores y a lo que se dispone a pagar el cliente en la zona que se trabaje, por lo que nos seguirán eligiendo en cuanto a la calidad y servicio prestado<sup>6</sup>.

### **1.5.8 Ambiente general:**

- **Condiciones económicas**

La actualidad del país hacen que no haya una economía estable por lo cual los índices de inflación anuales son elevadas, las tasas de intereses varían constantemente y por lo general son altas e inestables a la hora de solicitar préstamos para inversiones, generando complicaciones en la toma de decisiones en la empresa, sumándole una política en el lento crecimiento de tipo de cambio real para contribuir a moderar la inflación, mejorar distribución de ingreso e impulsar el consumo, sin embargo en el más largo plazo puede llegar a generar problema de competitividad constituyendo un factor de incertidumbre para la inversión<sup>7</sup>.

- **Condiciones políticas**

Las condiciones políticas son bastantes determinante en el sector en estos tiempos, debido a las cargas impositivas que sufre el mismo (impuestos y retenciones), sumándole las políticas que influyen directamente como ser la apertura de exportaciones o cierre de las mismas, generando grandes cambios de valores de la materia prima obtenida<sup>8</sup>.

- **Condiciones sociales**

La empresa no cuenta con una administración con estudios universitarios idóneos en el área, si no la experiencia del dueño de dedicarse toda su vida dicha actividad. Por lo que le proponemos una reestructuración con un personal capacitado para anticiparse a los constantes cambios para tomar decisiones adecuadas en los momentos justos.

<sup>6</sup> Robbins SP. Coulter M. 6ª ed. 2000. Administración. México.

<sup>7</sup> <https://www.infobae.com/economia/finanzas-y-negocios/2017/04/14/por-el-atraso-cambiario-la-inflacion-supero-a-la-devaluacion-desde-la-salida-del-cepo/>

<sup>8</sup> [https://inta.gob.ar/sites/default/files/inta\\_nuevo\\_escenario\\_gallacher\\_lemma.pdf](https://inta.gob.ar/sites/default/files/inta_nuevo_escenario_gallacher_lemma.pdf)

- **Condiciones tecnológicas**

Las tecnologías en la agricultura se actualizan constantemente dándole mayor precisión y capacidad de trabajo, aumentando los costos, pero obteniendo mayor rentabilidad. Los operarios cada vez deben estar más capacitado para el uso correcto de la mismas pero teniendo un menos esfuerzo físico.

- **Condiciones demográficas**

En cuanto a las condiciones demográficas, se puede decir que la ubicación de la firma está en una de las mejores zona de la provincia ya que esta cuenta con suelo clase 2 (dos) lo que significa rindes superiores a los promedios en condiciones climáticas normales, siendo la actividad principal a los alrededores, pero se observa la falta de personal idóneos en el manejo de las actuales tecnologías<sup>9</sup>.

## **1.6 Conclusión**


El análisis estratégico nos brinda elementos importantes acerca de los acontecimientos futuros, es decir, predecir lo que podrá suceder relacionados con las decisiones de la empresa. Una buena planificación estratégica marca la dirección a seguir y los pasos que deben dar hacia el éxito esperado y por ende minimizar riesgos.

Por lo cual nosotros propusimos cambios y reorganización en el organigrama organizacional que permitirá al personal conocer e interiorizarse con la misión, visión, objetivo y valores siempre pensando en incrementar la eficiencia y eficacia de la capacidad de la organización para implementar sus recursos.

Es importante conocer cómo se encuentra la empresa internamente y sugerirle algunos cambios e implementación de definiciones para posteriormente desarrollar un análisis contable que brinde la herramienta para evaluar la posibilidad de realizar una inversión como así lo menciona el título del trabajo de grado.

---

<sup>9</sup> Robbins SP. Coulter M. 6ª ed. 2000. Administración. México.



**CAPITULO 2  
ANÁLISIS DE  
LOS ESTADOS  
CONTABLES**

## **2.1. Introducción**

En éste capítulo se realizará un análisis financiero, dado que es una herramienta básica para la administración de la empresa en la toma de decisión, dándole una interpretación a los resultados para introducir la empresa a un mercado competitivo a corto, mediano y largo plazo, determinando las posibilidades de desarrollo e inversión y el perfeccionamiento de la dirección.

Los mismos se logran sobre la base de los datos generados en los estados contables de la empresa, de los cuales adquieren significado e información de carácter económico-financiera, siendo dirigida a distintos usuarios como: gerentes y directivos, otorgantes de créditos, auditores, inversores, los sindicatos, el periodismo especializado, etc.

El análisis de la situación patrimonial de la empresa busca verificar si está en equilibrio, se puede ver si la misma tiene capacidad de afrontar sus obligaciones a corto plazo. Es decir, se centra en la solvencia de la empresa, nos interesa conocer si los activos líquidos de la empresa son suficientes para hacer frente a los pasivos corrientes.

Se considera que el análisis de estados financieros es un herramienta que aplicado a distintas empresas le permite evaluar con exactitud su situación actual, de esta forma con la información necesaria tomar las decisiones correctas y observar el progreso de la organización.

Unos de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero es el cálculo de las razones ya que nos permiten medir en cierto grado la eficacia y eficiencia en la cual podemos precisar el grado de liquidez, rentabilidad, apalancamiento y demás análisis respecto de la empresa.



## **2.2. Análisis e Interpretación de Estados Contables**

El objetivo del análisis de estados contables consiste en establecer el diagnóstico y las perspectivas sobre la situación financiera a corto y largo plazo, y económica de un ente, basado en información brindada por dichos estados contables.

Según el objetivo que se persiga, el análisis de estados contables puede utilizarse como herramienta de selección, para elegir inversiones o candidatos a una fusión. Se puede utilizar como herramienta de previsión de situación y resultados financieros futuros o también como herramienta de la evaluación de la gestión, como proceso de diagnóstico de área con problemas de gestión de producción o de otro tipo.

Al analizar los estados de 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 decisión. Dicha información es de naturaleza económica-financiera.

Resulta importante tener en claro el funcionamiento del proceso contable para entender el producto de la contabilidad, que son los estados contables, sobre los cuales se realizan la tarea de análisis.

La fuente de información son: a) los estados contables, históricos y proyectados, b) otros informes contables, c) información provista en algunos casos por la contabilidad, d) datos extra contables, e) información prospectiva proveniente de los distintos presupuestos parciales, f) información de contexto.

El producto final del trabajo de análisis e interpretación es para la toma de decisión de distintos usuarios, tales como gerentes y directivos, otorgantes de créditos, auditores, inversores. Además de otros interesados que eventualmente pueden requerir esta información tales como los sindicatos, el periodismo especializado, etc.

### 2.2.1. Estado de situación patrimonial al 31/12/2016

A continuación se expone el Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2016

| <b>Activo</b>                    |                     | <b>Pasivo</b>                         |                     |
|----------------------------------|---------------------|---------------------------------------|---------------------|
| Activo Corriente                 |                     | Pasivo Corriente                      |                     |
| Disponibilidad (nota 1)          | 100.000             | Deudas comerciales (nota 4)           | 1.618.409,14        |
| Otros créditos (nota 2)          | 1.457.507,37        | <b>Total Pasivo Corriente</b>         | <b>1.618.409,14</b> |
| Bienes de cambio (nota 3)        | 2.406.870,83        | Pasivo No Corriente                   |                     |
| <b>Total Activo Corriente</b>    | <b>3.964.378,20</b> | Deudas comerciales (nota 5)           | 2.245.094,18        |
| Activo No Corriente              |                     | <b>Total Pasivo No Corriente</b>      | <b>2.245.094,18</b> |
| Bienes de uso (anexo I)          | 559.316,75          | <b>Total Pasivo</b>                   | <b>3.863.503,32</b> |
| <b>Total Activo No Corriente</b> | <b>559.316,75</b>   | <b>Patrimonio Neto (según ER)</b>     | <b>660.191,63</b>   |
| <b>Total Activo:</b>             | <b>4.523.694,95</b> | <b>Total Pasivo + Patrimonio Neto</b> | <b>4.523.694,95</b> |

#### Nota a los estados contables

##### **Nota 1:** Disponibilidades

El rubro disponibilidades está compuesto por:

|                               |                   |
|-------------------------------|-------------------|
| Caja                          | \$ 100.000        |
| <b>Total disponibilidades</b> | <b>\$ 100.000</b> |

##### **Nota 2:** Otros créditos

El rubro otros créditos está compuesto por:

|                             |                        |
|-----------------------------|------------------------|
| Anticipos de impuestos      | \$ 284.576,75          |
| I.V.A. crédito fiscal       | \$ 112.901,48          |
| I.V.A. saldo a favor        | \$ 891.541,64          |
| <b>Retenciones</b>          | <b>\$ 168.487,50</b>   |
| <b>Total otros créditos</b> | <b>\$ 1.457.507,37</b> |

##### **Nota 3:** Bienes de cambio

El rubro bienes de cambio está compuesto por:

|                               |                        |
|-------------------------------|------------------------|
| Mercadería                    | \$ 1.907.922,87        |
| <b>Productos en proceso</b>   | <b>\$ 498.947,96</b>   |
| <b>Total bienes de cambio</b> | <b>\$ 2.406.870,83</b> |



### **Anexo 1:** Bienes de uso

| BIEN DE USO          | VALOR DE ORIGEN |      |      |            | DESPRECIACIONES |      |            |            | VALOR RESIDUAL    |
|----------------------|-----------------|------|------|------------|-----------------|------|------------|------------|-------------------|
|                      | Saldo al inicio | Alta | Baja | Total      | Acum. Al inicio | Baja | Del ej.    | Total      |                   |
| <b>Casilla rural</b> | 10.000          | -    | -    | 10.000     | 9.000           | -    | 1.000      | 10.000     | <b>0</b>          |
| <b>Pick up</b>       | 485.122,17      | -    | -    | 485.122,17 | 0               |      | 121.280,54 | 121.284,54 | <b>363.841,63</b> |
| <b>Sembradora</b>    | 244.343,90      |      |      | 244.343,90 | 0               |      | 48.868,78  | 48.868,78  | <b>195.475,12</b> |

#### **Nota 4:** Deudas comerciales

El rubro deudas comerciales está compuesto por:

|                             |                      |
|-----------------------------|----------------------|
| Mutual DEACAYB Pascanas     | \$ 450.000           |
| Intereses devengados        | \$ 84.819,72         |
| Tarditti cereales SACIFIA   | \$ 980.000           |
| <u>Intereses devengados</u> | <u>\$ 103.589,42</u> |
| Total deudas comerciales    | \$ 1.618.409,14      |

#### **Nota 5:** deudas comerciales

El rubro deudas comerciales está compuesto por:

|                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| Tarditti cereales SACIFIA      | \$ 2.000.000         |
| <u>Intereses no devengados</u> | <u>\$ 245.094,18</u> |
| Total deudas comerciales       | \$ 2.245.094,18      |

### **2.2.2. Estado de resultado al 31/12/2016**

A continuación se expone el Estado de Resultado al 31/12/2016

| Estado de Resultado                                  | 31/12/2016          |
|--|---------------------|
| Ventas   | 5.233.881,01        |
| Costo de las mercaderías vendidas                    | (3.778.341,75)      |
| <b>Utilidad Bruta</b>                                | <b>1.455.539,26</b> |
| Gastos de comercialización                           | (105.631,17)        |
| Gastos de administración                             | (294.368,83)        |
| Otros ingresos y egresos                             | (84.636,00)         |
| <b>Resultados antes del impuesto a las ganancias</b> | <b>970.903,26</b>   |
| Impuesto a las ganancias                             | (326.316,14)        |
| Conceptos no grabados                                | 15.604,51           |
| <b>Resultado final del ejercicio</b>                 | <b>660.191,63</b>   |

### **2.3. Información Contable**

El sistema de información contable forma parte del sistema de información general de la empresa, por lo tanto el mismo no contiene todo el sistema de información, pero sí la parte más esencial. A través de él se puede observar, en gran medida, el resultado de las distintas acciones ejecutadas.

Los estados contables y la contabilidad constituyen la materia prima del analista, para ello, debemos tener en cuenta fundamentalmente lo siguiente:

a) La contabilidad no es una disciplina exacta, la misma está sujeta a convenciones establecidas por la profesión contable, la legislación y el criterio profesional de quien prepara la información.

b) Las normas contables que son tomadas en cuenta en los estados contables de publicación, están orientadas fundamentalmente a satisfacer al usuario externo. Es necesario conocer la normativa, a efectos de realizar una lectura adecuada y, en su caso añadir información que se aparte de la misma.

c) Hay muchas cuestiones importantes para la marcha de la empresa, que no se manifiestan en los estados contables, como la capacidad de los administradores, el compromiso de su personal y otros atinentes al mercado y la marcha de la economía.

### **2.4. Destinatarios del Análisis de Estado Contable**

El producto del análisis de los informes contables normalmente va dirigido a algunos de los siguientes usuarios:

a) Los gerentes y directivos: el análisis de estados contables resulta útil para el control de gestión. Conocer la evolución económico-financiera de la empresa, su estado actual y perspectivas futuras resulta vital para monitorear la gestión.

Es importante conocer que implicancias tiene el planeamiento de la empresa en su estructura económica y financiera. Solo así podremos evaluar la gestión de quien conduzca la misma.

b) Los otorgantes de créditos: tanto de tipo financiero como comercial. A estos destinatarios les interesa conocer las posibilidades que tendrá la empresa de reintegrar su préstamo.

