



UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE TUCUMÁN



FACULTAD DE
CIENCIAS ECONOMICAS
UNIVERSIDAD NACIONAL TUCUMAN

LA IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS FINANCIERO. CASO DE ESTUDIO INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.

Autores: Noé, Alejandro Javier
Medina, Germán Rodolfo

Director: Sfer, Alberto

2016

Trabajo de Seminario: Contador Público Nacional

RESUMEN

Teniendo en cuenta el ambiente competitivo de constantes variantes, innovaciones y cambios, en el cual se desenvuelven las Empresas en los distintos mercados en Argentina y el mundo; se empieza a tornar necesario el estudio, utilización, y diagnóstico de análisis financieros; cuyo objeto es proporcionar a las Organizaciones que son parte de estos mercados, información útil para la toma de decisiones adecuadas; estos análisis pueden jugar un papel muy importante en el camino hacia la consecución objetivos en Empresas de mediana y gran envergadura, ayudando de esta manera a poseer una administración más eficiente de los recursos financieros y aportando en la creación de valor agregado que puede ser transferido cuantitativamente como aporte a la llave de negocio. En este trabajo de investigación, utilizando el método científico por inducción y un número finito de herramientas teórico-prácticas abocadas a la contabilidad y las finanzas, demostraremos la utilidad e importancia de utilizar ciertas herramientas para crear diagnósticos financieros, y accionar en base a sus resultados.

PRÓLOGO

A causa del micro y macro entorno cambiante y la crisis económica de las últimas dos décadas, las Organizaciones, sufren continuamente contingencias negativas en todos los campos; particularmente aquellas que no cuentan con la información financiera adecuada, para la toma de decisiones. El gerente o propietario de un negocio o empresa no debe basarse únicamente en la presentación de los Estados Financieros; también debe realizar el análisis y diagnóstico respectivo de estos, para que pueda visualizar los diferentes cambios que tienen las distintas cuentas dentro de los Estados Financieros, esto permitirá tomar los correctivos necesarios y oportunos a fin de evitar sorpresas en lo posterior.

El objetivo de este trabajo de tesis, es realizar un análisis financiero de la empresa Insumos Agroquímicos S.A. que cotiza en Bolsa, a fin de determinar su salud financiera.

Para concretarlo, se hará uso de los Balances publicados en la Comisión Nacional de Valores de los años 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015 para analizarlos por los métodos horizontal y vertical y de ratios o coeficientes.

La estructura de esta tesis comprende cuatro capítulos en los que se va adentrando al tema. Los primeros tres capítulos, conforman el marco teórico y están destinados a unificar conceptos. En el primer capítulo se destina a la descripción de una parte de la Administración: La Administración

Financiera. El capítulo dos, exhibe un panorama de lo que se entiende por Diagnóstico Financiero. El tercer capítulo, se enfoca en la terminología del Análisis Financiero. Y, por último, el capítulo cuatro, presenta la empresa en cuestión junto con el análisis e interpretación de sus Estados Financieros.

Culmina este estudio con las reflexiones finales, que recogen las ideas centrales de cada capítulo.

En estas últimas líneas que consideramos las más importantes, dejamos expreso nuestro agradecimiento a la Facultad de Ciencias Económicas, a la cátedra de Seminario y sus profesores quienes nos guiaron en las formalidades y elección del tema del presente trabajo; por último un especial reconocimiento a nuestro tutor, el Profesor CPN Alberto Sfer, que con su calidad y compromiso profesional nos orientó, corrigió y enseñó durante la elaboración de esta tesis de la forma más amable, diligente y paciente que pudiéramos habernos imaginado.

CAPITULO I

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Sumario: 1- Concepto, Importancia. 2- Riesgo, Rentabilidad y Liquidez: a- Liquidez. b- Riesgo. c- Rentabilidad. 3- Funciones de un Administrativo Financiero. 4- Planeación Financiera: a- Concepto. b- Desarrollo de la Planeación Financiera. c- Aspectos. d- Métodos.

1- Concepto

La Administración Financiera es una parte de la Administración de empresas que vela por los recursos financieros de la organización, y estudia y analiza, como dichas instituciones pueden optimizar:

- 1- La adquisición de activos y la realización de operaciones que generen rendimiento posible.
- 2- El Financiamiento de los recursos que utilizan en sus inversiones y operaciones, incurriendo en el menos costo posible determinando como y cuando devolverlos a los acreedores, y retribuir a los inversores con ganancias en dinero y en bienes de capital, y

3- La Administración de los activos de la organización.¹

Es decir que comprende todo lo relacionado al manejo de los fondos económicos que poseen las organizaciones, con el propósito de maximizar la riqueza del inversor y minimizar el riesgo de resultados desfavorables.

En el desarrollo de la administración financiera suelen tratarse situaciones que se producen en las empresas, de las cuales el responsable es siempre el gerente financiero de la misma, quien debe definir el destino de dichos fondos con respecto a activos efectivos de una forma muy eficiente, como también se debe encargar de obtener los fondos en las condiciones más convenientes.

Adentrando en el tema se pueden encontrar autores como Alfonso Ortega Castro que consideran que: “La Administración Financiera se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros”².

¹ Consultas a base de información en Internet: <http://articulosfinanzas.blogspot.com.ar/2009/01/definicion-de-administracion-financiera.html> (29/03/2016)

² ORTEGA CASTRO, Alfonso. “Introducción a las Finanzas”. (México. 2002). Pág. 39.

Importancia de la Administración Financiera:

La importancia de la Administración Financiera se evidencia en la gestión

- a. al enfrentar y resolver el dilema Liquidez - Rentabilidad para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa;
- b. para que se tomen las medidas que hagan más eficiente dicha gestión y
- c. para que se aseguren los retornos financieros que permitan el desarrollo de la empresa³.

2- Riesgo, Rentabilidad y Liquidez

La enumeración anterior hace referencia a gestionar la Liquidez, Riesgo y Rentabilidad, a continuación, se definirá cada concepto

a. Rentabilidad

“La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como "cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos.”⁴

- ✓ Rentabilidad económica: "es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de

³ Consultas a base de información en Internet: <http://es.slideshare.net/myriam410/administracion-financiera-presentation> (29/03/2016)

⁴ VAN HORNE, James: Administración financiera. 7ma edición. (México, 2001). Pág. 43

intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa".⁵

- ✓ Rentabilidad financiera: corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir "cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera"⁶.
- ✓ Rentabilidad total: "corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total"⁷.

b. Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

- ✓ Riesgo Operativo: "Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación"⁸.
- ✓ Riesgo Financiero: "Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros"⁹.
- ✓ Riesgo Total: "posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros"¹⁰

⁵ BREALEY, Richard y MYERS, Stewart. Inversión y valuación del Capital. (Londres, 1995)

⁶ BREALEY, Richard. Principios de Finanzas Corporativas. (Caracas, 2002). Pág. 135

⁷ Ibíd. Pág. 161.

⁸ TANAKA NAKASONE, Gustavo. "Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones". (Perú, 2005). Pág. 256.

⁹ Ibíd., Pág. 258.

¹⁰ Ibíd., Pág. 261.

c. Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.

3- Funciones de un Administrador Financiero:

El Administrador interactúa con otros Administradores para que la empresa funcione de manera eficiente. Este a su vez trata de crear planes financieros para que la empresa obtenga los recursos financieros y lograr así que la empresa pueda funcionar y a largo expandir todas sus actividades.

- ✓ Debe saber Administrar los recursos financieros de la empresa para realizar operaciones como: compra de materia prima, adquisiciones de máquinas y equipos, pago de salarios entre otros.
- ✓ Debe saber invertir los recursos financieros excedentes en operaciones como: inversiones en el mercado de capitales, adquisición de inmuebles, terrenos u otros bienes para la empresa.
- ✓ Manejar de forma adecuada la elección de productos y de los mercados de la empresa.
- ✓ Y por último la meta de un Administrador Financiero consiste en planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización.¹¹

Una buena Administración Financiera coadyuva a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado, de tal forma que supere a posibles competidores.

¹¹ Consultas a base de información en Internet:
<http://rmfunesr2009.blogspot.com.ar/2009/04/tema-1-y-2.html> (30/03/2016)

4- Planeación Financiera

a. Concepto

En primer término, tenemos a la planeación financiera entendida como el estudio, evaluación y proyección de los conceptos y cifras que prevalecerán en el futuro de una empresa, para tomar decisiones y lograr maximizar el capital contable a largo plazo.

La planeación financiera se refiere a:

- 1- La transformación de los datos de finanzas de modo que puedan utilizarse para vigilar la situación financiera de la empresa.
- 2- La evaluación de la necesidad de incrementar la capacidad productiva
- 3- Determinar el financiamiento adicional (o reducirlo) que se requiera.¹²

La planeación de las finanzas implica elaborar presupuestos de efectivo que permita ver el panorama de entradas y salidas a corto, mediano y largo plazo y tomar decisiones con el excedente o faltante, es decir, desarrollar planes que garanticen la disponibilidad de éstos, de modo adecuado para dar soporte a la consecución de las metas.¹³

b. Desarrollo de la planeación financiera

En un proceso de planeación se realizan acciones que tienen como objetivo mejorar o resolver cualquier problemática que pudiera estar atravesando la empresa; para ello es necesario que se reúna la labor de las

¹² Consultas a base de información en Internet: <http://tesis.uson.mx/digital/tesis/docs/19662/Capitulo1.pdf> (30/03/2016) Pág. 13

¹³ Ibidem, Pág. 14.

diferentes partes que la conforman. La planeación financiera es la que se encarga de trasladar a términos económicos, los planes estratégicos y operativos de una empresa, teniendo en cuenta un tiempo y un espacio en el que los mismos se desarrollarán.