En la actualidad las entidades financieras que realizan un análisis serio en la calificación crediticia, los efectúan con una visión más amplia: solicitan información proyectada y la compatibilizan con información del contexto.

c) Auditores: la utilización de algunas herramientas de análisis de estados contables pueden dar pista acerca de dónde dirigir el trabajo del auditor.

d) Inversores: a quienes van a invertir en una empresa, le interesa conocer la situación actual y perspectivas de la misma. Una parte de ella es a través de análisis económicos-financieros. Sin embargo este no basta para medir una inversión.

e) Otros interesados: tales como sindicatos, organismos gubernamentales, centro de investigación, periodismo económico, la sociedad en general.

## **2.5. Administración Financiera**

El análisis e interpretación de información financiera, es una herramienta básica para la administración de las empresas en la toma de decisiones, que permite a los usuarios evaluar la solvencia, liquidez, rentabilidad y capacidad para generar recursos a corto, mediano y largo plazo.

Es por ello que la necesidad del conocimiento de los principales métodos de análisis financiero así como su interpretación es importante para introducir a las empresas en un mercado competitivo. Con el análisis financiero se logra identificar los diversos procesos económicos de las diferentes organizaciones, lo cual permite evaluar objetivamente el desempeño de la administración, determinando las posibilidades de desarrollo e inversión y el perfeccionamiento de la dirección.

La situación financiera mide la capacidad del ente para afrontar compromisos. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y distribución de utilidades, con el objetivo de maximizar la rentabilidad, no en términos contables, si no a precio de mercado<sup>10</sup>.

Los estados financieros son los documentos que deben preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período. Constituyen una representación de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado.

Los estados financieros son los medios preparados por la Administración, con el objeto de informar sobre los efectos financieros generados en la empresa, durante un Ciclo Normal de Operaciones nos permite conocer:

1. La situación de los recursos y obligaciones de la empresa
2. Los cambios ocurridos en la Situación Financiera, en cuanto: a)

Los resultados de las operaciones realizadas en el período, y b) Los cambios originados por las actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

El objetivo de los estados financieros es proveer información expresada en unidades monetarias de una empresa acerca de su posición y operación financiera, del resultado de sus operaciones y de los cambios en su capital contable y en sus recursos que son útiles al usuario general en el proceso para tomar decisiones económicas según las NIC<sup>11</sup>.

---

<sup>10</sup> Van Horne J. Wachowicz J. 13ª ed 2010. Fundamento de la administración financiera. Pearson, México.

<sup>11</sup> Normas Internacionales Contables

## 2.6 Equilibrio financiero

Las personas que trabajan en las empresas toman decisiones económicas, que pueden ser financieras o no. Las decisiones financieras, se dividen en decisiones de inversión y decisiones de financiación:

- Las decisiones de inversión, tienen por objeto el crecimiento de la empresa.
- Las decisiones de financiación, tienen por objeto obtener los recursos financieros necesarios para financiar las inversiones.

El activo y el pasivo se dividen en:

| ACTIVO       | PASIVO     |               |
|--------------|------------|---------------|
| Circulante   | Circulante | menor a 1 año |
| Inmovilizado | Permanente | más de un año |

La empresa, tendrá una estructura financiera equilibrada si cumple con las siguientes condiciones:

- El activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante, es decir que parte del activo circulante debe de estar financiado con recursos permanentes.
- Las inversiones permanentes deben de estar financiadas con recursos permanentes de manera que la relación entre deuda permanente y recursos propios guarde una proporción conveniente, ya que un elevado endeudamiento implicaría altos costes financieros.

La estructura financiera estará equilibrada cuando parte del activo circulante este financiado con recursos permanentes o pasivo fijo y cuando las inversiones permanentes deben estar financiadas con recursos permanentes.

En cambio las situaciones de desequilibrio financiero se pueden dar cuando:

$PC > AC$ ; la empresa demora sus deudas a corto plazo llegando en el largo plazo a un insolvencia técnica, incluso a una suspensión de pagos.

$AF > PF$ ; la empresa financia las inversiones a largo plazo.

Una de las consecuencias de no respetar el principio de equilibrio financiero es la falta de liquidez, normalmente las preocupaciones de liquidez son consecuencia de una financiación de las inversiones en activos fijos con recursos a corto plazo, lo que hace que tenga problemas financieros y no se generen excedentes en cantidades suficiente para amortizar los préstamos.

## **2.7. Análisis Financiero**

Es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y datos de un negocio, esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

El análisis financiero es importante porque es un diagnóstico, el mismo que mediante la aplicación de métodos y técnicas nos permiten interpretar sistemática y adecuadamente a los Estados Financieros, para llegar al conocimiento objetivo de la realidad financiera de la empresa y por ende a proyectarnos hacia un futuro.

Una incorrecta conducción financiera puede afectar el estado económico de la empresa, a raíz de los intereses que tenga que asumir, compras a mayores valores por carecer de recursos venta a precios más bajos para hacerse de fondos o costos de oportunidades de exceso de recursos.

### **2.7.1. Método de análisis financiero**

Los métodos de análisis financiero son los procedimientos utilizados con el objetivo de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.



### 2.7.1.1. Método de análisis financiero vertical

El análisis vertical se emplea para estudiar o analizar las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo ejercicio de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una solo período contable.

|                                  | 31/12/16            |              |
|----------------------------------|---------------------|--------------|
|                                  | \$                  | %            |
| <b>ACTIVO</b>                    |                     |              |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>          |                     |              |
| Disponibilidades                 | 100.000             | <b>2,21</b>  |
| Otros créditos                   | 1.457.507,37        | <b>32,22</b> |
| Bienes de Cambio                 | 2.406.870,83        | <b>53,21</b> |
| <b>Total Activo Corriente</b>    | <b>3.964.378,20</b> | <b>87,64</b> |
|                                  |                     |              |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>       |                     |              |
| Bienes de Uso                    | 559.316,75          | <b>12,36</b> |
| <b>Total Activo No Corriente</b> | <b>559.316,75</b>   | <b>12,36</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>          | <b>4.523.694,95</b> | <b>100</b>   |
|                                  |                     |              |
| <b>PASIVO</b>                    |                     |              |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                     |              |
| Deudas comerciales               | 1.618.409,14        | <b>35,78</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>       |                     |              |
| Deudas comerciales               | 2.245.094,18        | <b>49,63</b> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>          | <b>3.863.503,32</b> | <b>85,41</b> |
|                                  |                     |              |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>           | <b>660.191,63</b>   | <b>14,59</b> |
|                                  |                     |              |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATR. NETO</b> | <b>4.523.694,95</b> | <b>100</b>   |

### 2.7.1.2. Método de análisis financiero horizontal

Se refiere a la comparación de los estados financieros en varios años para mostrar el crecimiento o disminución que se han dado en las operaciones de la empresa y sobre los cambios que han ocurrido en su posición financiera para observar si se ha fortalecido o debilitado.

|                                  | 31/12/15            | 31/12/16            | VARIACIÓN           |                 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
|                                  | \$                  | \$                  | \$                  | %               |
| <b>ACTIVO</b>                    |                     |                     |                     |                 |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>          |                     |                     |                     |                 |
| Disponibilidades                 | 80.000              | 100.000             | <b>20.000</b>       | <b>25</b>       |
| Otros créditos                   | 319.482,17          | 1.457.507,37        | <b>1.138.025,20</b> | <b>356,21</b>   |
| Bienes de Cambio                 | 1.906.728,59        | 2.406.870,83        | <b>500.142,24</b>   | <b>26,23</b>    |
| <b>Total Activo Corriente</b>    | <b>2.306.210,76</b> | <b>3.964.378,20</b> | <b>1.658.167,44</b> | <b>71,90</b>    |
|                                  |                     |                     |                     |                 |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>       |                     |                     |                     |                 |
| Bienes de Uso                    | 1.000               | 559.316,75          | <b>558.316,75</b>   | <b>55831,68</b> |
| <b>Total Activo No Corriente</b> | <b>1.000</b>        | <b>559.316,75</b>   | <b>558.316,75</b>   | <b>55831,68</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>          | <b>2.307.210,76</b> | <b>4.523.694,95</b> | <b>2.216.484,19</b> | <b>96,07</b>    |
|                                  |                     |                     |                     |                 |
| <b>PASIVO</b>                    |                     |                     |                     |                 |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                     |                     |                     |                 |
| Deudas comerciales               | 1.489.144,09        | 1.618.409,14        | <b>129.265,05</b>   | <b>8,68</b>     |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>       |                     |                     |                     |                 |
| Deudas comerciales               |                     | 2.245.094,18        | <b>2.245.094,18</b> | <b>-</b>        |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>          | <b>1.489.144,09</b> | <b>3.863.503,32</b> | <b>2.374.359,23</b> | <b>159,44</b>   |
|                                  |                     |                     |                     |                 |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>           | <b>818.066,67</b>   | <b>660.191,63</b>   | <b>(157.875,04)</b> | <b>(19,30)</b>  |
|                                  |                     |                     |                     |                 |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATR. NETO</b> | <b>2.307.210,76</b> | <b>4.523.694,95</b> | <b>2.216.484,19</b> | <b>96,07</b>    |

El activo total registra un incremento del 96,07% para el año 2016 con respecto al año 2015. El activo corriente para año 2016 representa el 87,64% del total del activo y con un incremento del 71,90% en relación al año 2015. En general se puede determinar una tendencia saludable con respecto a la estructura total de los activos.

El pasivo, que representa a las obligaciones de la empresa con terceros para el año 2016 fue de \$ 3.863.503,32, comparada con el año 2015 aumentó un 159,44%. El pasivo corriente sufrió un pequeño aumento del 8,68%.



### **2.7.2. Análisis de estados financieros de corto plazo**

El objetivo de analizar la situación financiera de corto plazo, consiste en determinar la capacidad del ente para hacer frente a sus obligaciones en un periodo de tiempo que corresponde hasta un año.

Es importante contar con un adecuado flujo de fondo para la empresa. Si no se tuviesen los fondos necesarios en el momento oportuno sobrevendrán diversos trastornos como:

- a) Desaprovechar oportunidades de negocios.
- b) Dificultades para hacer frente a las obligaciones.
- c) La cesación de pago.

Por otra parte, un exceso de recurso para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo, genera un costo de oportunidad. Complicaciones financieras de corto plazo en algunos casos pueden ser sorteadas contrayendo préstamos de periodos prolongados, lo cual afectará la situación financiera de largo plazo.

### **2.7.3. Razones e índices**

Las razones son indicadores utilizados en las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollarse.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

### 2.7.3.1. Razones de liquidez

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinado activo y pasivo corriente.

Se denomina capital corriente, capital circulante, fondo de maniobra o capital de trabajo neto a la diferencia entre los importes del activo corriente y el pasivo corriente.

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

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{3.964.378,20}{1.618.409,14} = 2,45$$

Esto significa que la empresa posee \$ 245 de capital de trabajo por cada \$ 100 de deuda exigible dentro del año, es decir, que existe fondo de maniobra.

### 2.7.3.2. Liquidez seca

En este índice nos demuestra la capacidad de pago del ente para cumplir con las deudas a corto plazo con los activos de rápida realización es decir esta prueba es semejante al índice de solvencia o liquidez, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que éste es el activo con menor liquidez así como las cuentas y documentos por cobrar.

Si los bienes de cambio estuvieran compuestos por mercadería que no tiene esfuerzo significativo de venta, como cereales, hacienda vacuna y commodities en general, no tendría sentido este ratio, ya que se trataría de bienes de cambio muy líquidos y su exclusión no aportaría nada adicional.

$$\begin{array}{l} \text{Activo cte. – bs. de cambio} \\ \text{Liquidez seca} = \frac{\text{-----}}{\text{Pasivo cte.}} = \\ \\ \text{3.964.378,20 – 498.947,96} \\ \text{Liquidez seca} = \frac{\text{-----}}{\text{1.618.409,14}} = 2,14 \end{array}$$

Se tiene en cuenta dentro de bienes de cambio la parte correspondiente a productos en proceso, el resto corresponde a cereal que no tiene esfuerzo significativo de venta.

Significa que la empresa posee \$ 214 de activo rápidamente realizable por cada \$ 100 exigibles dentro del año.

### 2.7.3.3. Liquidez absoluta

Mide la capacidad de pago que tiene el ente con el rubro disponibilidades para afrontar las deudas a corto plazo.

$$\begin{array}{l} \text{Disponibilidades} \\ \text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{-----}}{\text{Pasivo corriente}} = \\ \\ \text{100.000 + 1.907.922,87} \\ \text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{-----}}{\text{1.618.409,14}} = 1,24 \end{array}$$

Dentro de disponibilidades se le agregó la mercadería que es de rápida liquidez.

Significa que la empresa posee \$ 124 de efectivo por cada \$ 100 de deuda exigible a corto plazo.

#### **2.7.4. Análisis de estados financieros de largo plazo**

El objetivo de analizar la situación financiera a largo plazo es determinar cuál es la posición que la empresa tiene, con sus recursos, para hacer frente a sus compromisos a largo plazo.

Hay dos cuestiones fundamentales a tener en cuenta para este análisis, son:

- a) La estructura patrimonial y
- b) La generación de resultados.

Lo ideal es que los activos fijos de las empresas y el capital circulante necesario sean financiados a largo plazo, ya sea con capital propio o ajeno.

Así como analizamos los activos debemos analizar la composición de los pasivos financieros de la empresa. Los pasivos de la empresa básicamente son de dos tipos: los fondos propios y el pasivo exigible. El primero no ha de ser devuelto, aunque sí que debe ser remunerado. Se compone del capital social, reservas, beneficios no distribuidos. Es el capital social el que debe ser remunerado ya que son aportaciones de los socios. Las reservas y beneficios no distribuidos son autofinanciación. De esto se desprende que aunque una elevada autofinanciación implica menos riesgo para la empresa y por tanto garantía para los acreedores, sólo puede lograrse repartiendo menos beneficios.

Analizar el tipo de recursos con que se cuenta, sirve para considerar su flexibilidad financiera y adicionalmente, 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, los acreedores o los propietarios, y si la combinación adoptada es beneficiosa.

“A largo plazo, los beneficios y la rentabilidad son algunos de los indicadores más importantes y fiables del potencial financiero disponible”  
Bernstein.

“Así como en el análisis a corto plazo lo fundamental era la liquidez, en el análisis a largo plazo hay que introducir la variable resultados como una de las claves de este análisis”  
Urías Valiente.

### **2.7.5. Endeudamiento**

El financiamiento puede lograrse por dos vías, a través del pasivo o del patrimonio neto.

Por endeudamiento, entendemos la participación que tienen los capitales de terceros en la mezcla de aportes de los recursos. Las empresas recurrirán a cierta combinación para captar fondos, según sea la que resulte más conveniente o bien, a la que pueda acceder, de acuerdo con sus posibilidades.

En la medida que se utilice más fondos de terceros respecto a los recursos propios, habrá que tener en cuenta lo siguiente:

- a) Los acreedores están aumentando su riesgo.
- b) El pasivo tiene un costo que habrá que absorberlo.
- c) Prever si la cancelación de las deudas contraídas se efectuara a su vencimiento, bien sea con recursos propios o a través de otros capitales de terceros.

#### **2.7.5.1. Razones de endeudamiento**

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

|                      |        |
|----------------------|--------|
| Pasivo               |        |
| Endeudamiento= ----- | =      |
| Patrimonio neto      |        |
| 3.863.503,32         |        |
| Endeudamiento= ----- | = 5,85 |
| 660.191,63           |        |

Significa que la empresa posee \$ 585 de deudas por cada \$ 100 de patrimonio neto. Esto se debe que es una empresa unipersonal, por ende el endeudamiento suele darse por medio de terceros.

### 2.7.5.2. Plazo de cancelación del pasivo

Se cree que este indicador hay que utilizarlo con cuidado, hay que tener en cuenta las siguientes situaciones:

- a) el pasivo no tiene por qué necesariamente ser cancelado,
- b) las deudas no siempre se hacen frente con ganancias.

|                                    |                        |        |
|------------------------------------|------------------------|--------|
|                                    | <b>Pasivo</b>          |        |
| Plazo de cancelación<br>del pasivo | -----                  | =      |
|                                    | Ganancia del ejercicio |        |
|                                    | 3.863.503,32           |        |
| Plazo de cancelación<br>del pasivo | -----                  | = 5,85 |
|                                    | 660.191,63             |        |

Significa que la empresa posee \$ 585 de deuda por cada \$ 100 de ganancia.

### 2.7.5.3. Inmovilización

Se pretende medir el grado de inflexibilidad de los recursos de la empresa. Esto es importante desde el punto de vista financiero, porque en la medida que la proporción de activos no corrientes, sobre el total de activos resulte mayor, se generan menores posibilidades para disponer de sus bienes en cualquier momento. Se puede llegar a detectar si cuenta con la infraestructura adecuada para llevar adelante sus actividades.

$$\begin{array}{r} \text{Activo no corriente} \\ \text{Inmovilización} = \frac{\text{-----}}{\text{Activo}} = \\ \\ 559.316,75 \\ \text{Inmovilización} = \frac{\text{-----}}{4.523.694,95} = 0,12 \end{array}$$

Esto quiere decir que la empresa cuenta con un 12% de capital inmovilizado.

#### 2.7.5.4. Financiación de la inmovilización

En general, se considera 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 pasivos de corto plazo, puede generar problemas financieros, debido a que dichos activos normalmente no generan un retorno suficiente rápido de los fondos.

$$\begin{array}{r} \text{Patrimonio neto} \\ \text{Financiación de la inmovilización I} = \frac{\text{-----}}{\text{Activo no corriente}} = \\ \\ 660.191,63 \\ \text{Financiación de la inmovilización I} = \frac{\text{-----}}{559.316,75} = 1,18 \end{array}$$

Este resultado significa que el recurso propio financia la totalidad del activo no corriente y parte del activo corriente.

En caso que el ratio de inferior a la unidad tendremos que elaborar la financiación de la inmovilización II, debido a que el patrimonio neto no alcanza financiar en su totalidad los activos no corrientes.



|  |                                       |        |
|--|---------------------------------------|--------|
|  | Patrimonio neto + pasivo no corriente |        |
| Financiación de la inmovilización II = | -----                                 | =      |
|  | Activo no corriente                   |        |
|  | 660.191,63 + 2.245.094,18             |        |
| Financiación de la inmovilización II = | -----                                 | = 5,19 |
|  | 559.316,75                            |        |

Significa que el activo no corriente está financiado con recursos propios y capitales de terceros a largo plazo.

## **2.8. Indicadores de Rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad buscan medir la capacidad de una entidad financiera de generar ingresos para expandirse y mantener su posición competitiva.

### **2.8.1. Análisis de la situación económica**

Cuando se analiza la situación económica de una empresa, lo que se pretende determinar es su capacidad para generar resultados. Sobre los resultados podemos tener dos perspectivas:

- a) como valor absoluto – ganancia o pérdida,
- b) en termino relativos – rentabilidad.

La rentabilidad refleja la productividad del capital. El valor de la empresa y su salud financiera a largo plazo, está fuertemente influenciadas por las perspectivas de generación de resultados en relación al capital invertido

#### **2.8.1.1. Rentabilidad del patrimonio neto**

Suele denominarse tasa de rentabilidad financiera, porque la misma toma en cuenta los gastos que se originó en el pasivo en la determinación de la ganancia final. Si pretendemos conocer la productividad de los fondos aportados por los propietarios, aplicamos la siguiente formula:



$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad del patrimonio neto} &= \frac{\text{Ganancia del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto}} = \\ \text{Rentabilidad del patrimonio neto} &= \frac{660.191,63}{660.191,63} = 1 \end{aligned}$$

### 2.8.1.2. Rentabilidad del activo

Con la tasa de rentabilidad del activo buscamos establecer cuál ha sido la eficiencia del activo en la gestión de los recursos totales, independientemente de cómo se financie.

A este ratio también se lo denomina tasa de rentabilidad económica, porque no considera el efecto financiero de la gestión.

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad del activo} &= \frac{\text{Ganancia del ejercicio} + \text{resultados pasivos}}{\text{Activos}} = \\ \text{Rentabilidad del activo} &= \frac{970.903,26}{4.523.694,95} = 0,21 \end{aligned}$$

Significa que la tasa de retorno de la inversión de capitales propios es del 21%.

### 2.8.1.3. Sistema DuPont

El Sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición de las mismas. Reúne el estado de pérdidas o ganancias y Estado de Situación Financiera en dos medidas de rentabilidad:

- a) el rendimiento sobre los activos de rotación,
- b) el retorno sobre el patrimonio.

|                           |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|
| <u>Utilidad</u>           |              |              |
| i                         | Ventas       |              |
| Rentabilidad del activo = | ----- X      | ----- =      |
|                           | Ventas       | Activos      |
|                           | 970.903,26   | 5.233.881,01 |
| Rentabilidad del activo = | ----- X      | ----- = 0,21 |
|                           | 5.233.881,01 | 4.523.694,95 |

Significa que los activos en conjunto tienen 21% de rendimiento sin interesar como han sido financiados, es decir, de donde provienen los fondos para su adquisición.

#### 2.8.1.4. Efecto palanca

El efecto palanca, sirve para verificar cual es la contribución del capital ajeno a la rentabilidad de los recursos propios.

Determinado nivel de endeudamiento podrá ser soportado en la medida que se dé lo siguiente:

- a) se cuente con los recursos en el momento de hacer frente a las obligaciones,
- b) los fondos tomados tengan un costo inferior al rendimiento ofrecido por la empresa. Esta última cuestión se analiza a través del apalancamiento financiero.

A través de la relación que considera en el numerador lo que se conoce como rentabilidad del patrimonio neto, se toma la rentabilidad contemplando los efectos de la fuente de financiamiento y en el denominador la rentabilidad del activo, referido al análisis de la situación económica.

|                         |   |        |
|-------------------------|---|--------|
|                         | Ganancia ejercicio                        |        |
|                         | -----                                     |        |
|                         | Patrimonio neto                           |        |
| Efecto apalancamiento = | -----                                     | =      |
|                         | Ganancia ejercicio + resultado del pasivo |        |
|                         | -----                                     |        |
|                         | Activo                                    |        |
|                         | 660.191,63                                |        |
|                         | -----                                     |        |
|                         | 660.191,63                                |        |
| Efecto apalancamiento = | -----                                     | = 4,66 |
|                         | 970.903,26                                |        |
|                         | -----                                     |        |
|                         | 4.523.694,95                              |        |

Como la ventaja financiera es positiva conviene tomar pasivos porque se incrementan las actividades del ente.

Al ser mayor que uno (1) conviene tomar pasivo, porque incrementa las utilidades del ente por financiarse con fondos de terceros.

### **2.9. Conclusión**

Podemos determinar que la empresa Ricardo Antonio Demaría posee una buena situación financiera ya que genera en forma rápida buenos niveles de ingresos contando así con recursos monetarios que le permiten hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo observamos que la situación económica no es favorable, ya que la utilidad neta del año 2016 disminuyó con respecto a la del año 2015.

Consideramos que la fuente de financiamiento de la empresa se concentra mayoritariamente en capitales de terceros, habiendo incrementado los préstamos a largo plazo en el año 2016, pero los mismos no ponen en riesgo a la empresa.

Finalmente llegamos a la conclusión de que la empresa cuenta con un panorama optimista para desenvolverse en el corto plazo y el horizonte en miras hacia el futuro presenta oportunidades de crecimiento sin poner en riesgo su estabilidad económica.



CAPITULO 3  
ANÁLISIS  
IMPOSITIVO

### **3.1. Introducción**

En la Argentina, la recaudación es llevada a cabo por los gobiernos nacional, provincial y municipal, principalmente, mediante impuestos aplicados a ganancias, activos y consumo. Los impuestos existen para financiar el gasto público del estado por medio del cual le servirá para perseguir los diferentes objetivos fijados.

La recaudación de los recursos impositivos sobre los efectos de la actividad económica y la inversión debe distorsionar lo menos posible las decisiones de los individuos.

Los impuestos se clasifican, de acuerdo con la materia que gravan, en tres grandes categorías: los Impuestos al Consumo (IVA, Ingresos Brutos); los Impuestos a la Renta (Impuesto a las Ganancias) y los Impuestos Patrimoniales (Bienes Personales y Ganancia Mínima Presunta).

Las empresas agropecuarias están sujetas a las disposiciones legales y fiscales vigentes del país. A continuación se mencionan, desarrollan y analizan las principales leyes que tienen relación con la actividad de la empresa.

### **3.2. Impuesto al Valor Agregado**

Este impuesto grava todas las ventas de cosas muebles realizadas en el país. Son sujetos pasivos del impuesto aquellas personas que realicen estas ventas de manera habitual. Se perfecciona, en el caso de las ventas en el momento de entrega del bien, emisión de factura o acto equivalente. En el caso de comercialización de productos primarios provenientes de la agricultura y ganadería, donde el precio se fije con posterioridad a la entrega del producto, el hecho imponible se perfeccionará en el momento de la determinación de dicho precio. En el caso de las operaciones de canje, que se reciben con anterioridad a la entrega de los primeros, los hechos imponibles correspondientes a cada parte se perfeccionarán en el momento en que se produzca dicha entrega. La base imponible está conformada por el precio neto de la venta que resulte de la factura o documento equivalente extendido por los responsables al ingreso del

impuesto, neto de descuentos y similares efectuados de acuerdo con las costumbres.

Para mantener al IVA como un impuesto al consumo, existe un mecanismo de compensación a través del cual los débitos generados por la venta de productos pueden pagarse por medio del IVA que se paga al realizar la compra de insumos o el pago de servicios a terceros.

El débito fiscal es aquel que se genera al aplicar al precio neto de venta la alícuota vigente del impuesto (art. 11 L.I.V.A). En cambio, el crédito fiscal es el que se genera en la compra de insumos, contrataciones de servicios, etc. (art. 12 L.I.V.A). La diferencia entre el impuesto que se incluye en las ventas (débito fiscal) y el tomado de las facturas de compras de insumos o servicios (crédito fiscal), constituye en cada período fiscal el monto a abonar al fisco.

A diferencia de otros integrantes de la economía, este sector tiene una particularidad en lo que respecta a las alícuotas ya que se grava con una reducción de la alícuota al 10,5% para la venta e importación de animales vivos de la especie bovina, frutas, legumbres y hortalizas frescas, cereales y oleaginosas (excepto el arroz) y las labores contratadas, sobre el resto de los insumos recae la alícuota general del IVA (art. 28 4<sup>to</sup> párrafo L.I.V.A).

En la actualidad existen procedimientos por los cuales la AFIP admite la exención total o parcial de la retención a los contribuyentes que demuestran que la existencia de la misma genera un saldo de libre disponibilidad muy elevado para el contribuyente. Si el tributario no utiliza este procedimiento tiene la posibilidad de utilizar el saldo para su compensación con otros impuestos nacionales, como ganancias y/o mínima presunta (art. 24 L.I.V.A.).

Otra característica particular para el sector, es que si bien la liquidación del impuesto es mensual, los productores con actividad exclusiva, podrán optar por liquidarlo en forma mensual y pagarlo anualmente por ejercicio comercial (art. 27 L.I.V.A.)<sup>12</sup>.