A través de este tipo de planeación se puede visualizar la estrategia del emprendimiento teniendo en cuenta tres cuestiones sumamente decisivas: las inversiones (saber aprovechar certeramente los recursos de los que se dispone), capital o préstamos (tener un total conocimiento de la estructura del capital que se posee) y los accionistas (saber qué se puede ofrecer a aquellos que desean formar parte de la compañía, sabiendo a qué atenerse en caso de dificultades financieras).¹⁴

c. Aspectos

Dentro del proceso de planeación financiera existen diversas ramas, donde cada una se encarga de desarrollar una determinada labor. Por ejemplo, el proceso de planeación presupuestal es el encargado de atender las cuestiones que tienen que ver con el dinero que se posee y saber escoger dónde y cuándo invertirlo correctamente en un largo plazo de tiempo. Por su parte, el proceso de administración del flujo de efectivo es el que se encarga de la inversión de dinero a muy corto plazo, en un sentido meramente operativo e inmediato.

d. Métodos

Existen algunos métodos para llevar a cabo la planeación financiera, entre los cuales se encuentran:

¹⁴ Consultas a base de información en Internet: <http://definicion.de/planeacion-financiera/> (30/03/2016)

- ✓ Pronósticos financieros
- ✓ Presupuestos financieros
- ✓ Estados Financieros proformas
- ✓ Puntos de Equilibrio global
- ✓ Punto de equilibrio en unidades de producción
- ✓ Apalancamiento y riesgo de operación
- ✓ Apalancamiento y riesgo financiero.¹⁵

¹⁵ Consultas a base de información en Internet:
<http://tesis.uson.mx/digital/tesis/docs/19662/Capitulo1.pdf> (30/03/2016) Pág. 15

CAPITULO II

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Sumario: 1- Definición. 2- Contenido de un Diagnóstico Financiero. 3- Información Financiera: Fuentes de Información Financiera. 4- Estados Financieros: a. Conceptos: Estado de Resultado, Balance General, Estado de Utilidades, Flujo de Caja. b- Finalidad de los Estados Contables. 5- Importancia del Diagnóstico Financiero.

1- Definición

Se puede definir al diagnóstico financiero como un proceso analítico que permite conocer la situación real de las finanzas de una organización determinada en un momento dado para descubrir problemas y áreas de oportunidad, con el fin de corregir los primeros y aprovechar las segundas.¹⁶

El diagnóstico no es un fin en sí mismo, sino que es el primer paso esencial para perfeccionar el funcionamiento económico financiero de la organización.

¹⁶ Consultas a base de información en Internet:
<http://www.myadriapolis.net/2015/03/metodos-de-diagnostico-de-la.html> (31/03/2016)

2- Contenido de un Diagnóstico Financiero

Debe contener la información histórica, presente y proyectada que permita determinar la realidad financiera y comercial de una empresa, su evolución respecto al pasado y sus proyecciones futuras.

Debe contener cifras financieras comparativas que permitan tener una idea de cómo está la empresa que se va a valorar y así poder tomar a partir de un buen diagnóstico las medidas oportunas que permitan asegurar su permanencia, su valor y viabilidad a largo plazo. Un buen diagnóstico financiero debe contener información cuantitativa y cualitativa como: Monto de facturación anual, número de empleados, niveles de decisión, tipos de control, entorno económico, política, monetaria, política crediticia, rentabilidad, liquidez que en definitiva me conducen a conocer el estado actual de la empresa y si estoy cumpliendo con el Objetivo Básico Financiero OBF¹⁷.

Para el diagnóstico financiero, lo primero y más urgente que se tiene que hacer es determinar con qué recursos se dispone, cuánto debe y cuál es el balance que se traducirá en faltante o bien en un sobrante dentro de la empresa.

Para ello, el gerente financiero se basa en información financiera.

3- Información Financiera

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de las empresas y el cumplimiento de los objetivos globales y financieros, es el punto de partida para el estudio de la realidad financiera, la financiación e inversión de éstas y la interpretación de los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen y ayudan a la dirección a

¹⁷ Consultas a base de información en Internet:
<http://cotesmejia.blogspot.com.ar/2009/11/contenido-de-un-diagnostico-financiero.html>
(31/03/2016)

tomar buenas decisiones. El análisis financiero comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros¹⁸.

a. Fuentes de Información Financiera

La fuente primaria y natural de información son los registros contables a través de los estados financieros publicados, cuya finalidad es precisamente informar sobre la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como sobre el resultado de sus operaciones.

Otra fuente importante de información la constituyen los informes anuales presentados a socios y accionistas, pues en dichos informes se incluyen datos y estadísticas exigidos por normas oficiales, los cuales reportan una gran cantidad de información no contable (pero proveniente de sus registros) de la mejor calidad¹⁹.

4- Estados Financieros

a. Concepto

Los estados financieros son cuadros sistemáticos preparados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente los aspectos de la situación financiera y económica de una empresa, de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad.

¹⁸ Consultas a base de información en Internet:
<http://tesis.uson.mx/digital/tesis/docs/19656/Capitulo2.pdf> (31/03/2016)

¹⁹ Consultas a base de información en Internet:
http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3672.pdf (31/03/2016) Pág. 11.

Los estados financieros “Son aquellos necesarios para presentar una información completa de los eventos económicos de una entidad durante un período determinado y a una fecha dada”²⁰.

Además, están diseñados para el análisis, la meta de la contabilidad es proporcionar información útil para la toma de decisiones administrativas y financieras.

Los cuatro estados financieros principales que requiere Securities and Exchange Comisión (SEC) y también establecido en las normas internacionales de contabilidad (NIC)²¹, para informar a los accionistas son:

i. Estado de resultados

Suministra información de las causas que generaron el resultado de una organización durante un período (ejercicio económico), sea bien este un resultado de ganancia o pérdida. Las partidas que lo conforman suelen clasificarse en resultados ordinarios y extraordinarios, de modo de informar a los usuarios de los estados financieros la capacidad del ente emisor de generar utilidades en forma regular o no.

De acuerdo con lo que describe Lawrence J. Gitman, “el estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de las operaciones de la empresa durante un período determinado”²²

Si bien es cierto, los más comunes son los que abarcan el período de un año que finaliza a una fecha específica; suelen prepararse también de manera mensual para ponerlos a disposición de la gerencia y en forma trimestral para los accionistas de corporaciones.

²⁰ FOULKE, Roy A. Análisis práctico de estados financieros. (México, 2005). Pág. 824.

²¹ SEC. Organismo regulador federal que controla la venta y cotización de valores, (USA, 2001)

²² GITMAN Lawrence J. Op. Cit., Pág. 38.

ii. Balance general

“Presenta una declaración resumida de la situación financiera de la empresa en un momento dado. El estado balancea los activos de la empresa (lo que posee) contra su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o capital (lo que proporcionan los propietarios o accionistas)”²³.

iii. Estado de utilidades retenidas (Estado de Evolución del Patrimonio Neto)

Este estado financiero ajusta la utilidad neta obtenida durante un año dado y todos los dividendos pagados, con el cambio en utilidades retenidas entre el inicio y el fin de ese año²⁴.

iv. Flujo de efectivo

Este estado también es útil en el análisis financiero, ya que indica la forma en que una empresa generó flujos de efectivo a partir de sus operaciones, cómo utilizó el efectivo en actividades de inversión y cómo obtuvo efectivo de las actividades de financiamiento²⁵.

b. Finalidad de los Estados Financieros

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los mismos, con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de

²³ Ibidem, Pág. 39.

²⁴ Ibidem, Pág. 42.

²⁵ Ibidem, Pág. 48.

usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. También muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, estos suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- ✓ activos,
- ✓ pasivos,
- ✓ patrimonio neto,
- ✓ gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias,
- ✓ otros cambios en el patrimonio neto y
- ✓ flujos de efectivo²⁶.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

Según Franco (2004), los estados financieros tienen algunas características que hacen que la información que proporcionan sea útil para los usuarios. Las características más importantes son:

- ✓ La claridad: Los estados financieros deben ser presentados de tal forma que puedan ser comprendidos fácilmente.
- ✓ La aplicabilidad: Toda información presentada en los estados financieros debe ser aplicable a las necesidades de los usuarios para la toma de decisiones de manera acertada, lo que permitirá evaluar hechos pasados o predecir hechos futuros, confirmando o corrigiendo las evaluaciones realizadas en anteriores oportunidades.
- ✓ La confiabilidad: La información presentada en los estados financieros debe ser confiable para los usuarios. Toda información puede ser aplicable, pero poco confiable por su presentación; en dicho caso, su utilización puede ser perjudicial para la toma de decisiones de manera acertada.

²⁶ Ibidem. Pág. 52.

- ✓ La comparabilidad: La información listada en los estados financieros debe poder ser comparada con los estados financieros de períodos anteriores, sin perder las características antes mencionadas. Además, cualquier estado financiero debe ser capaz de compararse con los de otras empresas para poder evaluar el rendimiento, la productividad y la situación financiera con relación a otras entidades²⁷.

También pueden nombrarse las siguientes características de estados financieros idóneos:

- ✓ Oportunidad: La información debe suministrarse en tiempo conveniente para los usuarios, de modo tal que tenga la posibilidad de influir en la toma de decisiones²⁸.
- ✓ Exhaustividad: La información suministrada por los estados financieros debe ser completa, de esa forma sirve como un medio útil para el análisis de resultados.
- ✓ Exactitud: La información debe perseguir la mayor aproximación posible hacia la precisión.

5- Importancia del Diagnostico Financiero

Para realiza un diagnóstico financiero adecuado de los Estados financieros, es importante determinar los siguientes puntos:

- 1- Gestión de activos: Sirve para investigar las causas financieras de sus crecimiento o decremento, las cuales pueden ser por endeudamiento externo con costo o sin costo o por apoyo de sus socios o dueños mediante la capitalización y/o generación de

²⁷ FRANCO, P. Evaluación de estados financieros: ajuste por inflación y análisis financiero. 3ra ed. corregida. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. (Perú, 2004).

²⁸ Consultas a base de información en Internet: <http://www.economicas-online.com/docs/rt16.htm> (01/04/2016)

utilidades o excedentes y en especial para identificar si las políticas de crecimiento de los activos están de acuerdo con su planeación estratégica de corto plazo.