A continuación desarrollamos una tabla con contenidos de los datos acerca del crédito y débito fiscal del impuesto al valor agregado de la empresa agropecuaria en análisis:

---

<sup>12</sup> Infoleg. Ley de Impuesto al Valor Agregado, Ley N° 23.349. 2015. Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, Presidencia de la Nación. Disponible en: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/40000-44999/42701/texact.htm>.

| MESES        | DEBITO FISCAL        | CREDITO FISCAL       |
|--------------|----------------------|----------------------|
| ENERO        | 68.181,47            |                      |
|              |                      | 57.049,12            |
| FEBRERO      | 28.969,48            |                      |
|              |                      | 60.548,48            |
| MARZO        | 44.861,04            |                      |
|              |                      | 38.319,30            |
| ABRIL        | 69.832,89            |                      |
|              |                      | 41.045,96            |
| MAYO         | 61.058,65            |                      |
|              |                      | 71.968,64            |
| JUNIO        | 9.882,14             |                      |
|              |                      | 13.612,76            |
| JULIO        | 642,15               |                      |
|              |                      | 30.441,51            |
| AGOSTO       | 642,15               |                      |
|              |                      | 30.479,22            |
| SEPTIEMBRE   | 8.905,65             |                      |
|              |                      | 12.320,98            |
| OCTUBRE      | 148.978,46           |                      |
|              |                      | 123.978,74           |
| NOVIEMBRE    | 34.106,57            |                      |
|              |                      | 81.243,57            |
| DICIEMBRE    | 815,70               |                      |
|              |                      | 28.769,55            |
| <b>TOTAL</b> | <b>\$ 476.876,35</b> | <b>\$ 589.777,83</b> |
|              |                      | <b>\$ 112.901,48</b> |



### **3.3. Impuesto a las Ganancias**

Es un gravamen que se aplica sobre los beneficios obtenidos durante el año y una vez finalizado éste. La tasa de este impuesto varía en función de la forma jurídica adoptada para llevar a cabo el negocio. De esta forma, a las sociedades en general se les aplica actualmente una tasa del 35% de impuesto sobre sus beneficios impositivos, con prescindencia del origen de su capital (local o extranjero). Los dividendos o utilidades distribuidas a sus dueños o accionistas, se encuentran fuera de la imposición.

En el caso de explotaciones unipersonales o sociedades no constituidas regularmente, la tasa del impuesto es variable entre el 5% y 35% en función del monto de las ganancias obtenidas en el año (art. 90 L.I.G.).

Siendo un impuesto de liquidación anual, se han establecido normas que le permiten al estado la recaudación anticipada de este gravamen, a través de retenciones, percepciones y anticipos.

La definición de renta para la Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal, según las distintas personas es:

- Para personas de existencia visible y sucesiones indivisas residentes: Rendimientos, enriquecimientos y rentas susceptibles de una periodicidad que implique la permanencia de la fuente y su habilitación originados por la enajenación de bienes muebles amortizables, acciones, títulos, bonos y demás títulos valores (art. 90 L.I.G.).
- Para sociedades contribuyentes del tributo -se incluyen establecimientos estables- y empresas y explotaciones no consideradas contribuyentes -cuyos resultados se atribuyen íntegramente al dueño o socios-: Rendimientos, enriquecimientos y rentas susceptibles o no de periodicidad o de permanencia de la fuente (art. 69 L.I.G.).

Una de las variantes para gravar a las rentas de las personas es que este impuesto tiene diferente categorías. Esto significa que existen divisiones en categorías, cada una de las cuales tiene un tratamiento especial. La ley del impuesto a las ganancias en Argentina es cédular: fija cuatro categorías de ganancias de acuerdo al origen de la renta, a saber:



- Primera categoría: locación de inmuebles (art. 41 L.I.G.).
- Segunda categoría: rentas provenientes de colocación de capitales. (Ej.: renta de títulos, cédulas, bonos, letras, créditos en dinero, etc.) (art. 45 L.I.G.).
- Tercera categoría: beneficios de las empresas (comercio, industria, servicios, etc.) y auxiliares del comercio (comisionista, rematador, etc.). Para sociedades y empresas o explotaciones unipersonales (sujeto-empresa) todos sus resultados se consideran de la tercera categoría. Las explotaciones agropecuarias están comprendidas en esta categoría (art. 49 L.I.G.).
- Cuarta categoría: rentas del trabajo personal por ejemplo: honorarios, sueldos, jubilaciones, etc. (art. 79 L.I.G.).

La base imponible está conformada por todas las ganancias netas imponibles derivadas de fuente Argentina, obtenidas por personas de existencia visible o ideal. La misma se determina en función de la ganancia bruta real, excluidos los dividendos y utilidades recibidos por distribuciones efectuadas por sociedades contribuyentes del tributo residentes en el país, de la que se descuentan los gastos necesarios para obtener, mantener y conservar la fuente que permite obtener la ganancia, produciendo. Además, se permite deducir algunos conceptos, tales como: aportes obligatorios a los sistemas de jubilaciones y a obras sociales y, con determinados límites: primas de seguro de vida, gastos de sepelio, aportes voluntarios a los sistemas de jubilación, seguros de retiro, cuotas o abonos a instituciones de cobertura médica, los gastos de asistencia sanitaria, médica y paramédica y los intereses de créditos hipotecarios por compra o construcción de inmuebles nuevos o usados destinados a casa habitación.

De la ganancia neta se descuentan deducciones en concepto de ganancia no imponible, cargas de familias y deducción especial a las que se les aplica un porcentaje progresivo de disminución en función del monto de la ganancia neta.

La declaración de la renta debe hacerse con periodicidad anual, coincidiendo con el año calendario cuando es persona física y con el ejercicio económico cuando es empresa, existiendo un sistema de pagos a cuenta (anticipos).

El impuesto se liquida por año fiscal. La presentación e ingreso del saldo de impuesto se produce durante los meses de abril y mayo del año siguiente al cierre del año calendario al que corresponde la declaración. A cuenta de la obligación tributaria anual, se abonan cinco anticipos bimestrales - de un 20% cada uno- calculados sobre el impuesto determinado del año anterior menos retenciones y percepciones sufridas. Se ingresan a partir del mes de junio del año calendario por el cual corresponde liquidar el gravamen.

Para el sector agropecuario el Impuesto a las Ganancias, no difiere sustancialmente de la aplicación para otros sectores, pero sí en lo referido al tema de la valuación de las existencias conforme al tipo de actividad:

Valuación de existencias (art. 52 L.I.G.)

- Mercaderías de reventa, materias primas y materiales: semillas, combustibles, agroquímicos, suplementos (sales, correctores, levaduras, minerales, harinas, malta, pellet de algodón, etc.) Las existencias finales se valorarán al costo de la última compra realizada dentro de los dos meses anteriores al cierre del ejercicio. Las reservas tales como rollos, fardos y silos, que por lo general son de propia producción, tendrán el valor proporcional que surja de la valuación de la sementera a la cual corresponda.
- Cereales, oleaginosas, frutas y demás productos de la tierra (excepto explotaciones forestales). Dependen de su cotización; si la misma es conocida su valuación se realiza a través del precio de plaza menos los gastos de venta a la fecha de cierre del ejercicio. Si no se conoce la cotización, al precio de venta fijado por el productor se le deben restar los gastos de venta, también, a la fecha de cierre del ejercicio.
- Sementeras: para evaluarlas al cierre del ejercicio se deben actualizar cada una de las inversiones realizadas desde la fecha en que fueron efectuadas hasta la fecha de cierre del ejercicio.

- **Haciendas:** La valuación de los inventarios en los establecimientos ganaderos, tiene una legislación impositiva un tratamiento diferenciado respecto de los otros tipos de actividades, debido a la particularidad que como bien de cambio tienen las haciendas, que a medida que transcurre el tiempo van aumentando de valor por el crecimiento vegetativo de los animales. Por sus particulares características, la ley de Impuesto a las Ganancias considera como mercadería a toda la hacienda, cualquiera fuere su categoría de un establecimiento agropecuario<sup>13</sup>.

AFIP - GPFBP | Papeles de trabajo

CUIT : 20107587811  
 Periodo : 2016  
 Secuencia: Original

| Determinación del Impuesto a las Ganancias  |      | FUENTE ARGENTINA   | FUENTE EXTRANJERA   |
|---|------|--|---|
|   |      | 2ª Categoría por acciones, cuotas y participaciones sociales, títulos, bonos y demás valores | Cuatro categorías excepto acciones, cuotas y participaciones sociales, títulos, bonos y demás valores; incluido Acuerdo República Uruguay |
| <b>Resultado Neto</b>   |      | 0,00   | 1.063.983,90  |
| Ajustes por Precio Transferencia  |      |  | 0,00  |
| Ajuste Correlativo por Precios de Transferencia - Convenios para Evitar la Doble Imposición   |      |  | 0,00  |
| <b>Subtotal</b>   |      |  | 1.063.983,90  |
| Desgravaciones  |      |  | 0,00  |
| Deducciones Generales   | 0,00 |  | 8.444,64  |
| <b>Resultado Impositivo del Período</b>   | 0,00 |  | 1.055.539,26  |
| Quebrantos Anteriores   |      |  | 0,00  |
| Quebrantos Compensables de Fuente Argentina   |      |  |   |
| <b>Resultado Final</b>  | 0,00 |  | 1.055.539,26  |
| Deducciones Personales Computables  | 0,00 |  | 84.636,00   |
| <b>GANANCIA NETA SUJETA A IMPUESTO</b>  |      |  |   |
| FA y FE por acciones, cuotas y participaciones sociales, títulos, bonos y demás valores   |      |  | 0,00  |
| FA y FE incluido 3ª y 4ª Categoría s/art. 11,3b Acuerdo Republica Uruguay (excepto acciones, cuotas y participaciones sociales, títulos, bonos y demás valores) |      |  | 970.903,26  |
| <b>IMPUESTO DETERMINADO</b>   |      |  | 326.311   |

<sup>13</sup> Infoleg. Ley de Impuesto a las Ganancia, Ley N° 20.628. 2016. Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, Presidencia de la Nación. Disponible en: <http://servicios.infoleg.gov.ar/infolegInternet/anexos/40000-44999/44911/texact.htm>.

El cálculo del periodo 2016 se realizó de la siguiente manera:

\$ 28.500 por ser mayor a \$ 120.000 más el 35% del excedente de \$ 120.000, siendo esto  $\$ 970.903,26 - \$ 120.000 = \$ 850.903,26 * 35\% = \$ 297.816,14$ . Siendo el impuesto determinado  $\$ 28.500 + \$ 297.816,14 = \$ 326.316,14$ .

Para el periodo del año 2017 la tabla general se modificó de la siguiente manera: \$ 71.400 por ser mayor a \$ 320.000 y el 35% del excedente de \$ 320.000.

### **3.4. Impuesto a los Bienes Personales**

El impuesto grava la posesión de bienes personales al 31 de diciembre de cada año de personas físicas domiciliadas en el país y sucesiones indivisas radicadas en el mismo y personas físicas domiciliadas en el extranjero y las sucesiones indivisas radicadas en el exterior. En el primer caso tributan sobre los bienes situados en el país y en el exterior y en el segundo caso, sólo tributan sobre los bienes situados en el país (art. 16 I.B.P)<sup>14</sup>.

La base imponible está constituida por el valor total de los bienes poseídos al 31 de diciembre de cada año, valuados de acuerdo con las disposiciones legales y reglamentarias, que buscan considerar -en muchos casos mediante la corrección monetaria de los costos- su valor de mercado a dicha fecha. Existe un monto mínimo exento, sobre el cual se aplica una alícuota cero, cuyo valor es de \$800.000 (año 2016). Para el cálculo del impuesto a la base imponible hay que sustraerle el mínimo exento y sobre ese valor se aplica la alícuota para el período fiscal 2016, setenta y cinco centésimos por ciento (0,75%) (art. 25 I.B.P.).

---

<sup>14</sup> Infoleg. Ley Impuesto sobre los Bienes Personales, Ley N° 23.966. 2008. Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, Presidencia de la Nación. Disponible en: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/40000-44999/42700/texact.htm>.



## AFIP - GPFBP I Papeles de trabajo

CUIT : 20107587811

Período : 2016

Secuencia: Original

| Determinación del Impuesto                                   |              |
|--|--------------|
| Total Bienes sujetos a Impuesto                              | 1.711.701,22 |
| Total de Bienes Exentos o No Alcar                           | 238.431,63   |
| Mínimo no imponible  | 800.000,00   |
| Diferencia   | 911.701,22   |
| Alícuota   | 0,75         |
| Impuesto Determinado   | 6.837,76     |
| Exención BP Contribuyente<br>Cumplidor (Art. 63º Ley 27.260) | 0,00         |

AFIP - GPFBP I Papeles de trabajo

CUIT : 20107587811  
Período : 2016  
Secuencia: Original

| Determinación Saldo Impuesto                                       |           |
|--|-----------|
| <b>Total Determinación del Impuesto</b>                            |           |
| 6.837,76   |           |
| <b>Datos a Cargar</b>  |           |
| Saldo a Favor del período anterior                                 | 0,00      |
| Total de anticipos cancelados con Bonos o Certificados Fiscales    | 0,00      |
| Total de Anticipos Cancelados en efvo. o compensación              | 10.143,55 |
| Pago a cuenta del Impto. s/ Acciones y Participaciones Societarias | 0,00      |
| Impuestos Análogos Pagados en el Exterio                           |           |
| Saldo a Favor por con de anticipos con bono Certificados Fiscales  |           |
| Total de Pagos a Cue   |           |
| Total de Retenciones, Percepciones sobre lo Bienes Personales      |           |
| Saldo a Favor del Contribuyente                                    | 3.305,79  |
| Saldo a Favor de la AFIP   |           |

En la imagen anterior se observa que los bienes personales quedó un saldo a favor del contribuyente debido a que los anticipos fueron superiores al importe determinado del impuesto en dicho periodo.

Para el periodo del año 2017 dicho impuesto se modificó el mínimo no imponible, pasando de \$ 800.000 a \$ 950.000 y la alícuota que se aplica pasa de los 0,75% a 0,50%.

### **3.5. Ingreso Bruto de la Provincia de Córdoba**

Todas las provincias y por ende, la Provincia de Córdoba aplican este Impuesto sobre los Ingresos Brutos. Se aplica sobre los ingresos obtenidos por todas las empresas involucradas en actividades comerciales, industriales, agrícolas, financieras o profesionales. Este impuesto es percibido por cada transacción comercial, las tasas dependen de la industria y el área que pertenezca. Los impuestos son pagados a lo largo del año, de forma mensual o bimestral, dependiendo de cada provincia. Algunas actividades primarias e industriales, sin embargo, disfrutaban de ciertas exenciones.

En el caso de la Provincia de Córdoba el Código Tributario la Ley N°6.006 en el Inc. 23) del Art. 208 establece que la producción de materia prima está exenta de dicho impuesto.

El art. 208 inc. 23 menciona: “La producción primaria, la actividad industrial, la construcción -con excepción, en todos los casos indicados, de las operaciones con consumidores finales, entendiéndose como tales a los sujetos no inscriptos en el impuesto, excepto que dicha falta de inscripción derive como consecuencia de exenciones en la jurisdicción correspondiente- y el suministro de electricidad y gas -excepto la destinada a consumos residenciales-. La presente exención resultará de aplicación en tanto la explotación, el establecimiento productivo o la obra, en actividad, se encuentren ubicados en la Provincia de Córdoba”<sup>15</sup>.

### **3.6. Ganancia Mínima Presunta**

El impuesto a la ganancia mínima presunta, tenía previsto en principio una vigencia de 10 años, luego a través de sucesivas prórrogas fue extendida su vigencia hasta el 30 de diciembre de 2019 inclusive.

---

<sup>15</sup> CODIGO TRIBUTARIO DE LA PROVINCIA DE CORDOBA  
LEY N° 6006

El impuesto a la Ganancia Mínima Presunta Todas las empresas argentinas pagan el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. Un impuesto anual del 1%, cálculo basado en el valor de todos los activos comunes en la Argentina y en el extranjero. También recauda gracias a los bienes situados en la Argentina, pertenecientes a individuos o entidades extranjeras establecidas de manera permanente. Se requiere que las empresas paguen el Impuesto a las Ganancias o el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, cualquiera sea el mayor de los dos. Cualquier exceso del Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta sobre el Impuesto a las Ganancias puede ser transportado y acreditado contra cualquier obligación tributaria que pueda surgir en los próximos diez años.

### **3.7. Débitos y Créditos Bancarios**

El Impuesto al Cheque fue creado en el año 2001, con el objetivo de anticipar el cobro de los otros impuestos, considerando a los movimientos en las cuentas bancarias que realiza el contribuyente como un indicador fiscal de la actividad económica desarrollada. Este impuesto no grava el consumo, ni la renta y tampoco el patrimonio, únicamente sirve para que el Estado adelante impuestos, por los movimientos bancarios que realizan los contribuyentes para después permite a los contribuyentes descontarlos en el cálculo de los impuestos que sí miden la capacidad contributiva de los contribuyentes.

En la actualidad es poco lo que se puede computar como pago a cuenta de otros impuestos (el 34% de lo cobrado por las acreditaciones bancarias).

Actualmente, el impuesto se calcula aplicando la tasa general del 0,6% sobre los créditos y sobre los débitos bancarios. La alícuota se reduce a la 0,25% cuando se trata de contribuyentes que se encuentran exentos o no alcanzados, por ejemplo es el caso de los monotributistas, para poder gozar del beneficio tienen que presentar una nota al banco acreditando la condición de pequeño contribuyente.



### **3.8. La carga tributaria**

La presión tributaria relaciona la recaudación impositiva con el PIB, para tener una mejor aproximación acerca de la carga impositiva total que perciben los contribuyentes. La presión tributaria en nuestro país paso a representar 34% del producto.

En 2016 la recaudación total representó 34% del PIB. En los cuales el impuesto al IVA y el Impuesto a las Ganancias representaron el 25,9% y 19,5% respectivamente del total recaudado.<sup>16</sup>

La carga tributaria es una de las principales preocupaciones del sector agropecuario, por medio del índice FADA, podemos ver la participación del Estado en la renta agrícola, marca para el mes de marzo de 2017 un 66,2%. Este número significa que de cada \$100 de renta que genera la agricultura argentina, \$66,2 se los lleva o redistribuye el Estado. La renta es el resultado de restar al valor de la producción los costos en que se incurre para producir.<sup>17</sup>

Por otro lado, el impuesto a las ganancias en la Argentina tienen una alícuota que es del 35%, pero en América Latina el promedio está en el 28% . En ningún otro lugar se castigan con tantos impuestos las utilidades que obtienen las empresas como en la Argentina. Obviamente esto trata de una fuerte obstáculo para atraer inversiones.

En este último tiempo se realizaron algunas modificaciones en el agro que beneficiaron al sector como fue la quita de la retención, baja en el caso de la soja. Además de la salida del cepo, el ajuste cambiario y la quita de los derechos de exportación permitieron aliviar un poco la presión al sector.

<sup>16</sup> <https://www.infobae.com/economia/2016/12/05/la-uia-advierte-por-el-impacto-inflacionario-de-la-presion-tributaria-record/>

<sup>17</sup> <http://fundacionfada.org/informes/indice-fada-marzo-2017-662/>

### **3.9. Conclusión**


Hay muchas cuestiones que se han dejado de considerar a través de los años, en la forma de calcular los distintos tributos, que han llevado tanto a personas como a empresas a cierto grado de informalidad dado que la carga fiscal los ahogó financiera y económicamente, no justificamos la evasión, pero es la realidad de hoy.

El IVA en el sector agropecuario con tasas diferenciadas (compras al 21% y ventas al 10,5%, mayormente) ha logrado realmente serios problemas financieros debido a que generan saldo a favor del mismo mayoritariamente. Sería entendible que estos saldos a favor pudieran compensarse contra cualquier otro impuesto nacional o al menos solicitar su devolución o transferencia a terceros, como lo son los saldos provenientes de retenciones y percepciones.

El impuesto a las ganancias para personas humanas, sucesiones indivisas y/o socios de sociedades simples se determina aplicando una escala progresiva. La misma debería ser modificada, ya que en la actualidad toda ganancia neta anual imponible superior a \$ 320.000 tributa prácticamente el 35%. Comparado con la escala vigente al año 2000 (modificación anterior), hoy recién los resultados mayores a \$ 2.000.000 deberían abonar la alícuota mayor y no por la ganancia superior a \$ 320.000 anual. Esto nos permite afirmar que se está castigando a los pequeños emprendimientos, cuando debiera alentárselos a crecer, con menores tasas o mayores ganancias recién alcanzadas a esa alícuota.

El Impuesto al Cheque en definitiva, el impuesto es distorsivo, pues induce a evitar la bancarización, en un mundo y economía globalizada, y por ende la formalización de la economía.

Estudios realizados por FADA a fines del año 2016 establecen que el Estado es participe del 65,4% de la renta agrícola, significa que la sumatoria de los tributos (provinciales y nacionales, incluidos los derechos de exportación a la soja) representan \$ 65,40 de cada \$ 100 que genera de renta una hectárea promedio en Argentina.



**CAPITULO 4**  
**ESTADOS CONTABLES**  
**PROYECTADOS Y**  
**PROYECTO DE**  
**INVERSIÓN**

#### **4.1. Introducción**

En éste capítulo se estudiará y analizara los entados contables proyectado, para la aplicación de un proyecto de inversión para la empresa en cuestión.

El proyecto de inversión se inicia con un problema o necesidad que se está analizando suplir y luego comenzamos aplicar una serie de pasos estipulados para poder llevar adelante un proyecto de inversión. Finalizado el análisis podremos llegar a la conclusión si el mismo se podrá llevar adelante o si el mismo es rentable para la empresa, agregándole valor.

Para esto es necesario desarrollar los estados contables proyectados, simulando la inversión y su financiación, de esta forma lograremos analizar las variaciones de los años posteriores y si se logra cumplir con las obligaciones.

Debemos mencionar la gran incertidumbre con que se cuenta en el rubro para poder proyectar los estados contables y estos sean confiables, como así también llevar adelante una inversión significativa. No solo es afectado por la economía del país en el año, además de esto se debe tener en cuenta las política de los distinto gobiernos aplicadas al sector, como las cargas impositivas que se vienen implementando en años anteriores, mejorando este último. Además del factor más determinante en el rubro que sin dudas es el climatológico, la humedad necesaria en estadios claves del cultivo, el exceso como viene sucediendo estos últimos años y demás.

## **4.2. Los Estados Contables Proyectados**

Los estados contables proyectados son la síntesis del proceso de presupuestación integral del ente, que expondrán aquello que se espera lograr en un determinado horizonte de planeamiento, partiendo de una realidad histórica expuesta en los estados tradicionales, con sujeción a los pronósticos, premisas e hipótesis del planeamiento.

Con su utilización se pretende complementar la información brindada por los estados contables tradicionales, satisfacer mayores exigencias en el conocimiento de la gestión empresarial, así como responder a las necesidades de mayor solidaridad comercial entre entidades económicas.

El estado de situación patrimonial proyectado expone el efecto que provocaran sobre el activo y el pasivo del ente las proyecciones y estimaciones establecidas por la dirección. Se deberá combinar los valores obtenidos de la confección de los distintos presupuestos económicos así como del presupuesto financiero. Del mismo modo, los estados contables históricos serán el punto de partida, ya que constituyen el saldo al inicial de cada uno de los rubros allí expuestos.

El estado de resultados proyectado permitirá determinar y exponer cual será el desarrollo y cuantía del resultado que en términos económicos obtendrán el ente como consecuencia de la combinación de las premisas planteadas por la dirección.

De lo reseñado en los párrafos anteriores, arribamos a la conclusión que el problema central que dificulta la labor de los estados contables proyectados, es la incertidumbre que rodea al comportamiento futuro de las variables relevantes, situación que se traduce luego en el establecimiento de las premisas.

A continuación se exponen los Estados Contables Proyectados:

|                                  | 31/12/17            | 31/12/18            | 31/12/19            | 31/12/20            | 31/12/21            |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                  | \$                  | \$                  | \$                  | \$                  | \$                  |
| <b>ACTIVO</b>                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>          |                     |                     |                     |                     |                     |
| Disponibilidades                 | 150.000             | 110.250             | 103.840,12          | 132.340,80          | 125.498,30          |
| Otros créditos                   | 843.917,16          | 690.871,70          | 560.394,55          | 491.273,20          | 413.931,25          |
| Bienes de Cambio                 | 1.523.193,54        | 2.217.652,55        | 2.324.641,40        | 2.261.565,15        | 2.423.745,40        |
| <b>Total Activo Corriente</b>    | <b>2.517.110,70</b> | <b>3.018.774,25</b> | <b>2.988.876,07</b> | <b>2.885.179,15</b> | <b>2.963.174,95</b> |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>       |                     |                     |                     |                     |                     |
| Bienes de Uso                    | 6.076.667,43        | 4.769.018,10        | 3.461.368,78        | 2.275.000           | 1.137.500           |
| <b>Total Activo No Corriente</b> | <b>6.076.667,43</b> | <b>4.769.018,10</b> | <b>3.461.368,78</b> | <b>2.275.000</b>    | <b>1.137.500</b>    |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>          | <b>8.935.024,13</b> | <b>7.787.792,35</b> | <b>6.450.244,85</b> | <b>5.160.179,15</b> | <b>4.100.674,95</b> |
| <b>PASIVO</b>                    |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                     |                     |                     |                     |                     |
| Deudas comerciales               | 1.388.300,38        | 1.528.193,45        | 1.457.329,15        | 1.680.182,50        | 1.680.231,25        |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>       |                     |                     |                     |                     |                     |
| Deudas comerciales               | 5.647.929,87        | 4.399.718,30        | 3.125.379,80        | 1.660.524,30        | 653.987,30          |
| <b>TOTAL DEL PASIVO</b>          | <b>7.036.230,25</b> | <b>5.927.911,75</b> | <b>4.582.708,95</b> | <b>3.340.706,80</b> | <b>2.334.218,55</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>           | <b>1.898.793,88</b> | <b>1.859.880,60</b> | <b>1.867.535,90</b> | <b>1.819.472,35</b> | <b>1.766.456,40</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATR. NETO</b> | <b>8.935.024,13</b> | <b>7.787.792,35</b> | <b>6.450.244,85</b> | <b>5.160.179,15</b> | <b>4.100.674,95</b> |

A continuación se exponen los Estados de Resultados Proyectados:

| Estado de Resultado                                  | 31/12/2017          | 31/12/2018          | 31/12/2019          | 31/12/2020          | 31/12/2021          |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Ventas   | 6.071.301,97        | 6.860.571,23        | 7.583.057,98        | 8.113.872,04        | 8.661.558,41        |
| Costo de las mercaderías vendidas                    | (4.307.309,60)      | (4.867.259,05)      | (5353.985,83)       | (5.782.304,69)      | (6.187.066,02)      |
| <b>Utilidad Bruta</b>                                | <b>1.763.992,38</b> | <b>1.993.311,39</b> | <b>2.229.072,16</b> | <b>2.331.567,35</b> | <b>2.474.492,38</b> |
| Gastos de comercialización                           | (122.532,16)        | (141.054,45)        | (155.159,90)        | (169124,29)         | (183.159,61)        |
| Gastos de administración                             | (316.250,55)        | (362.106,88)        | (395.284,25)        | (428.794,96)        | (462.026,57)        |
| Gastos de financiación                               | (62.493,36)         | (51.840,49)         | (41.066,12)         | (30.168,85)         | (20.147,28)         |
| Otros ingresos y egresos                             | (33.860,88)         | (58.485,11)         | (79.188,79)         | (100.909)           | (120.106,02)        |
| <b>Resultados antes del impuesto a las ganancias</b> | <b>1.228.855,43</b> | <b>1.379.824,45</b> | <b>1.558.373,10</b> | <b>1.602.570,25</b> | <b>1.689.052,90</b> |
| Impuesto a las ganancias                             | (389.499,40)        | (442.338,55)        | (504.830,55)        | (520.299,60)        | (550.568,50)        |
| Conceptos no grabados                                | 17.198,85           | 18.262,70           | 13.279,35           | 16.883,70           | 13.402              |
| <b>Resultado final del ejercicio</b>                 | <b>856.554,88</b>   | <b>955.748,60</b>   | <b>1.066.821,90</b> | <b>1.099.154,35</b> | <b>1.125.082,40</b> |



### **4.3. Inversión**

- Desde el punto de vista financiero: corriente de flujos negativos y positivos que se van a dar en un futuro incierto y que por lo tanto reconocerán un cierto valor en el tiempo.
- Desde el punto de vista económico: renunciar a un consumo presente en pos de un consumo futuro.