- 2- Gestión de liquidez: Una buena gestión de liquidez es aquella generada por la operación principal, es decir por el crecimiento de sus inventarios, cartera, cobranzas, ventas y sus períodos de cobros y pagos, como la de existencias de inventario. A veces aparece buena liquidez por endeudamiento externo, el cual afecta sustancialmente los resultados por lo oneroso de sus intereses o por capitalización de sus dueños, cuya última alternativa es conveniente siempre y cuando sea combinada con la generación de recursos exclusivamente operativos que demuestren continuidad de la empresa y no incertidumbre de adecuado desarrollo.
- 3- Gestión de financiamiento: Las decisiones de recibir financiamientos externos siempre deben obedecer al lograr expansión del negocio que garantice ventas o prestación de servicios seguros, ya que cuando se hace solamente para capital de trabajo puede llevar a disminuciones sustanciales de utilidades y hasta pérdidas previstas por abusar de este medio, a veces fácil, cuando hay confianza empresarial, sin tratar de lograrlo solamente con la generación de recursos en sus operaciones típicas.
- 4- Gestión de patrimonio: La obtención de recursos, por necesidad de ampliación o de financiamiento, menos onerosa es el apoyo directo capitalizable de sus socios o accionistas, no obstante, se debe ser justo a esas inversiones, retribuyéndoles por gestión operativas reales, mediante la obtención de utilidades razonables, para entregar dividendos o participaciones que compensen el esfuerzo de sus dueños hacia la empresa.

- 5- Gestión de Ventas: Una adecuada gestión de ventas, es el incremento real de realización de productos o servicios en unidades y no por aumentos de precios por indexación que signifiquen adecuada participación en el mercado, crecimiento en nuevos productos, nuevos clientes y control de la deserción de clientes antiguos.
- 6- Gestión en costo: La indexación de los costos es un factor determinante que los eleva sin contemplación alguna, por tanto, debe estar controlándose permanentemente esos incrementos, así como la tecnología utilizada, sus activos fijos, sus procedimientos y la diferenciación y el contrabando son factores influyentes que llevan a disminuir crecimiento y por ende rentabilidades, lo cual también debe tenerse en cuenta.
- 7- Gestión de productividad: Son factores primordiales para identificar productividad, los indicadores financieros de rentabilidad, los cuales deben ser combinados con los de eficiencia y eficacia administrativas, operativas y financieras. Como la productividad la determina el hombre, las máquinas y la tecnología mediante el uso de materiales, capital y bienes, es necesario determinar qué se produce y qué se vende para ir controlando la productividad.²⁹

Sintetizando, el diagnóstico financiero es el resultado final del análisis financiero. no es un fin en sí mismo, sino que es el primer paso esencial para perfeccionar el funcionamiento económico financiero de la organización, se lo puede interpretar como una fotografía general de la salud financiera de la empresa en cuestión.

²⁹ Consultas a base de información en Internet: <http://cotesmejia.blogspot.com.ar/> (02/04/2016)

CAPITULO III

ANÁLISIS FINANCIERO

Sumario: 1- Definición. 2- Objeto. 3- Importancia. 4- Métodos: a) Análisis Vertical. b) Análisis Horizontal. c) Coeficientes o Ratios Financieros: a. Ratios de Liquidez. b. Ratios de Gestión. c. Ratios de Solvencia o Endeudamiento. d. Ratios de Rentabilidad

1- Definición

El análisis financiero, según Flores consiste en “descomponer o separar los elementos que conforman los estados financieros, aplicando diversos métodos de análisis. (...) dicho análisis, constituye un medio para la interpretación de los Estados Financieros”³⁰.

Para Bernstein (1996) “el proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.”³¹

³⁰ FLORES, J. Contabilidad Gerencial. Marco Teórico- Aplicación Práctica. CECOF Asesores. (Perú, 2000). Pág. 162

³¹ BERNSTEIN, Leopold. Análisis de Estados Financieros, teoría. Aplicación e interpretación. (México, 1996). Pág. 318.

Flores (2008) señala que “el análisis e interpretación de los Estados Financieros, aplicando diversos instrumentos financieros, y un criterio razonable por parte del analista financiero, se investiga y enjuicia, a través de la información que suministran los Estados Financieros, los cuáles han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa que han originado la actual situación y, así, planificar, dentro de ciertos parámetros cuál será su desarrollo de la empresa en el futuro, y así tomar decisiones oportunas y eficientes.”³²

Asimismo, indica que “el análisis e interpretación de los Estados Financieros proporciona respuestas a diversas interrogantes que el usuario de los Estados Financieros se plantea. Cabe indicar que estas preguntas dependerán del interés de cada usuario y, por lo tanto, serán diferentes, como diferente será, asimismo, el alcance de la información. Es decir, que un mismo dato puede traducir realidades diferentes, dependiendo del uso que de él se haga. Así, por ejemplo, para un analista, una inversión puede ser considerada como costo y para otro como gasto”³³.

Flores (2008) concluye que “el análisis e interpretación de los Estados Financieros trata de reducir en lo posible la incertidumbre que toda decisión conlleva hacia el futuro”. Se puede definir al diagnóstico financiero como un proceso analítico que permite conocer la situación real de las finanzas de una organización determinada en un momento dado para descubrir problemas y áreas de oportunidad, con el fin de corregir los primeros y aprovechar las segundas³⁴.

2- Objeto

El análisis de los estados financieros tiene por objetivo “la evaluación de la situación económica y financiera de una empresa, a partir de las

³² Flores, J. Estados Financieros. Entrelíneas S.R.L. (Perú, 2008). Pág. 132.

³³ Ibidem. Pág. 163.

³⁴ Ibidem. Pág. 181.

condiciones de equilibrio de su estructura financiera y económica y de sus flujos financieros”³⁵ y tiene las siguientes finalidades, de acuerdo con Flores:

- ✓ Evaluar la posición de deuda de la empresa.
- ✓ Determinar la capacidad de pago de las deudas corrientes y no corrientes.
- ✓ Conocer si los gastos incurridos son elevados.
- ✓ Conocer los medios de financiamiento de la empresa.
- ✓ Determinar la inversión total de la empresa.
- ✓ Informar a los accionistas sobre la situación económica-financiera de la empresa³⁶.

3- Importancia

Según Flores, el Análisis de los Estados Financieros en la Gestión Gerencial es muy importante porque permite a la Gerencia:

- ✓ Determinar el capital de trabajo que tiene la empresa a una fecha determinada.
- ✓ Determinar si la empresa tiene solidez.
- ✓ Determinar si la empresa está produciendo la rentabilidad esperada por los dueños o accionistas de la empresa.³⁷

A su vez el Análisis de los Estados Financieros tiene un efecto directo en la Toma de Decisiones, porque a través de la información que proporciona, el Gerente Financiero toma las decisiones pertinentes, como son:

- ✓ Decisiones de Inversión (Compra de Bonos y Acciones, etc.)
- ✓ Decisiones de Comprar (Insumos, mercaderías, etc.)

³⁵ AVOLIO, B. Contabilidad Financiera. Análisis de Estados Financieros. (Perú, 2003). Pág. 136.

³⁶ FLORES, J. Op. Cit. Pág. 377.

³⁷ Ibidem. Pág. 381

- ✓ Decisiones de Financiar (Préstamos a Corto Plazo, Mediano o Largo Plazo)³⁸

Para el desarrollo del análisis financiero hay algunas fases, que se resumen en las siguientes:

1. Recopilación de Información Financiera.
2. Aplicación de los Métodos de Análisis de Estados Financieros.
3. Interrelación y Coordinación de los resultados del análisis financiero.
4. Interpretación de los resultados del Análisis Financiero efectuado.
5. Conclusiones e informe del Análisis Financiero.³⁹

4- **Métodos**

Para el análisis de estados financieros, se tienen algunos métodos que tienen que ver con el tratamiento de la información; esta puede ser comparada en el tiempo, dentro de cada estado financiero o ser analizada por distintos indicadores; en cada caso se pueden definir del modo siguiente:

a. **Análisis Vertical**

De acuerdo a Apaza, “el análisis vertical, lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global.

Indicador que nos permite determinar igualmente que tanto ha aumentado o disminuido la participación de ese rubro en el total global”⁴⁰.

Así encontramos otra definición brindada por Flores que nos dice que es un “método de análisis financiero que determina el porcentaje de

³⁸ Ibídem. Pág. 383.

³⁹ FLORES, J. Op. Cit. Pág. 166.

⁴⁰ APAZA, M. Estados Financieros–Formulación–Análisis–Interpretación conforme a las NIIF's y al PCGE. Instituto Pacífico S.A.C. (Perú, 2011).

participación de una cuenta con relación a un grupo o subgrupo de cuentas del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas”⁴¹.

b. Análisis Horizontal

Este análisis “Busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuánto se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado”⁴²

Además, este análisis es un “método que indica la evolución de cada una de las partidas conformantes del Balance General y del Estado de Ganancias y Pérdidas. (...) Las cifras que arroja se pueden expresar tanto en nuevos soles como en porcentajes. Este método permite observar el desenvolvimiento de cada cuenta y sus respectivos resultados a través del tiempo”⁴³.

c. Coeficientes, indicadores o Ratios Financieros

Flores menciona que los ratios son “índices utilizados en el análisis financiero que permiten relacionar las cuentas de un Estado Financiero con otras cuentas del mismo estado financiero u otros estados financieros”⁴⁴. Además, que son “llamados índices, cocientes, razones o relación, expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen dividiendo su valor por otro”. Los ratios se pueden clasificar según su finalidad o el tipo de aspecto que miden y son:

⁴¹ FLORES, J. Op. Cit. Pág. 412.

⁴² Ibidem. Pág. 416.

⁴³ Ibidem. Pág. 423.