En conclusión una definición de inversión es:

Todo aquel desembolso de recursos financieros que se realizan con el objetivo de adquirir bienes, equipo, maquinaria, etc., que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objetivo.

### **4.4. Proyecto**

Se define el proyecto como búsqueda de una solución inteligente al planeamiento de un problema tendente a resolver. Es una serie de planeamiento con la aplicación de una metodología con mirar a obtener un resultado.

### **4.5. Proyectos de Inversión**

Es una propuesta de acción que surge a partir de una problemática, llevada a cabo por medio de recursos disponibles, resignando un beneficio inmediato para la obtención de ganancia futura. Es una serie de pasos de acción y decisión, para generar beneficios y costos en diferentes momentos a lo largo del tiempo. De esta manera, el proyecto involucra la utilización de un conjunto determinado de recursos para el logro de ciertos resultados. Por ello, cuando un proyecto se lleva a cabo se requiere la utilización de recursos de la economía, ocasionando costos, a fin de obtener beneficios en pos de solucionar un problema, o bien, que incrementen o mejoren la prestación del servicio.

#### **4.5.1. Tipología de proyectos de inversión:**

##### **1. Según la finalidad de estudio**

**1.1. Rentabilidad del proyecto:** el fin de la evaluación es determinar la capacidad de rentabilidad que tiene el proyecto por sí mismo, independientemente de la forma que se financie, es la primera instancia de evaluación y es útil para tener una idea clara de lo que el proyecto producirá.

**1.2. Rentabilidad del inversionista:** aquí la rentabilidad se enfoca en el retorno de quien arriesga el capital y teniendo en cuenta solo el que aporta el inversionista que puede ser inferior al necesario, recurre a endeudamiento o porque con la misma inversión produce parcialmente autofinanciamiento.

**1.3. Capacidad de pago:** en muchos proyectos la prioridad es el recupero de fondos y entonces se opta por aquellos que presenten mayor capacidad de pago, esto es muy usual en las empresas con restricción de fondos.

##### **2. según el objeto de inversión**

**2.1. Creación de nuevos negocios:** en este tipo de negocios los proyectos han de ser completados en todas sus etapas y todas en detalle.

**2.2. Proyectos de cambio:** el cambio implica sacrificar recursos para luego recibir los beneficios esperados, estos proyectos puede ser preparados con un enfoque distintivo según el cambio de que se trate, por ejemplo:

**2.2.1. Outsourcing:** es la tercerización o externalización de ciertos procesos que se realizan en la empresa que tienen su causa en:

- variabilización de costos
- reducción de costos fijos
- liberación de capital invertido
- reducción de costos unitarios
- liberación de recursos especializados.

**2.2.2. Internalización:** es el proceso inverso al anterior, aquel que incorpora a la empresa actividades internas a procesos o productos que realizaban terceros.



2.2.3. Reemplazo: es seguir haciendo lo mismo pero de distinta manera, ya sea disminuyendo costos, aumentando eficiencia, reduciendo desperdicios o simplemente por obsolescencia del equipo actual. El reemplazo es imprescindible para permanecer en el mercado y en este caso “el mercado que no se pierde” en función de la inversión será el ingreso del proyecto.

2.2.4. Ampliación: en este tipo de proyectos la inversión estará dada por la nueva estructura necesaria y los ingresos esenciales por los nuevos productos o servicios vendidos.

2.2.5. Abandono: las decisiones de dejar de hacer se evalúan con las mismas herramientas que las decisiones de hacer. En este tipo de flujo de fondo se reinvierte y la inversión pasa a ser un ingresos que se suspenden con la decisión, mientras que el ingreso es el recupero del capital asignado a la actividad que se abandona, más la reducción de otros costos que pueden producirse.

### 3. Estudio de viabilidad de un proyecto

No debemos confundir la evaluación con la viabilidad de los proyectos, muchos proyectos viables son desaconsejados por la evaluación, mientras que cuando un proyecto es inviable no llega a la etapa de evaluación. Nos referimos a la viabilidad de un proyecto como la posibilidad de implementarlo y en éste sentido son varios los aspectos que determinan dicha viabilidad.

- Viabilidad Técnica: está determinada por la existencia de la tecnología necesaria para llevar adelante la prestación del servicio de la manera ideada. Es la posibilidad de hacer lo que el proyecto de la empresa y se pregunta ¿Se pueden hacer, hay recursos?

- Viabilidad Económica: será viable desde el punto de vista económico siempre y cuando la relación de beneficio - costo sea favorable, es decir que la inversión de utilidades al implementarla y posterior operación. Se pregunta ¿Es rentable o no, otorgará beneficios o no?

- Viabilidad Legal: no puede proyectarse sobre la ilegalidad.

- Viabilidad de Gestión: es necesario tener en cuenta que los proyectos se han de implementar y luego operar, y para esto hace falta capacidad administrativa y de gestión.

- Viabilidad Política: la empresa determina políticas y valores para sus negocios y que se han de respetar en la gestión.
- Viabilidad Ambiental: está ligada a la viabilidad legal, tiene que ver con el impacto que el proyecto ha de tener en el medio ambiente al ser implementado y bajo qué condiciones.

#### 4. Etapas de un proyecto

##### 4.1. Idea:

Esta etapa es llevada a cabo por el gestor de la idea y los especialistas solo lo harán informalmente, se trabaja con información estimada y datos existente, y el objetivo es arribar a la conclusión sobre la factibilidad de someter la idea a estudios más profundos.

Es decir, se realiza la detección de problemas a resolver, por lo que es indispensable describir lo que se pretende hacer, para solucionar o mejorar el proyecto. Es por ello, que se debe especificar que parte del problema se busca solucionar.

##### 4.2. Pre inversión:

La etapa de pre inversión comprende el proceso que va desde la idea hasta que esta toma la forma suficiente para saber si vale la pena llevarla adelante. Dependiendo de la complejidad de la propuesta y del volumen de recursos que su realización puede demandar se puede requerir sólo un perfil de proyecto, un estudio de Pre factibilidad o incluso de Factibilidad. Comprende tanto la formulación de estos documentos como la evaluación de los mismos y la declaración de viabilidad de la propuesta.

En esta etapa la idea se profundiza metódicamente y con mayor nivel de información, según el grado de profundidad de la información utilizada podemos dividirlo en:

- Perfil: es el estudio inicial y se nutre de información de tipo secundaria.
- Pre factibilidad: el estudio es más complejo y se torna dinámico, proyectando flujo de fondos, estimando valores residuales y tanto la inversión como el nivel de ingreso y costos de la operación del proyecto tienen mayor detalle.

- **Factibilidad:** si el proyecto paso el nivel anterior ya está en condiciones de agregar algunos recursos para mejorar la calidad de la información, en esta etapa el proyecto ha de ser una guía completa y acabada, no solo para tomar la decisión, si no para que todo esté previsto al momento de llevar adelante la inversión.

**4.3. Inversión:** se materializa todas las previsiones del proyecto respecto de la inversión. Se contempla la formulación del estudio definitivo o expediente técnico y la ejecución de las acciones. Así como las acciones de evaluación y aprobación de los estudios y expedientes, la asignación de los recursos y el seguimiento y monitoreo de las acciones previstas y del uso de los recursos desembolsados.

**4.4. Operación:** es la etapa donde han de producirse los ingresos y egresos esperados, y el esfuerzo deberá hacerse en el control de gestión.

Es donde la inversión se materializa e inicia la producción hasta el instante en que termine la vida útil del proyecto, periodo en el que se realizara el análisis de evaluación de los resultados obtenidos.

Es decir, se contempla la evaluación de los resultados, la que puede hacerse al concluir la inversión y entrar a la vida útil del proyecto, o transcurrido un cierto tiempo de concluida la fase de inversión<sup>18</sup>.

## 5. La preparación de un proyecto para su evaluación

### 5.1. Fuente de financiamiento:

Toda empresa necesita recursos financieros ya sea para realizar sus funciones actuales, para ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que requieran inversión. Cualquiera que sea el caso, los medios por los cuales las personas obtienen recursos financieros en su proceso de operación, creación o expansión, a corto, mediano y largo plazo, estas se le conoce como fuentes de financiamiento.

El componente estratégico, es la maximización del valor de la empresa, por ende se necesita una adecuada búsqueda, evaluación y selección de las fuentes de origen. La selección de cualquier fuente debe ser consecuencia de una política de financiamiento específica, estratégicamente planificada y

<sup>18</sup> Gimenez HL. 2005. Guía de Gestión de las Organizaciones. Instituto Universitario Aeronáutico. Reimpreso 2011. Córdoba, Argentina.

basada en una evaluación integral de las ventajas y desventajas de cada tipo de deuda o de capitales propios en razón de que las decisiones de inversión están sometidas a las de financiamiento pero también las condicionan, a su vez ambas deben preservar además aspectos vitales como costo, riesgo y control. Ubicamos como fuentes de recursos que surgen de:

- El cuadro de flujo de fondos.
- La incorporación de nuevos capitales (propios o de terceros).
- La desinversión.

### 5.2. Objetivos de las fuentes de financiamiento:

La falta de liquidez en las empresas hace que recurran a las fuentes de financiamiento, que les permitan hacerse de dinero para enfrentar sus gastos presentes, ampliar sus instalaciones, comprar activos, iniciar nuevos proyectos, etc., en forma general, los principales objetivos son:

- Hacer llegar recursos financieros frescos a las empresas, que les permitan hacerle frente a los gastos a corto plazo.
- Modernizar sus instalaciones.
- Reposición de maquinaria y equipo.
- Llevar a cabo nuevos proyectos.
- Reestructurar sus pasivos, a corto, mediano, y largo plazo, etc.

### 5.3. Importancia de las fuentes de financiamiento:

Las unidades económicas requieren recursos humanos, materiales y financieros, que les permitan realizar sus objetivos.

En toda empresa es importante realizar la obtención de recursos financieros, que pueden ser empresas que los otorgan, y las condiciones bajo las cuales se obtienen estos recursos, son: tasas de interés, plazo y en muchos casos, es necesario conocer las políticas de desarrollo de los gobiernos municipales, estatales y federal en determinadas actividades.

La empresa debe analizar sus necesidades y en base a ello:

- 1 Determinar el monto de los recursos necesarios, para cubrir sus necesidades monetarias.

2 El tiempo que necesita para amortizar el préstamo sin poner en peligro la estabilidad de la empresa, sin descuidar la fecha de los vencimientos de los pagos, e incluso períodos de gracia.

3 Tasa de interés a la que está sujeto el préstamo, si es fija o variable.

4 Si el préstamo será en moneda nacional o en dólares.

#### 5.4. Financiamiento: Clasificación

##### 1. Legalidad

1.1. Ortodoxa: son las fuentes de financiamiento admitidas por la ley.

1.2. No ortodoxas: son las que no respetan las condiciones de las anteriores, es decir, son ilegales.

##### 2. tiempo

2.1. Corto plazo: fondos cuya devolución se comprometen dentro del año de contraída la obligación.

2.2. Mediano plazo: prestamos por periodos más prolongados que van desde los 12 a 24 o 36 meses aproximadamente.

2.3. Largo plazo: recursos para devolver más allá de los 36 meses, siempre en términos de aproximación, y son los aptos para financiar los activos no corrientes.

##### 3. Mercado en lo que opera:

3.1. Dinero: tiene como misión captar y colocar fondos a corto y mediano plazo.

3.2. Mercado de capitales: se ofrecen y demandan fondos de mediano y largo plazo.

##### 4. Titularidad

4.1. Capitales propios: suministran o aportan dueños, socios o accionistas, según el tipo de organización.

A este tipo de financiamiento se lo denomina fuentes internas porque son las que se generan dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones.

- Aportaciones de los socios: se refiere a las aportaciones que hacen los socios, en el momento de construir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones
- Reinversión de utilidades: esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no se repartirán dividendos, sino que estos se invertirán en la organización mediante un programa predeterminado de adquisiciones
- Depreciación y amortizaciones: son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, debido a que las provisiones para tal fin se aplican directamente a los gastos en que la empresa incurre, disminuyendo con esto las utilidades y por lo tanto no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos.
- Ventas de activos: venta de terrenos, de edificios o de maquinaria que ya no se necesitan y cuyo importe se utilizara para cubrir necesidades financieras.

4.2. Capitales de terceros: fondos que proporcionan los proveedores, entidades financieras, debenturistas, etc.

4.3. Fuentes comerciales: el crédito comercial es el de más fácil acceso y por ser la fuente más utilizada constituye uno de los principales elementos de competencia entre proveedores.

4.4. Fuentes Bancarias.

4.4.1. Factoring: es el contrato por el cual una entidad financiera se obliga frente a una empresa a adquirir los créditos que se originen normalmente durante un periodo de tiempo convenido, pudiendo seleccionar y abonar por los mismo un precio fijado, quedando el riesgo de cobrabilidad a cargo de la entidad financiera.

4.4.2. Leasing: es una alternativa de financiamiento de activos no corrientes, especialmente utilizada para mantener, ampliar o modernizar las estructuras de prestación de servicios. Mediante este contrato la empresa posee el uso y goce de un bien, durante un tiempo determinado sin necesidad





#### **4.6.2. Fuente de financiamiento:**

Banco Santander Río S.A. Sucursal 490 - Justiniano Posse:

- Se presta el 70% del Bien (SIN IVA).
- 5 años (Amortización Semestral Francés).
- TNA: 17%
- Moneda: Pesos.
- Gastos de otorgamiento: 2%

(Ver anexo pag. 89).

Banco de la Nación Argentina. Sucursal - Ordoñez:

- Se presta el 70% del Bien (SIN IVA).
- 5 años (Amortización Semestral Aleman).
- TNA: 15,5%
- Moneda: Pesos.
- Gasto otorgamiento: 1,5%

(Ver anexo pag. 89).

Concesionaria New Holland:

- Se financia el 70% del Bien (CON IVA).
- 5 años (Amortización Semestral Francés).
- TNA: 13.5%
- Moneda: pesos.

(Ver anexo pag. 88).

Con las distintas fuentes de financiamiento recolectadas se llega a la conclusión de hacer uso la que brinda la concesionaria de la cosechadora por las siguientes razones:

- El monto: el financiamiento es mayor debido a que tiene en cuenta el costo del IVA (70% con IVA), mientras que las entidades financieras no.



- TNA: la tasa es fija y del 13,5% mientras que en el Santander Río es del 17% fija y el Banco Nación Argentina del 15,5% fija los primeros 3 años y luego regirá la tasa activa de cartera general con sus oscilaciones a través del tiempo.
- No cuenta con gasto de otorgamiento, y se considera que al no ser una entidad bancaria el préstamo es beneficioso.

#### **4.7. Análisis del Flujo de Fondos**

Lo definimos como un programa que muestra las entradas y salidas de efectivo, así como los saldos de efectivo de una empresa a lo largo de un período específico. Es importante señalar que se conoce también por presupuesto de efectivo: es un informe que incluye las entradas y salidas reales de dinero para determinar el saldo final o el flujo neto de efectivo, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio.

El estado de flujo de efectivo es un estado financiero que junto con el balance general y el estado de resultados proporcionan información acerca de la situación financiera de un negocio.

Los estados financieros deben reflejar una información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel de riesgo implícito.

A continuación se expone los Flujos de Fondos Proyectados:

|  |                    | 1                   | 2                   | 3                   | 4                   | 5                   |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Ventas   |                    | 6.071.301,97        | 6.860.571,23        | 7.583.057,98        | 8.113.872,04        | 8.661.558,41        |
| Costo de las mercaderías vendidas                    |                    | (4.307.309,60)      | (4.867.259,05)      | (5353.985,83)       | (5.782.304,69)      | (6.187.066,02)      |
| <b>Utilidad Bruta</b>                                |                    | <b>1.763.992,38</b> | <b>1.993.311,39</b> | <b>2.229.072,16</b> | <b>2.331.567,35</b> | <b>2.474.492,38</b> |
| Gastos de comercialización                           |                    | (122.532,16)        | (141.054,45)        | (155.159,90)        | (169124,29)         | (183.159,61)        |
| Gastos de administración                             |                    | (316.250,55)        | (362.106,88)        | (395.284,25)        | (428.794,96)        | (462.026,57)        |
| Gastos de financiación                               |                    | (62.493,36)         | (51.840,49)         | (41.066,12)         | (30.168,85)         | (20.147,28)         |
| Otros ingresos y egresos                             |                    | (33.860,88)         | (58.485,11)         | (79.188,79)         | (100.909)           | (120.106,02)        |
| Depreciación   |                    | (1.137.500)         | (1.137.500)         | (1.137.500)         | (1.137.500)         | (1.137.500)         |
| <b>Resultados Antes del Impuesto a las Ganancias</b> |                    | <b>91.355,43</b>    | <b>242.324,45</b>   | <b>420.873,10</b>   | <b>465.070,25</b>   | <b>551.552,90</b>   |
| Impuesto a las ganancias                             |                    | (10.357,53)         | (47.320,60)         | (106.705,60)        | (122.174,60)        | (152.443,50)        |
| <b>Utilidad Después de Impuestos</b>                 |                    | <b>80.997,90</b>    | <b>195.003,85</b>   | <b>314.167,50</b>   | <b>342.895,65</b>   | <b>399.109,40</b>   |
| Depreciación   |                    | 1.137.500           | 1.137.500           | 1.137.500           | 1.137.500           | 1.137.500           |
| Inversión inicial                                    | (4.777.500)        |                     |                     |                     |                     |                     |
| Valor de rezago                                      |                    |                     |                     |                     |                     | 2.047.500           |
| <b>Flujo de Fondo</b>                                | <b>(4.777.500)</b> | <b>1.218.497,90</b> | <b>1.332.503,85</b> | <b>1.451.667,50</b> | <b>1.480.395,65</b> | <b>3.584.109,40</b> |

#### 4.8. Evaluación de proyectos de inversión

##### 4.8.1 Valor Actual Neto (VAN)

El valor actual neto es un procedimiento que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión. Dicho método consiste en descontar al momento actual (es decir, actualizar mediante una tasa) todos los flujos de caja futuros del proyecto. A este valor se le resta la inversión inicial, de tal modo que el valor obtenido es el valor actual neto del proyecto.

Interpretación de los resultados:

Si la  $VAN > 0$ ; La inversión producirá ganancias por encima de la rentabilidad. Por ende el proyecto se acepta.

Si  $VAN = 0$ ; La inversión no producirá ni ganancias ni pérdida. La decisión de aceptar o no el proyecto es indiferente.

Si  $VAN < 0$ ; La inversión producirá pérdidas por debajo de la rentabilidad.

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{V_t}{(1+K)^t} - I_0$$

$V_t$ : flujos de caja en cada período

$I_0$ : valor de la inversión

N: número de períodos considerados

K: tipo de interés.

|                                    | Año 0        | Año 1          | Año 2          | Año 3          | Año 4          | Año 5          |
|------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Flujo de fondos netos</b>       | -\$4.777.500 | \$1.218.497,90 | \$1.332.503,85 | \$1.451.667,50 | \$1.480.395,65 | \$3.584.109,40 |
| <b>Tasa</b>                        |              | 13,5%          | 13,5%          | 13,5%          | 13,5%          | 13,5%          |
| <b>Flujo de fondo actualizados</b> | -\$4.777.500 | \$1.073.566,43 | \$1.034.371,98 | \$992.840,63   | \$892.060,59   | \$1.902.838,59 |

$$VAN = \$ 1.118.178,30$$

Como se observa el valor de VAN es positivo, por lo que el proyecto resultaría aceptable, dado que los flujos netos de caja de cada período amortizan el capital invertido, abonan el costo del mismo y aumentan el valor de la empresa, es decir es económicamente factible.

#### **4.8.2. Tasa Interna de Retorno (TIR)**

Se utiliza como indicador de la rentabilidad de un proyecto: a mayor TIR, mayor rentabilidad. También se utiliza como uno de los criterios para decidir sobre la aceptación o rechazo de un proyecto de inversión. Para ello, la TIR se compara con una tasa mínima o tasa de corte (TAR).

Si  $TIR > TAR$ ; se acepta

Si  $TIR = TAR$ ; es indiferente

Si  $TIR < TAR$ ; se rechaza.

$$TIR = \sum_{T=0}^n \frac{Fn}{(1+i)^n}$$

TIR: 21,26.

La TIR obtenida en el proyecto resulto ser mayor a la TAR como se definía anteriormente. Esto indica que el proyecto es aceptable, lo que expresa esta situación es que el proyecto da una rentabilidad mayor que la rentabilidad mínima requerida.

#### **4.8.3. Periodo de recupero (PR)**

Es el tiempo necesario para cubrir la inversión inicial y su costo de financiamiento. Cuando menor es el periodo de recupero, mayor liquidez proporcionará el proyecto y será más conveniente. Si PR es menor que el horizonte económico, significa que la inversión inicial se recupera antes del plazo total, por lo tanto el proyecto es aceptable.

$$PR = r + \frac{-FNC_0 - FNC_r}{FNC_{r+1} * V^{r+1}}$$

PR: 4,41

Como el periodo de recupero arroja un valor aproximado de 4 años y medio, y este es menor al horizonte económico de la inversión (5 años), decimos que el proyecto es viable<sup>20</sup>.

<sup>20</sup> Gimenez HL. 2005. Guía de Gestión de las Organizaciones. Instituto Universitario Aeronáutico. Reimpreso 2011. Córdoba, Argentina.

#### **4.9. Conclusión**

Los estados contables proyectados se realizaron en base a los datos de la inversión y su financiamiento. Mientras que los estados de resultados los incrementos de las utilidades de los primeros años no se consideraron superiores al 12% y para los últimos dos no superan el 5%; debido a que la economía inflacionaria tiende a ir bajando, las políticas que se apliquen al mercado del agro las afecta directamente y el factor climatológico que varía constantemente hacen una actividad con mucha incertidumbre, que no se pueden estimar crecimiento superiores a esto para tener mayor exactitud.

La inversión inicial necesaria para la puesta en marcha del proyecto de inversión es de \$ 4.777.500, la misma se financiará mediante un crédito con la concesionaria a una TNA del 13.50% fija en pesos por 5 años.

Se obtiene un VAN de \$ 1.118.178,30 y una TIR de 21,26% lo cual el proyecto es aceptable y mantiene cierto margen ante imprevistos de los años proyectados, de ser así la empresa cumple con las obligaciones y además incrementa sus utilidades.



# CONCLUSIÓN

Mediante la realización del presente trabajo, podemos afirmar que la empresa cuenta con sus estados financieros y económicos actuales aceptables, lo que nos permitió realizar la proyección de los próximos cinco años contemplando la incorporación de una maquinaria y aplicando el proyecto de inversión, determinando la pre factibilidad, donde se obtuvo que la empresa tiene los recursos necesarios para llevar adelante dicho proyecto.

Al no contar con los recursos necesario para la inversión se acudió a la financiación por medio de terceros, optando por la financiación directa de la concesionaria siendo la más conveniente entre la opciones estudiadas.

Dicha adquisición podrá generar una mayor cantidad de superficie trabajada, brindando un servicio de mejor calidad de producto obtenido, mejorando la condición de trabajo, reduciendo costos y aumentando la eficiencia, dejando al productor satisfecho.

La mención de la afectación impositiva y lo antes desarrollado, nos permite establecer que la agricultura es uno de los sectores más importantes de la economía Argentina, dando ocupación a la población activa y contribuyendo en gran medida con el PBI y las exportaciones de productos agrícolas - ganaderos.

Le recomendamos una reorganización administrativa ya que serán los pilares de la identificación de la empresa frente a los demás, realizando los análisis financieros anualmente para tener equilibrio permanente y la aplicación del proyecto de inversión ante la necesidad de nuevas inversiones para minimizar los riesgos que se afronten.



# BIBLIOGRAFÍA



Barrionuevo S. 2008. Guía de Administración I. Instituto Universitario Aeronáutico. Córdoba, Argentina.

Gimenez HL. 2005. Guía de Gestión de las Organizaciones. Instituto Universitario Aeronáutico. Reimpreso 2011. Córdoba, Argentina.

Infobae. Actualidad económica disponible en:

<https://www.infobae.com/economia/finanzas-y-negocios/2017/04/14/por-el-atraso-cambiario-la-inflacion-supero-a-la-devaluacion-desde-la-salida-del-cepo>

Infoleg. Ley de Impuesto a las Ganancia, Ley N° 20.628. 2016. Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, Presidencia de la Nación. Disponible en: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/40000-44999/44911/texact.htm>.

Infoleg. Ley de Impuesto al Valor Agregado, Ley N° 23.349. 2015. Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, Presidencia de la Nación. Disponible en: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/40000-44999/42701/texact.htm>.

Infoleg. Ley Impuesto sobre los Bienes Personales, Ley N° 23.966. 2008. Ministerio de Justicia y Derechos Humanos, Presidencia de la Nación. Disponible en: <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/40000-44999/42700/texact.htm>.

Informe FADA en:

<http://fundacionfada.org/informes/indice-fada-marzo-2017-662/>

Informe INTA en:

[http://inta.gob.ar/sites/default/files/inta\\_nuevo\\_escenario\\_gallacher\\_lemma.pdf](http://inta.gob.ar/sites/default/files/inta_nuevo_escenario_gallacher_lemma.pdf).

Ingreso bruto de Córdoba. Código Tributario de la Provincia de Córdoba. Ley 6.006

Norry CA. 2009. Guía de Administración de Recursos Humanos I. Instituto Universitario Aeronáutico. Córdoba, Argentina.