⁴⁴ Ibidem. Pág. 486.

a. Ratios de Liquidez

Zans opina que estos indicadores muestran el nivel de solvencia financiera de la empresa para el corto plazo⁴⁵. Expresan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Entre ellos mencionamos los siguientes:

Liquidez General

Se determina dividiendo el activo corriente entre las obligaciones corrientes o pagaderas en el corto plazo. Cuanto más elevado sea el valor de este índice, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas corrientes.

Fórmula: Activo Corriente/Pasivo Corriente

Prueba Ácida

Es una medición más exigente de la solvencia de corto plazo de la empresa, pues no se considera el activo realizable. Resulta de la división de los activos más líquidos entre las deudas corrientes. Igualmente, cuanto más elevado sea el valor de este índice, mayor será la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones corrientes. Es una medición más exigente por cuanto no se consideran las existencias o inventarios, ya que tienen menor liquidez que los otros componentes del activo corriente. Aun cuando no se estila mucho mencionar los gastos pagados por anticipado hay que decir que, si los hubiese, también deberán restarse al igual que las existencias.

Fórmula: Activo Corriente – Existencias – Gastos pagados por anticipado / Pasivo Corriente

⁴⁵ ZANS, W. Estados Financieros. Formulación, análisis e interpretación. (Perú, 2009). Pág. 179.

Prueba Defensiva o Súper Ácida.

Esta es una prueba extrema en cuanto a la exigencia o severidad. Solamente considera las partidas más líquidas de la empresa. Un mayor valor de este ratio indica una mayor capacidad de la empresa para cancelar inmediatamente sus obligaciones de corto plazo, sin depender de las cobranzas ni de las ventas de sus existencias.

Fórmula: Efectivo y Equivalentes en Efectivo / Pasivo Corriente

Capital de Trabajo

No es una razón o coeficiente porque no muestra un porcentaje o proporción. Es más bien un valor monetario: el resultado de una resta. A esta diferencia también le llaman Fondo de Maniobra. Obviamente, un mayor capital de trabajo presenta una mayor libertad de acción para que la empresa pueda hacer nuevas inversiones. Además, es, la cantidad de recursos que la empresa podría invertir sin comprometer su capacidad para pagar sus obligaciones corrientes.

Fórmula: Activo Corriente - Pasivo Corriente

b. Ratios de Gestión

Permiten medir la eficacia de la gestión de la empresa. Una buena gestión es el resultado de políticas adecuadas de ventas, cobranzas e inversiones⁴⁶

Rotación de existencias

Este indicador permite determinar el número de veces que rotan los inventarios de existencias durante el año. Cuanto mayor sea el número de

⁴⁶ ZANS. W. Op. Cit. Pág. 186.

rotaciones, mayor será la eficacia de la política de ventas de la empresa y, en general, la eficacia de la administración de las existencias. Más rotación significa más ventas, y ello se traducirá en más beneficios para la empresa.

Fórmula: Costo de ventas / Inventario promedio de existencias

Plazo promedio de inmovilización de existencias

Este indicador muestra el número de días que, en promedio, permanecen almacenadas las existencias. Mientras más pequeño es el número de días, mayor es la eficiencia de la gestión. Las existencias que rotan rápidamente son más líquidas que las que permanecen muchos días en almacén.

Fórmula: Inventario promedio de existencias x 360 días / Costo de Ventas

Rotación del activo fijo

Este índice mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado sus inversiones en activos fijos para generar ventas. Un mayor indicador representa una mayor eficiencia en el uso de los activos fijos para generar ventas.

Fórmula: Ventas / Activo fijo neto

Rotación del activo total

Mide el grado de eficiencia con el cual la empresa ha utilizado el total de sus inversiones para generar ventas. Un mayor indicador representa una mayor eficiencia en el uso de los activos totales para generar ventas.

Fórmula: Ventas / Activo total

Rotación de cuentas por cobrar

Este ratio indica la velocidad con que la empresa recupera los créditos que concede. Por lo tanto, es un buen indicador de la eficacia de las políticas de créditos y cobranzas.

Fórmula: Ventas anuales al crédito/ Promedio de cuentas por cobrar

Plazo promedio de cobranza

Esta cifra indica el número de días que, en promedio, demora la empresa para cobrar un crédito. Expresa el número de días que, en promedio, transcurren desde el otorgamiento del crédito hasta su cobranza. Mientras menor sea este indicador, mayor será la rapidez de cobro de los créditos otorgados.

Fórmula: Promedio de cuentas por cobrar x 360 / Ventas anuales al crédito

Rotación de cuentas por pagar

Esta ratio indica la velocidad con que la empresa paga los créditos que obtiene en sus compras. Una mayor velocidad indicará mayor grado de cumplimiento y posibilitará acceder a mejores condiciones de compra (más descuentos).

Fórmula: Compras anuales al crédito/ Promedio de cuentas por pagar

Plazo promedio de pago

Indica, en un número de días, el tiempo que en promedio demora la empresa para pagar sus compras al crédito.

Fórmula: Promedio de cuentas por pagar x 360 / Compras anuales al crédito

Grado de intensidad de capital

Este indicador muestra el porcentaje del activo fijo que ha sido inmovilizado por haber sido invertido en bienes de capital. El valor de este indicador dependerá del tipo de actividad que desarrolla la empresa.

Fórmula: Activo fijo neto / Activo total

Grado de depreciación

Este indicador muestra la proporción en que se encuentran depreciados los activos fijos de la empresa. Mientras más grande sea esta proporción, mayor será la necesidad de efectuar nuevas inversiones en bienes de capital. Es decir, más necesidad tendrá de renovar sus inmuebles, maquinaria y equipo.

Fórmula: Depreciación acumulada / Activo fijo neto

c. Ratios de Solvencia o Endeudamiento

Para muestran la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones en el largo plazo. Esta capacidad dependerá de la correspondencia que exista entre el plazo para recuperar las inversiones y los plazos de vencimiento de las obligaciones contraídas con terceros⁴⁷.

Endeudamiento total (apalancamiento)

Este indicador es uno de los más importantes para determinar la solvencia de la empresa, el apalancamiento o leverage es uno de principales

⁴⁷ Ibidem, Pág. 199.

elementos que considera el analista financiero. Un mayor valor de este ratio indica un mayor apalancamiento, lo cual, indica un mayor financiamiento con recursos tomados de terceros (deudas) y, por lo tanto, un mayor riesgo financiero y una menor solvencia de la empresa.

Fórmula: Pasivo Total / Activo total

Cobertura del Activo Fijo

Si este ratio es mayor que uno, indicará que los capitales permanentes o de largo plazo están financiando totalmente el activo fijo, y además están financiando una parte de los otros activos; es decir, están financiando una parte de los activos corrientes o circulantes. Entonces, un valor elevado de este indicador señala una mayor solvencia financiera.

Fórmula: Deudas a largo plazo + Patrimonio neto / Activo fijo neto

Cobertura de intereses

Esta razón mide el número de veces que la utilidad operativa obtenida por la empresa cubre el pago de los intereses que han nacido de las obligaciones con los acreedores o proveedores. El gasto de intereses (gastos financieros) es dato extremadamente importante.

Fórmula: Utilidades antes de intereses e impuestos / Intereses

d. Ratios de Rentabilidad

Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia⁴⁸.

Rentabilidad del activo total

Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).

Fórmula: Utilidad Neta / Activo total

⁴⁸ Ibidem, Pág. 203.

Rentabilidad bruta sobre ventas

Es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor.

Fórmula: Utilidad Bruta / Ventas

Rentabilidad neta sobre ventas

Relaciona la utilidad final, es decir, la utilidad después de participaciones e impuestos, con las ventas. Nos indica qué proporción de las ventas se queda finalmente como utilidad neta.

Fórmula: Utilidad Neta / Ventas

Rentabilidad sobre la inversión, sin gastos financieros

Aquí t es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficacia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento.

Fórmula: Utilidad Neta + Gastos en intereses \times (1-t) / Activo Total

Rentabilidad sobre capitales propios

También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto.

Fórmula: Utilidad Neta / Patrimonio Neto

Rentabilidad por acción

Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (o participación) del capital social. No necesariamente es lo mismo que el dividendo por acción, pues muchas veces no se distribuye toda la utilidad sino solamente una parte de ella. Si toda la utilidad neta se distribuyese, este valor monetario sería también el dividendo por acción.

Fórmula: Utilidad Neta / Número de acciones

CAPITULO IV

INSUMOS AGROQUÍMICOS S.A.

Sumario: 1- Historia de la Empresa. 2- Misión y Visión. 3- Contexto Externo. 4- Análisis FODA. 5- Productos: a) Herbicidas. b) Insecticidas. c) Fungicidas. d) Regulador de Crecimiento. e) Correctores de Agua. 6- Características Competitivas de los Productos. 7- Distribución. 8- Precio, Promoción y Publicidad. 9- Recursos Humanos. 10- Valor Agregado. .

1. Historia de la Empresa

Insumos Agroquímicos S.A., también conocida como InsuAgro, es una empresa comercializadora de insumos agropecuarios nueva generación, abocada a la distribución de productos de tipo insecticida, curasemillas, fungicidas y coadyuvantes, entre otros.

Su sede administrativa se encuentra ubicada en la Av. Santa Fe N° 1731, Piso 3, CABA.

“Desde su creación en 2002, InsuAgro progresa de manera constante en su posicionamiento como distribuidora de agroquímicos. Ya en 2004 introduce y

asume la distribución en el país de productos FMC Corp., y al año siguiente, con Affinity, revoluciona el nicho de control de malezas.

La lectura certera de la evolución del negocio a nivel regional se traduce en respuestas ágiles y creativas.

Así, en 2006 se constituye en la primera pyme que cotiza en Bolsa. Más exactamente, su vinculación con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires comenzó a escribirse el 23 de noviembre de 2006, cuando la entidad comunicó que autorizó la emisión de acciones. Ese día, también se anunció que la Bolsa bonificaría el pago de los derechos de cotización pymes y la creación del Fondo Pyme.