Pérez, JO. 2005. Análisis de Estados Contables: un enfoque de gestión. Universidad Católica de Córdoba. Córdoba, Argentina.

Robbins SP. Coulter M. 6ª ed. 2000. Administración. México.

Traballini H. 2004. Guía de Gestión Financiera. Instituto Universitario Aeronáutico. Córdoba, Argentina.

Van Horne J. Wachowicz J. 13ª ed 2010. Fundamento de la administración financiera. Pearson, México.



ANEXO



## CARACTERÍSTICAS TÉCNICAS



### CABEZAL

Longitud de la plataforma de corte: 30 (ft) – 9,10 (m). Tipo flexible con acople rápido, control automático con altura de corte. Control de velocidad de molinete. Control de velocidad de avance. Peso aproximado de la plataforma 3.200 kg.



### TRANSMISIÓN

Tipo Hidrostática 4 x 2, opcional 4 x 4. 3 marchas hacia adelante, 3 marchas hacia atrás. Freno a disco accionado hidráulicamente. Freno de mano neumático.



### MOTOR

Scania, DC9 72 A 9lts, 350 hp. Potencia en descarga 370 hp. a 1900 rpm. 5 cilindros electrónico. Tanque de Combustible con capacidad de 870 lts.



### UNIDAD DE TRILLA

Sistema de trilla axial con rotor hidrostático con reversor. Diámetro del rotor de 760 mm. Largo del rotor de 3.150 mm. Sistema de variación de velocidad del rotor electrohidráulico. Rango de velocidad de rotor, en baja de 0 a 750 rpm – en alta de 0 a 1050 rpm.



### UNIDAD DE SEPARACIÓN

Número de cóncavos de trilla 3. Superficie total de trilla 1,1 m<sup>2</sup>. 4 cóncavos de separación. Superficie total de separación 1,9 m<sup>2</sup>.



### UNIDAD DE LIMPIEZA

Área total de limpieza 4,55 m<sup>2</sup>. Velocidad del ventilador 600 – 1200 rpm. Ajuste eléctrico de velocidad de ventilador. Sistema estándar de retrilla. Sarandón ajustable y desparramador de paja y granza.



### TOLVA

Capacidad de 10.000 litros. Velocidad de descarga 4800 l/min.



### EMBOCADOR

Largo del embocador 1.800 mm. Ancho del embocador 1.400 mm. con oscilación lateral y vertical. Reversor electrohidráulico.



### CONTROL DE ALIMENTACIÓN

Rolo entregador/Trampa de piedras. Velocidad de rotación de 440-800 rpm. Trampa de piedras estándar.



### CABINA

Amplia cabina montada sobre tacos de goma. Aire acondicionado frío / calor. Computadora con control total de todas las funciones de la cosechadora, motor y monitor de rendimiento opcional.



### RODADO

Delanteros simples 900/60 R32 R1. Traseros 18.4 – 26 R1. Opcionales Duales 20.8 R38 R1. Trasero 28L – 26 R1





### CARACTERÍSTICAS TÉCNICAS

|   |                    |   |              |
|---|--------------------|---|--------------|
| <b>MODELO</b>   | <b>CR6080</b>      | <b>SISTEMA DE RETORNO</b>                           |              |
| <b>MOTOR</b>  |                    | Elevador de granos                                  | Estándar     |
| Marca   | New Holland        | Elevador de granos de alta capacidad con cadenas HD | Estándar     |
| Potencia nominal  | 300 cv (220 kW)    |   |              |
| Potencia máxima   | 333 cv (245 kW)    |   |              |
| Tipo de regulador   | Electrónico        | <b>TANQUE DE GRANOS</b>                             |              |
| Régimen nominal   | 2.100 rpm          | Capacidad   | 9.000 l      |
|   |                    | Sinfin retráctil de llenado central                 | Estándar     |
| <b>ELEVADOR DE PAJAS</b>  |                    |   |              |
| Número de cadenas   | 3                  | <b>SINFÍN DE DESCARGA</b>                           |              |
| Sistema inversor del alimentador  | Hidráulico         | Velocidad de descarga                               | 90 l/s       |
|   |                    |   |              |
| <b>ROTORES LONGITUDINALES</b>   |                    | <b>TANQUE DE COMBUSTIBLE</b>                        |              |
| Diámetro  | 432 mm             | Capacidad   | 600 l        |
| Longitud  | 2.638 mm           |   |              |
| Longitud de la sección del sinfin   | 390 mm             | <b>TRANSMISIÓN</b>                                  |              |
| Longitud de la sección de desgranamiento                                    | 739 mm             | Tipo  | Hidrostática |
| Longitud de la sección de separación  | 1.090 mm           | Caja de velocidades                                 | 4 marchas    |
|   |                    |   |              |
| <b>CONTRABATIDORES CÓNCAVOS</b>   |                    | <b>CABINA</b>                                       |              |
| Ángulo envolvente   | 86°                | Asiento con suspensión neumática                    | Estándar     |
| Ángulo de vínculo con extensión   | 121°               | Banco para pasajeros                                | Estándar     |
| Ajuste  | Eléctrico          | Climatizador  | Estándar     |
|   |                    | Calefacción   | Opcional     |
| <b>CÓNCAVOS DE SEPARACIÓN</b>   |                    | Monitor Intelview III con posición regulable        | Estándar     |
| Rejas de separación por rotor   | 3                  |   |              |
| Ángulo envolvente   | 148°               | <b>PESO</b>   |              |
|   |                    | Versión estándar sin plataforma                     | 14.500 kg    |
| <b>LIMPIEZA</b>   |                    | <b>DIMENSIONES</b>                                  |              |
| Sistema de limpieza   | Súper zaranda      | Altura máxima en posición de transporte             | 3,96 m       |
| Sistema de pre-limpieza   | Estándar           | Dimensión entre ejes                                | 3,3 m        |
| Área total de zaranda   | 5,4 m <sup>2</sup> | Longitud máxima con el tubo de descarga             | 9,97 m       |
|   |                    | Ancho máximo (sin plataforma)                       | 4,15 m       |
| <b>VENTILADOR DE LIMPIEZA</b>   |                    | Sistema Roto-Thresher                               | Simple       |
| Número de aspas   | 6                  |   |              |
|   |                    | <b>RODADOS</b>                                      |              |
| <b>GAMA DE VELOCIDADES VARIABLE</b>   |                    | Simple  | 900/60 R32   |
| Estándar  | 500 - 1.050 rpm    |   | 540/65 R30   |
| Ventilador con salida doble con toma de aire adicional en la parte superior | Estándar           | Dual  | 20.8 x 38 R1 |
| Ajuste de velocidad a partir de la cabina                                   | Eléctrico          |   | 19.5 x 24    |

**BARTOLOME CERUTTI S.R.L.**  
ONCATIVO - RIO TERCERO - VILLA MARIA

**NEW HOLLAND AGRICULTURE** **NEW HOLLAND CONSTRUCTION**

N° Cliente \_\_\_\_\_ **PRESUPUESTO** N°000481  
 Señor(es): BICARDO DEMARIA CUIT: \_\_\_\_\_ Fecha: 22 10 2017  
 Domicilio: \_\_\_\_\_ Localidad: ORDONES Vendedor: \_\_\_\_\_  
 Tel. Fijo: \_\_\_\_\_ Celular: \_\_\_\_\_ Email: BICARDODEMARIA532@hotmail.com

**Propuesta de Negocio**

• NEW HOLLAND CREDBOX ufs 390.00 C/EN INCLUIDO  
C/PARTEFORMA 30 PIES y CARRO

• FINANCIACIONES

• ENTREGA EL 30% RESTO EN HASTA 3 AÑOS CON  
INTERES DEL 3,2% FIJO EN DOLAR

• ENTREGA EL 30% RESTO EN HASTA 3 AÑOS CON INTERES  
DEL 13,2% FIJO EN PESOS

USDA = HEDLPORT 1360 2005 C/20 PIES 3500/10

Observaciones: \_\_\_\_\_ Oferta Valida hasta: / /

Los precios están sujetos a variaciones sin previo aviso, salvo Indicación contraria en observaciones del presente

N° Cliente \_\_\_\_\_ **PERITAJE** N°000481  
 Tipo: \_\_\_\_\_ Marca: \_\_\_\_\_ Fecha: / /  
 Modelo: \_\_\_\_\_ Dominio: \_\_\_\_\_ Año: \_\_\_\_\_ Horas: \_\_\_\_\_ Hp: \_\_\_\_\_  
 Motor Marca: \_\_\_\_\_ N° Motor: \_\_\_\_\_ N° Chasis: \_\_\_\_\_

**Inspección**

|              |   |         |                |         |   |
|--------------|---|---------|----------------|---------|---|
| Estado gral  |   |         | Cristales      |         |   |
| Motor        |   |         | Tablero        |         |   |
| Caja         |   |         | Tapicería      |         |   |
| Embrague     |   |         | Plataforma     |         |   |
| Electricidad |   |         | Tipo Transmis. |         |   |
| Batería      |   |         | Tubo desc.     |         |   |
| Pintura      |   |         | Reductores     |         |   |
| Chapa        |   |         | Correas        |         |   |
| Cabina       |   |         | Trilla cosech  |         |   |
| Cubiertas    |   |         |                |         |   |
| Delanteras   | % | Medidas | Traseras       | Medidas | % |



### Banco Santander Río S.A. Sucursal 490 - Justiniano Posse

| Características del préstamo |                    |
|------------------------------|--------------------|
| Sistema:                     | <b>Francés</b>     |
| Monto:                       | <b>\$4,814,479</b> |
| Plazo:                       | <b>60 meses</b>    |
| Frec. de pago:               | <b>Semestral</b>   |
| Gastos Otorg.:               | <b>2.00%</b>       |
| Seguro de vida:              | <b>0.00‰</b>       |
| TNA:                         | <b>17.00%</b>      |
| TEA:                         | <b>17.72%</b>      |
| Fecha liquidación:           | <b>17/08/2017</b>  |
| Fecha 1er cuota:             | <b>17/02/2018</b>  |
| CFT:                         | <b>18.72%</b>      |

[Volver](#) [Imprimir](#)

| Fecha      | Nºc | Gastos Admin. | IVA 0.00% | Composición de la cuota |                 |                 | Gastos s/saldo | IVA 0.00% | Saldo           | FF Neto         |
|------------|-----|---------------|-----------|-------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------|-----------------|-----------------|
|            |     |               |           | Cuota                   | Amortización    | Interés         |                |           |                 |                 |
| 17/08/2017 | 0   | #####         | 0         | \$ 4,814,479.00         | \$ .00          | \$ .00          | \$ .00         | \$ .00    | \$ 4,814,479.00 | \$ 4,718,189.42 |
| 17/02/2018 | 1   | 0             | 0         | (\$ 737,127.25)         | (\$ 324,532.99) | (\$ 412,594.26) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 4,489,946.02 | (\$ 737,127.25) |
| 17/08/2018 | 2   | 0             | 0         | (\$ 733,763.70)         | (\$ 352,118.29) | (\$ 381,645.41) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 4,137,827.73 | (\$ 733,763.70) |
| 17/02/2019 | 3   | 0             | 0         | (\$ 733,763.70)         | (\$ 382,048.34) | (\$ 351,715.36) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 3,755,779.39 | (\$ 733,763.70) |
| 17/08/2019 | 4   | 0             | 0         | (\$ 733,763.70)         | (\$ 414,522.45) | (\$ 319,241.25) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 3,341,256.94 | (\$ 733,763.70) |
| 17/02/2020 | 5   | 0             | 0         | (\$ 733,763.70)         | (\$ 449,756.86) | (\$ 284,006.84) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 2,891,500.08 | (\$ 733,763.70) |
| 17/08/2020 | 6   | 0             | 0         | (\$ 733,763.70)         | (\$ 487,986.19) | (\$ 245,777.51) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 2,403,513.89 | (\$ 733,763.70) |
| 17/02/2021 | 7   | 0             | 0         | (\$ 733,763.70)         | (\$ 529,465.02) | (\$ 204,298.68) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 1,874,048.87 | (\$ 733,763.70) |
| 17/08/2021 | 8   | 0             | 0         | (\$ 733,763.70)         | (\$ 574,469.55) | (\$ 159,294.15) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 1,299,579.32 | (\$ 733,763.70) |
| 17/02/2022 | 9   | 0             | 0         | (\$ 733,763.70)         | (\$ 623,299.46) | (\$ 110,464.24) | \$ .00         | \$ .00    | \$ 676,279.86   | (\$ 733,763.70) |
| 17/08/2022 | 10  | 0             | 0         | (\$ 733,763.65)         | (\$ 676,279.86) | (\$ 57,483.79)  | \$ .00         | \$ .00    | \$ .00          | (\$ 733,763.65) |

El simulador sale sin IVA porque hay cosas que gravan el 21% y otras el 10,5% como es este caso. Por lo tanto hay que agregarlo al valor de la cuota los Intereses por el 10.5%.

### Banco de la Nación Argentina. Sucursal - Ordoñez

PRESTAMO:

70% DEL VALOR DEL BIEN SIN IVA.

SISTEMA DE AMORTIZACION: ALEMAN

PLAZO: 5 AÑOS

TASA DE INTERES:

Se aplicará la tasa de la Reglamentación 400 vigente en cada momento. Para plazos mayores a tres años: Los primeros 3 (tres) años se aplicara una tasa de interés del 18% TNA Fija, luego regirá la TASA Activa de Cartera General con sus oscilaciones a través del tiempo. La misma será disminuida en 2.50% (dos con cincuenta centésimos) p.p.a durante los 3 (tres) años de vigencia del préstamo. Para los años de amortización restantes se aplicará la tasa de interés de la línea 400 sin bonificación alguna.