Luego siguió con su participación del acto de lanzamiento del Panel Pymes el 5 de diciembre. "Con el Panel Pymes se rompió una barrera importante entre el mercado de capitales y este sector de la economía, ya que se crea un camino por el cual las Pymes pueden encontrar socios para el crecimiento y no sólo acreedores", había expresado el presidente de la entidad, Adelmo Gabbi. El Merval había informado la creación de la figura del market maker para pymes y la liberación de los derechos de mercado de las operaciones que ellos realicen.

En 2007 amplía su base de sustentación lanzando al mercado el primer Fideicomiso Financiero de una pyme sin garantía SGR, lo que da la medida de su solidez empresarial.

Ese mismo año el Premio de la revista Fortuna a la "Mejor Empresa Agrícola" fortalece su perfil en el mercado.

En 2009 consolida acuerdos estratégicos con ISHIHARA.

En 2011, festejó su décimo aniversario en pleno desarrollo, con estructura sólida, capacidad financiera y cartera de clientes en permanente expansión"⁴⁹.

⁴⁹ Consultas a base de información en Internet: <http://www.insuagro.com.ar/insuagro> (15/04/2016)

Esta empresa se ha renovado tanto en lo profesional como en lo estructural para poder ser más eficientes y desarrollar estrategias para la adquisición de productos a la altura que el empresario agropecuario demanda.

2. Misión y Visión

Su misión es comercializar insumos agroquímicos de excelente calidad y precio, asegurando a distribuidores y productores el mejor cuidado y rendimiento de su campo.

Su visión es ser líderes en el mercado argentino de insumos agroquímicos.

3. Contexto Externo

“Por la creciente problemática de las malezas que hay en el campo, el año pasado el mercado de agroquímicos aumentó 9% y alcanzó los US\$ 2739 millones. En la última década empezaron a registrarse en el país diversos casos de malezas resistentes a herbicidas, como el glifosato. Hoy, en al menos el 50% del área agrícola existen malezas que presentan dificultades para su control.

Con el glifosato, el producto estrella de la agricultura, con la guardia baja, no para de crecer la venta de otros herbicidas. Y esto impacta sobre el mercado general.

Según datos de facturación que aportaron empresas del rubro a una consultora, a los que accedió LA NACION, en 2014 el mercado total fue de US\$ 2739 millones. Pero si se computan firmas que no reportaron información el mercado habría trepado a US\$ 3000 millones.

Lo interesante es que, de acuerdo con el relevamiento, el rubro de los herbicidas que no entran en la categoría de glifosato creció 19% en 2014. Llegó a US\$ 898 millones, contra 757 millones de dólares en 2013.

Entre los herbicidas "no glifosato" se expandieron productos como cletodim y haloxifop, entre otros, que crecieron 66 y 67%, respectivamente. El herbicida 2,4 D subió 25% y el paraquat lo hizo un 41%.

En cambio, el glifosato, pese a que sigue siendo el herbicida más vendido, no creció. De acuerdo con el informe, la facturación de 1047 millones de dólares fue similar al año anterior.

Monsanto, la compañía referente en glifosato, en 2014 creció 11% en ventas, y lo hizo paradójicamente con productos que entran en la clasificación "no glifosato".

Después de diez años, en 2014 esa multinacional volvió a ser número uno en el mercado en el país, con una facturación de US\$ 410 millones. Destronó a Syngenta, que quedó segunda en el podio. El tercer lugar fue para Dow Agrosciences.

El año pasado, en el marco de una campaña con fuertes lluvias que favorecieron la aparición de enfermedades, se produjo también un repunte de las ventas de fungicidas. Ese mercado subió 26%, a US\$ 247 millones.

Por otra parte, en el agro están apareciendo nuevas moléculas de insecticidas que hicieron que el mercado trepara un 17% y facturara US\$ 400 millones.

La contracara fueron los curasemillas, productos que sirven para realizar tratamientos de la semilla a sembrar. Como las ventas de semillas de maíz y trigo cayeron, y también lo hicieron las de soja fiscalizada, los curasemillas retrocedieron 15%. La facturación de este segmento bajó de 102 a 87 millones de dólares.

Si bien los datos de 2014 mostraron una mejora respecto de 2013, los datos del primer trimestre de 2015 no serían buenos. Como informó recientemente LA NACION, cámaras de agronomía del interior alertaron sobre una merma de 30%. Y lo atribuyeron a que los productores frenaron compras por la pérdida de rentabilidad y la baja de los precios de los granos.

A nivel mundial, los agroquímicos mueven US\$ 63.000 millones, por encima de los 40.000 millones del mercado de semillas. Es un negocio dominado por las grandes multinacionales, que incluyen, además de Monsanto y Syngenta, a Bayer, Basf, Dow y Dupont, por ejemplo.

En el lote de los jugadores locales sobresalieron la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA), Agrofina, Agrosoluciones y Rizobacter. En ese grupo, por ejemplo, Agrofina, la firma de insumos de Los Grobo, el año pasado creció 56% en facturación y alcanzó los US\$ 107 millones⁵⁰.

4. Análisis FODA

Para conocer la situación presente de la empresa, es necesario identificar sus fortalezas y debilidades:

Fortalezas

- ✓ Experiencia del personal en el mercado de agroquímicos.
- ✓ Capacitación del personal de ventas.
- ✓ Ubicación geográfica de la empresa
- ✓ Excelente calidad de los productos a través de tecnología avanzada.
- ✓ Contacto directo con sus clientes, para brindarles un correcto asesoramiento sobre sus productos y el óptimo uso.
- ✓ Optimización de las economías de escala

Debilidades

- ✗ Reducido número de vendedores
- ✗ Baja cobertura en determinadas zonas geográficas.

⁵⁰ Consultas a base de información en Internet: <http://www.insuagro.com.ar/novedades/271-crece-el-mercado-de-agroquimicos-por-la-expansion-de-malezas> (17/04/2016)

Amenazas

- ✗ La restricción a las Importaciones en el País.
- ✗ Desvinculaciones con proveedores.

Oportunidades

- ✓ Crecimiento de la demanda en el sector agropecuario.
- ✓ Incertidumbre climática.

5. Productos

a. Herbidas

- ✓ Solara: con Sulfentrazone 50% SC. Herbicida preemergente de acción sistémica y residual para el control de malezas de hoja ancha en cultivos de Soja y Girasol.
- ✓ Glifosato 88,8 FAMA: Es un herbicida no selectivo para el control post-emergente de las malezas anuales y perennes en áreas agrícolas. De acción sistémica, es absorbido por hojas y tallos verdes y traslocado hacia las raíces y órganos vegetativos subterráneos, ocasionando la muerte total de las malezas emergidas. Se presenta con la nueva formulación FAMA (Formulación Amigable al Medio Ambiente)
- ✓ Quarz: Imazetapir 75% WDG. Es un herbicida post-emergente selectivo y con acción residual para alfalfa, arveja, maíz resistente a imidazolinonas, maní, soja y en preemergencia para poroto.
- ✓ Capaz XL: Herbicida selectivo para control de malezas de hoja ancha, combina 2 modos de acción diferentes y es altamente recomendado para evitar la aparición de poblaciones resistentes., es un herbicida de gran residualidad y selectividad para el cultivo de soja. Composición: Sulfentrazone (50%) + Clorimuron-etil (25%)

- ✓ Cletograss: Cletodim 24 EC. Es un herbicida selectivo, post-emergente y sistémico, para el control de malezas gramíneas anuales.
- ✓ Rita: Metribuzin 48%. Es un herbicida de acción sistémica y residual, mediante aplicación en pre-emergencia y post-emergencia. Posee amplio espectro de control de malezas, tanto gramíneas como latifoliadas.
- ✓ Titanium 25% WP: Clorimuron 25% WP. Es un herbicida post-emergente para el control de malezas de hoja ancha en el cultivo de soja y barbecho químico (ideal acompañante del glifosato). El producto es rápidamente absorbido por raíz y hoja translocándose por toda la maleza, la cual detiene su crecimiento inmediatamente produciendo la necrosis de los productos de crecimiento y muerte de la planta.
- ✓ Shafen: Fomesafen 25%. Herbicida post emergente para el control de malezas de hoja ancha en Soja, Maní y Poroto. También puede usarse como pre-emergente de las malezas en mezcla con graminicidas. En este caso actúa en forma sistémica, siendo absorbido por las raíces.
- ✓ Dicamba Block: Dicamba 57,7% SL. Herbicida para el control de Malezas Anuales de Hoja Ancha. Para ser utilizado en: trigo, barbecho químico, caña de azúcar, cebada, lino, sorgo y maíz. Presentado en prácticos y cómodos envases de 2 litros. Es un herbicida post-emergente que controla malezas de hoja ancha resistentes al 2,4 D o MCPA. Puede ser usado solo o mezcla con otros herbicidas sobre diferentes cultivos y en distintos estados de desarrollo, de acuerdo a las recomendaciones de uso. Se absorbe por hojas y raíces, traslocándose a todos los órganos de la planta y controlando las malezas totalmente.
- ✓ Metolacloro Insuagro: Metolacloro 96% EC. Herbicida pre-emergente para control de gramíneas y algunas Malezas de Hoja Ancha. Es selectivo en muchos cultivos (maíz, girasol, soja, algunos cultivos industriales y hortícolas). Se usa solo o en mezcla con atrazina u otros pre-emergentes.

- ✓ Super Onecide: Fluazifop-P-Butyl 35% EC. Graminicida post-emergente para soja, poroto, algodón, maní y cultivos hortícolas (papa, tomate, lechuga, batata, zapallito de tronco). Madurador químico en caña de azúcar. Actúa en post-emergencia y tiene gran acción sistémica. Controla Gramíneas Anuales (Brachiaria, Pasto Cuaresma, Cola de Zorro, Capín, Pie de Gallina y Maíz Guacho RR) y Perennes (Sorgo de Alepo y Gramón).
- ✓ Nisshin: Nicosulfurón 4% SC. En su novedosa y única formulación líquida lista para usar, que actúa como herbicida post-emergente selectivo para el control de Gramíneas Perennes, Anuales y algunas Malezas de Hoja Ancha, en el cultivo de maíz.
- ✓ Trimet: Metsulfuron 60% WP. Es un herbicida post emergente que actúa por translocación para el control de malezas de hoja ancha, para el cultivo de trigo. Una vez aplicado es absorbido rápidamente a través del follaje y raíces de la planta inhibiendo el crecimiento de malezas susceptibles. Este producto es más efectivo sobre malezas pequeñas en activo crecimiento. Las condiciones climáticas de alta temperatura y humedad, posteriores al tratamiento favorecen su acción.
- ✓ Paraquat Insuagro: Paraquat 26,7% SL. Post Emergente de contacto, no selectivo. Controla un amplio espectro de malezas Gramíneas y de Hoja Ancha. Especial cuando falta humedad, con baja luminosidad y temperatura. Ideal para control de Soja Guacha.
- ✓ Affinity: Carfentrazone 40% EC. Ideal para realizar mezclas con otras familias de Herbicidas, logrando la rotación de activos, disminuyendo la posibilidad de generar resistencia. Logra un secado rápido y se aplica desde Barbecho hasta pre-emergencia de la soja. Sinergiza en control de Malezas de Hoja Ancha incluyendo las de más difícil como: Viola, Commelina, Ipomoea, Borraja, Lecherón, Malva, Apio, etc.

b. Insecticidas

- ✓ Talisman: Bifentrin 5% + Carbosulfan 15% EC. Es el único insecticida-acaricida que combina un piretroide de última generación más el ditiocarbamato más moderno del mercado. Especialmente formulado para ser utilizados en los controles más exigentes. Actúa por contacto, ingestión y por vía sistémica contra las plagas chupadoras, minadoras, masticadoras y cortadoras. En soja, se recomienda para controles más rigurosos de Chinchas.
- ✓ Startina: Abamectina 1,8% CE. Acaricida-Insecticida preventivo y curativo de origen natural. Actúa en forma translaminar, por ingestión y contacto. Su acción sobre ácaros (estado adulto/inmaduros) e insectos es lenta pero muy específica y efectiva dependiendo de la temperatura para alcanzar la mortalidad máxima.
- ✓ Starion Extra: Abamectina 5% + Bifentrin 25% SC. Insecticida-Acaricida que actúa por contacto e ingestión y posee efecto translaminar.
- ✓ Profit 18 EC: Zetametrina 18 % EC. Profit 18 EC es un Insecticida Piretroide a base de Zetametrina, correspondiente al grupo de los piretroides depurados, que controla un amplio espectro de insectos en los cultivos de soja, girasol, maíz y algodón.
- ✓ Ishipron: Clorfluazurón 5% EC. Insecticida IGR, actúa por ingestión, como inhibidor de quintina. Es altamente específico. De gran acción residual. Ideal para control de plagas resistentes a fosforados o piretroides. Específico en control de lepidópteros a muy bajas dosis, en una amplia gama de cultivos. También controla Coleópteros, Dípteros, etc. Tiene muy bajo impacto sobre insectos benéficos y polinizadores por lo que es ideal para usar en el manejo integrado de plagas. Muy bajo período de carencia.

- ✓ Hawker Pack: Imidacloprid 35% + Zetametrina 18%. Insecticida sistémico, compuesto por un Neonicotinoide y un Piretroide que actúan por contacto e ingestión para el control de Orugas y Chinchas. Producto FMC
- ✓ Haka 25: Lambdacialotrina 25% micro encapsulada. Piretroide de amplio espectro, de doble acción: por contacto e ingestión. Actúa de manera muy efectiva a bajas dosis, brindando excelente control a un amplio rango de lepidópteros. Novedosa formulación le permite una mayor persistencia y una mayor seguridad en el manejo, transporte y almacenamiento.
- ✓ Cross: Imidacloprid 75 % WDG. CROSS actúa como insecticida por ingestión, contacto y vía sistémica. La acción de imidacloprid se basa en una intervención en la transmisión de estímulos en el sistema nervioso de los insectos. De manera análoga a cómo actúa la acetilcolina que es un transmisor químico natural de impulsos nerviosos, el imidacloprid excita ciertas células nerviosas, atacando una proteína receptora. A diferencia de la acetilcolina, que puede ser desdoblada rápidamente por la enzima acetilcolinesterasa, el imidacloprid no puede ser desdoblado o bien ese proceso sólo se desarrolla despacio. El efecto prolongado del producto trastorna el sistema nervioso de los insectos, ocasionándoles finalmente la muerte.
- ✓ Brigada: Bifentrin 10% EC. Insecticida de amplio espectro de acción y gran poder de volteo. Es el único piretroide que controla Chinchas. Además, controla Anticarsia, Trips, Mosca Blanca, etc.
- ✓ Alfaplus: Alfametrina 15% EC. Insecticida piretroide que actúa por contacto e ingestión sobre un amplio espectro de insectos. Es de rápida acción, resistente al lavado por lluvias, buena persistencia foliar y con propiedades repelentes. Producto FMC.

c. Fungicidas

- ✓ Sarit (FAMA): Azoxistrobina 50% WDG. Es un fungicida sistémico y de contacto, perteneciente al grupo químico de los metoxiacrilatos, con acción preventiva, curativa y anti-esporulante.
- ✓ Frownicide: Fluazinam 50% SC. Nuevo fungicida de amplio espectro. Con excelente actividad sobre enfermedades Foliares y de suelo como: Phythophthora, Sclerotinia, Venturia, Brotrytis, Rhizoctonia, Plasmopara y otros hongos de importancia económica. Flowncide actúa eficazmente sobre especies de ácaros: Panonychus ulmi y Tetranychus urticae y sobre bacterias como Streptomyces, Agrobacterium y Xanthomonas. Especialmente indicado para Scerotina en poroto y Phythophthora en papa.
- ✓ Ranman: Cyazofamid 40% SC. Fungicida de contacto con acción preventiva en Tizón y Mildew en los cultivos de Papa y Tomate. Actúa en todas las etapas de desarrollo del hongo, con efecto antiesporulante y actividad translaminar.
- ✓ Galeno: Carbendazim 80 % WDG. Es un fungicida sistémico, con acción preventiva y curativa en cultivos extensivos, citrus y frutihortícolas. Carbendazim pertenece a la familia de los bencimidazoles, confiriendo un modo de acción diferente al de los triazoles y estrobilurinas. Por su modo de acción, este producto interfiere en la división celular del hongo, afectando la integridad de la tubulina.
- ✓ Bacanal: Tebuconazole 75 % WDG. BACANAL es un fungicida sistémico con propiedades preventivas, curativas y erradicantes. Es rápidamente absorbido a las partes vegetativas de la planta con traslocación principalmente acrópeta. Inhibe la síntesis del ergosterol del hongo parásito de la planta huésped, impidiendo la multiplicación del hongo.

d. Regulador de crecimiento

- ✓ Belcocel: Cloromecuato 75% EC. Es una fitohormona a base de Cicocel que actúa como regulador de crecimiento en: algodón, tomate, frutales y trigo. En algodón uniformiza y homogeniza la floración, haciendo que las cápsulas maduren en forma pareja para así poder concentrar la fecha de cosecha.

e. Correctores de agua

- ✓ Basfoliar Herbiplus: Nitrógeno Amoniacal 21% más Azufre 24%. Fertilizante formulado con la nueva Tecnología AS Advance que aporta Nitrógeno y Azufre con la más alta eficiencia para su cultivo, mejorando la calidad del agua (baja el pH, precipitando el calcio y el magnesio), lo que potencia la acción de los agroquímicos, especialmente herbicidas.
- ✓ L-Citina Full Stick: Lecitina de soja 35% + Organosiliconado. L-CITINA Full Stick está formulado sobre la base de aceites vegetales y actúa favoreciendo la penetración de los agroquímicos a través de las hojas, al reducir la tensión superficial y aumentar el área de contacto entre la gota y la hoja. Coadyuvante desarrollado para optimizar la performance de herbicidas, fungicidas, insecticidas y fertilizantes foliares. Su principal fortaleza es que puede cumplir todas las funciones de un coadyuvante, con solo modificar las dosis.

6. Características Competitivas de los Productos:

Los insumos de InsuAgro, cuentan con tecnología FAMA y AS Advance:

a) Con FAMA (Formulaciones Amigables al Medio Ambiente) potenciamos el valor de los nuestros agroquímicos, empleando las formulaciones granuladas más prácticas y seguras del mercado.

i. Ventajas

- Facilidad de manipulación y menor riesgo para los operarios.
- Al ser productos de formulación granulada es imposible el derrame.
- No hay peligro de contaminación por salpicaduras.

ii. Menor impacto al medio ambiente

- Los productos vienen en envases amigables al medio ambiente: bolsas plásticas, de aluminio y cartón. Cuando se desechan, se de incineran, por lo tanto, no quedan residuos de productos.
- No quedan envases plásticos o de lata para inutilizar con el riesgo de abandono y contaminación. Y se elimina el manejo post aplicación.
- Se evita la contaminación por el mal lavado de los envases porque no son reutilizables.

iii. Mejora en la logística

- Al ser productos concentrados de formulación granulada, el volumen a transportar es menor, lo que implica una baja muy importante en el gasto de fletes.
- Mayor facilidad para el transporte y el almacenamiento.

b) La Tecnología AS Advance es la innovación tecnológica en formulación desarrollada por COMPO, que presenta ventajas únicas por la calidad de la materia prima utilizada.

i. Ventajas de la Tecnología AS Advance:

- Es una formulación en polvo soluble única, de fácil y rápida disolución, para lograr una mezcla homogénea sin ocasionar problemas en la aplicación.

- Presenta mayor translocación y velocidad de acción, que el sulfato de amonio convencional por la alta calidad del amonio utilizado.
- Menores dosis por hectárea de sulfato de amonio respecto a formulaciones líquidas, debido a su alta pureza y máxima concentración, lo que facilita la logística del producto.
- La Tecnología AS Advance es la mejor solución para incrementar la actividad herbicida de glifosatos comunes o premium en barbechos y cultivos resistentes.

7. Distribución

Los productos se venden a grandes productores y distribuidores con lo que se exige exclusividad de los mismos.

Cada vendedor tiene asignada una zona y es responsable de ella.

Entre las zonas en las cuales se venden los productos que posee la empresa actualmente se encuentran Santa Fe, Córdoba, Buenos Aires, La Pampa y Entre Ríos, ya que se tratan de las zonas más ricas del país en cuanto a calidad del suelo tanto para la agricultura como para la ganadería.

8. Precio, Promoción y Publicidad

Insumos Agroquímicos S.A. optó por la política de precios flexibles, ya que se adiciona el beneficio esperado al costo y se obtiene el precio final, pero se adopta las diferentes situaciones comerciales.

En la imagen corporativa se encuentra la personalidad de la empresa, lo que simboliza, su historia, su presente y su futuro; es el diseño coordinado de los diversos medios de comunicación en los que intervienen elementos como: el logo, los envases, la publicidad, la página web, la papelería, entre otros.

Insumos Agroquímicos S.A., a diferencia de muchos otros, tiene a favor argumentos corporativos como color, manejos tipográficos y una clara intención de unidad de criterio visual en cada uno de sus productos.

Gráfico N°1

Logo de la Empresa Insumos Agroquímicos S.A.



Fuente: Página web de la Empresa.

Esta imagen, que a pesar del tiempo se mantiene joven, expresiva y muy sintetizada, sobre el fin único al que se orienta la visión de este tipo de productos y de negocio.

9. Recursos Humanos

InsuAgro, cuenta con un excelente grupo de recursos humanos en las áreas de investigación y comercialización.

Profesionales en Medicina Veterinaria, Microbiología, Química Farmacéutica, Ingeniería Industrial, Ingeniería en Sistemas, Ingeniería Agrícola, Economía, Química, Publicidad, Mercadeo y Administración de Empresas, hacen parte de los 132 funcionarios que trabajan en InsuAgro S.A. y que son capacitados

y entrenados permanentemente para garantizar la calidad de los productos y seguimiento de campos, ejerciendo asesoría continua a los clientes.

InsuAgro S.A. busca trabajar por el bienestar de la comunidad, aportando productos que mejoren en forma sostenible la calidad de vida del hombre, promoviendo la salud de animales y plantas, preservando el medio ambiente e innovando en forma permanente en tecnología, procurando la máxima rentabilidad de todas sus actividades para asegurar la vigencia futura de la compañía con sus accionistas, trabajadores y clientes.

10. Valor Agregado

Con el ánimo de dar al cliente un excelente servicio, la gestión de calidad de InsuAgro S.A. se refiere a las actividades que determinan la política, los objetivos y las responsabilidades en materia de calidad y su aplicación mediante métodos como la planificación, el control, la garantía y el mejoramiento continuo de procesos dentro del sistema de aseguramiento de calidad, que soporta sobre dos normas fundamentales: las Buenas Prácticas de Manufactura y la norma ISO que se han desarrollado a partir de la globalización de la economía y son las que les permiten competir con sus productos en el mercado nacional.

El control de calidad es la parte de las BPM que se refiere al muestreo, las especificaciones, las pruebas y los procedimientos de organización y autorización que aseguran la efectiva realización de los ensayos pertinentes para impedir la circulación, venta y suministro de los materiales y productos mientras no se determine que son de calidad satisfactoria.

11. Análisis Financiero

Haciendo uso de la teoría plasmada en los capítulos anteriores, y de los Balances y Estados de Resultados, publicados en la página de la Comisión Nacional de Valores y en la de Insumos Agroquímicos, se procede a realizar el análisis financiero, mediante los métodos horizontal, vertical y de ratios.

Cuadro N°2

Análisis Vertical de la Empresa Insumos Agroquímicos S.A. del período 2010 al 2014

AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Bancos	19,85%	13,84%	5,98%	1,26%	1,94%	0,41%
Inversiones	5,02%	6,60%	12,09%	14,58%	10,22%	0,00%
Créditos por Ventas	42,65%	43,74%	33,23%	47,37%	44,63%	54,36%
Otros Créditos	7,87%	10,16%	13,24%	3,35%	7,36%	4,37%
Bienes de Cambio	18,17%	20,32%	31,91%	29,44%	31,98%	37,04%
*Total Activo Corriente	93,56%	94,65%	96,44%	96,00%	96,14%	96,17%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Otros Créditos	0,32%	0,27%	0,21%	0,28%	0,17%	0,58%
Bienes de Uso	5,96%	4,97%	3,09%	3,11%	2,98%	2,78%
Activos Intangibles	0,17%	0,11%	0,25%	0,61%	0,71%	0,47%
*Total Activo No Corriente	6,44%	5,35%	3,56%	4,00%	3,86%	3,83%
**Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por Pagar (Comerciales)	71,12%	54,01%	73,45%	19,64%	74,53%	96,67%
Prestamos (Bancarios y Financieros)	15,04%	34,89%	17,50%	74,48%	19,82%	0,36%
Remuneraciones y Cargas Sociales	0,00%	0,37%	0,33%	1,27%	2,46%	1,19%
Cargas Fiscales	8,93%	5,18%	3,94%	0,24%	0,51%	0,10%
Previsiones	4,90%	4,61%	4,32%	3,29%	1,74%	1,23%

*Total Pasivo Corriente	100,00%	99,06%	99,55%	98,92%	99,06%	99,54%
PASIVO NO CORRIENTE						
Prestamos (Bancarios y Financieros)	0,00%	0,94%	0,45%	1,08%	0,94%	0,46%
*Total Pasivo No Corriente	0,00%	0,94%	0,45%	1,08%	0,94%	0,46%
**Total Pasivo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PN						
CAPITAL						
Capital Suscrito	25,44%	20,32%	16,44%	13,12%	10,50%	8,56%
APORTES NO CAPITALIZADOS						
Prima de Emisión	15,03%	12,01%	9,71%	7,75%	6,21%	5,06%
GANANCIAS RESERVADAS						
Reserva Legal	3,71%	4,20%	4,71%	4,95%	3,96%	3,23%
Otras Reservas	24,73%	31,15%	39,19%	44,15%	51,52%	56,11%
*Total Ganancias Reservadas	28,44%	35,35%	43,90%	49,10%	55,49%	59,35%
RESULTADOS NO ASIGNADOS						
Resultados No Asignados	31,09%	32,32%	29,96%	30,03%	27,80%	27,03%
REVALUACIONES TECNICAS						
CONTABLES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RESULTADOS DIFERIDOS	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
**Total Patrimonio Neto	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración Propia en base a Balances Publicados en la Web.

Del análisis anterior, se observa lo siguiente;

En el año 2010, el Activo estaba compuesto casi en su totalidad por Activo Corriente. Solo el 6.44% pertenecía al Activo No Corriente. El Activo Corriente estuvo compuesto mayoritariamente por Créditos por ventas, es decir, tenía una amplia cartera de clientes a quienes debía cobrar, sin embargo, el porcentaje disponible en caja y bancos mostraba un buen manejo de efectivo por parte de la empresa, el cuál superaba el porcentaje de existencias para la venta. Por su parte, el pasivo, estaba compuesto en su totalidad por Pasivo Corriente, representando los créditos comerciales un 71,12% del mismo. En ese año, Insumos Agroquímicos S.A. no registraba deudas por salarios y cargas sociales. Además, asignó un porcentaje de casi el 5% para provisiones. Se puede destacar, además, que el Patrimonio Neto, estuvo compuesto mayoritariamente por los resultados del período. Por otro lado, constituyó una reserva facultativa, que casi alcanzó el monto del capital inicial.

En el año 2011, la empresa continuó con un Activo Corriente que representó al Activo Total casi por completo. Al igual que en 2010, la cartera crediticia de clientes era significativa y representaba casi la mitad del Activo Corriente. En este período, los bienes de cambio superaron el monto de caja y bancos dentro del Activo. En el Activo No Corriente, se observa un decremento porcentual en todas las cuentas que lo componen (Otros Créditos, Bienes de Uso y Activos Intangibles). Este año, el Pasivo comenzó a dividirse en Corriente y No Corriente, sin embargo, el porcentaje que representa el Pasivo No Corriente en la cuenta total, es insignificante. Las cuentas por pagar, de tipo comercial representan un poco más de la mitad del total de Pasivo Corriente, y en términos relativos, existe un mayor monto de préstamos bancarios. En este período apareció una mínima cuota a pagar en concepto de Remuneraciones y Cargas Sociales. Las provisiones, mantienen en términos generales, su cuota porcentual dentro de la cuenta. En el Patrimonio Neto, se puede deducir una decisión de incrementos en

Reservas por parte del Directorio, las cuales terminaron conformando la cuenta con mayor peso dentro del Patrimonio Neto. Se observa un monto de Resultados del Ejercicio de casi un 50% superior al monto del capital suscrito, lo cual revela la decisión de la Dirección de no distribuir resultados sino de capitalizarlos.

En el 2012, disminuye aún más la proporción de Activo No Corriente con Respecto al año anterior. En el Activo Corriente, el efectivo de la empresa pasa a tener un peso bastante bajo dentro de este sector. En tanto que, en las demás cuentas del rubro, no se verifican cambios significativos respecto al periodo anterior. La cartera de clientes a crédito, continúa con mayor peso dentro del Activo. Se observa, además, que las inversiones comenzaron a tener mayor peso dentro del Activo Corriente, lo que muestra una marcada política de afianzamiento de los activos excedentes convirtiéndolos en productivos. El Pasivo No Corriente, pierde peso en el Pasivo Total. En contraste. Las deudas comerciales de la empresa representan casi las tres cuartas partes del mismo, si bien puede deberse a estrategias de la Empresa, se puede observar en el último análisis desarrollado al final de este capítulo, que esta situación, genera resultados de liquidez alarmantes que deben ser tenidos en cuenta por el Administrador Financiero. Se puede observar también que la empresa mantiene su cuota en provisiones. Analizando el Patrimonio Neto, se ve que adquieren mayor peso las reservas en primer lugar y los resultados del ejercicio en segundo lugar. El capital suscrito tiene un menor peso cada año con respecto a las demás cuentas del Patrimonio Neto, la razón es que este se mantiene inmóvil en lo que respecta a sus valores absolutos, esto puede deberse a la política de distribuir ganancias o también, a que no ven la necesidad de ampliarse en el mercado en el cual se desenvuelven, por lo cual lo mantienen sin variaciones en las decisiones de las asambleas.

En el año 2013, puede destacarse que, dentro del Activo Corriente, la cuenta de Disponibilidades apenas aporta un 1.26% sobre el total. Hay

mayor proporción de inversiones, y menor peso en otros créditos corrientes. En el Pasivo Corriente se destaca un cambio brusco entre las cuentas: cuentas a pagar (comerciales) y préstamos (bancarios y financieros), con respecto al año anterior. En este año, la empresa tomó préstamos financieros para netear créditos comerciales. Es probable que las tasas financieras hayan sido más convenientes en ese momento o que se hubieran visto en la necesidad de cancelar deudas comerciales por políticas de la empresa o negociaciones con proveedores. En el Patrimonio Neto, se observa que la empresa continúa obteniendo resultados positivos, dejando el capital suscrito cada vez menos significativo y aumentando las reservas.

En el 2014, parecería ser que se mantiene la política y estrategia en cuanto a lo que es Activo, sin embargo, en el Pasivo, precisamente en el Pasivo Corriente, se observa nuevamente una alta proporción de montos en cuentas a pagar con respecto a préstamos financieros. Patrimonialmente, la empresa aumentó sus reservas facultativas.

En el año 2015 se puede visualizar, en el Activo corriente una notable caída en el rubro caja y bancos respecto al año anterior, ya puede deducirse efectivamente comparando con años anteriores, como la Empresa mantiene su nivel de liquidez al mínimo, si bien esto puede deberse a estrategias y políticas de los accionistas para protegerse de la desvalorización del dinero, los valores son peligrosamente bajos (más adelante podremos observar como esto se ve reflejado en el resultado del cálculo de los ratios de liquidez) , además se confirma una ausencia en inversiones y aumentos en créditos por ventas como todos los años, cabe destacarse un cambio relativamente mayor en el porcentaje de los bienes de cambio, esto puede deberse a decisiones estratégicas para evitar tener montos inutilizables de efectivo y protegerse así de la desvalorización de la moneda, el Activo no corriente sigue sin cambios significativos. En cuanto al pasivo, en el pasivo corriente las cuentas por pagar comerciales aumentan y pasan a ser casi el total del pasivo, se destaca la cancelación casi total de

los préstamos Bancarios y Financieros y los demás pasivos siguen sin cambios significativos. Por último, en el Patrimonio neto, el capital suscrito, la prima de emisión y reserva legal se mantienen en lo que respecta a valores absolutos, por ende, sigue disminuyendo en términos relativos, y se puede verificar que continúa la política aumento en otras reservas.

Cuadro N°3

Análisis Horizontal de la Empresa Insumos Agroquímicos S.A. en el período del 2010 al 2015

AÑO ACTIVO	2010-2011		2011-2012	
	Variación Abs	Variación Rel.	Variación Abs	Variación Rel.
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	\$ 360.349,00	5,44%	-\$ 2.557.328,00	-36,63%
Inversiones	\$ 1.652.800,00	98,65%	\$ 5.614.123,00	168,68%
Créditos por Ventas	\$ 7.844.392,00	55,16%	\$ 2.512.909,00	11,39%
Otros Créditos	\$ 2.499.871,00	95,29%	\$ 4.667.528,00	91,10%
Bienes de Cambio	\$ 4.190.235,00	69,15%	\$ 13.350.652,00	130,25%
*Total Activo Corriente	\$ 16.547.647,00	53,04%	\$ 23.587.884,00	49,40%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Créditos	\$ 29.942,00	28,34%	\$ 22.800,00	16,81%
Bienes de Uso	\$ 523.272,00	26,34%	-\$ 222.971,00	-8,89%
Activos Intangibles	\$ 0,00	0,00%	\$ 130.488,00	233,17%
*Total Activo No Corriente	\$ 553.214,00	25,76%	-\$ 69.683,00	-2,58%
**Total Activo	\$ 17.100.861,00	51,28%	\$ 23.518.201,00	46,62%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar (Comerciales)	\$ 3.832.049,00	21,81%	\$ 23.100.799,00	107,95%
Prestamos (Bancarios y Financieros)	\$ 10.110.459,00	272,10%	-\$ 3.222.142,00	-23,30%

Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 146.076,00		\$ 53.631,00	36,71%
Cargas Fiscales	-\$ 153.447,00	-6,96%	\$ 333.310,00	16,24%
Previsiones	\$ 614.137,00	50,70%	\$ 791.923,00	43,38%
*Total Pasivo Corriente	\$ 14.549.274,00	58,90%	\$ 21.057.521,00	53,65%
PASIVO NO CORRIENTE				
Prestamos (Bancarios y Financieros)	\$ 372.087,00		-\$ 97.268,00	-26,14%
*Total Pasivo No Corriente	\$ 372.087,00		-\$ 97.268,00	-26,14%
**Total Pasivo	\$ 14.921.361,00	60,41%	\$ 20.960.253,00	52,90%
PN				
CAPITAL				
Capital Suscripto	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
APORTES NO CAPITALIZADOS				
Prima de Emisión	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
GANANCIAS RESERVADAS				
Reserva Legal	\$ 134.435,00	41,93%	\$ 174.975,00	38,45%
Otras Reservas	\$ 1.234.264,00	57,71%	\$ 1.872.525,00	55,51%
*Total Ganancias Reservadas	\$ 1.368.699,00	55,65%	\$ 2.047.500,00	53,49%
RESULTADOS NO ASIGNADOS				
Resultados No Asignados	\$ 810.800,00	30,16%	\$ 510.449,00	14,59%
REVALUACIONES TECNICAS				
CONTABLES				
RESULTADOS DIFERIDOS				
**Total Patrimonio Neto	\$ 2.179.499,00	25,20%	\$ 2.557.949,00	23,62%

AÑO ACTIVO	2012-2013		2013-2014	
	Variación Abs	Variación Rel.	Variación Abs	Variación Rel.
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y Bancos	-\$ 3.166.946,00	-71,59%	\$ 1.138.215,00	90,56%
Inversiones	\$ 5.597.858,00	62,60%	-\$ 1.896.461,00	-13,04%
Créditos por Ventas	\$ 22.668.015,00	92,22%	\$ 7.953.949,00	16,83%
Otros Créditos	-\$ 6.448.346,00	-65,86%	\$ 5.766.141,00	172,51%
Bienes de Cambio	\$ 5.761.520,00	24,41%	\$ 10.190.878,00	34,71%
*Total Activo Corriente	\$ 24.412.101,00	34,22%	\$ 23.152.722,00	24,18%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Créditos	\$ 122.892,00	77,58%	-\$ 72.264,00	-25,69%
Bienes de Uso	\$ 818.950,00	35,82%	\$ 585.220,00	18,84%
Activos Intangibles	\$ 419.861,00	225,19%	\$ 269.257,00	44,41%
*Total Activo No Corriente	\$ 1.361.703,00	51,75%	\$ 782.213,00	19,59%
**Total Activo	\$ 25.773.804,00	34,84%	\$ 23.934.935,00	24,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar (Comerciales)	-\$ 28.205.066,00	-63,38%	\$ 60.268.979,00	369,85%
Prestamos (Bancarios y Financieros)	\$ 51.188.251,00	482,73%	-\$ 41.435.408,00	-67,06%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 857.157,00	429,21%	\$ 1.475.106,00	139,57%
Cargas Fiscales	-\$ 2.188.237,00	-91,71%	\$ 327.659,00	165,67%
Previsiones	\$ 110.014,00	4,20%	-\$ 935.783,00	-34,31%

*Total Pasivo Corriente	\$ 21.762.119,00	36,09%	\$ 19.700.553,00	24,00%
PASIVO NO CORRIENTE				
Prestamos (Bancarios y Financieros)	\$ 624.844,00	227,37%	\$ 60.972,00	6,78%
*Total Pasivo No Corriente	\$ 624.844,00	227,37%	\$ 60.972,00	6,78%
**Total Pasivo	\$ 22.386.963,00	36,95%	\$ 19.761.525,00	23,82%
PN				
CAPITAL				
Capital Suscripto	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
APORTES NO CAPITALIZADOS				
Prima de Emisión	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
GANANCIAS RESERVADAS				
Reserva Legal	\$ 200.450,00	31,82%	\$ 0,00	0,00%
Otras Reservas	\$ 2.159.498,00	41,17%	\$ 3.386.841,00	45,74%
*Total Ganancias Reservadas	\$ 2.359.948,00	40,17%	\$ 3.386.841,00	41,12%
RESULTADOS NO ASIGNADOS				
Resultados No Asignados	\$ 1.026.893,00	25,61%	\$ 786.569,00	15,62%
REVALUACIONES TECNICAS CONTABLES				
RESULTADOS DIFERIDOS				
**Total Patrimonio Neto	\$ 3.386.841,00	25,30%	\$ 4.173.410,00	24,88%

	2014-2015	
	Variación Abs	VariaciónRel.
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	-\$ 1.683.430,00	-70,29%
Inversiones	-\$ 12.643.781,00	-100,00%
Créditos por Ventas	\$ 39.949.007,00	72,37%
Otros Créditos	-\$ 1.467.443,00	-16,11%
Bienes de Cambio	\$ 25.273.460,00	63,90%
*Total Activo Corriente	\$ 49.427.813,00	41,57%
ACTIVO NO CORRIENTE		
Otros Créditos	\$ 809.296,00	387,17%
Bienes de Uso	\$ 1.173.280,00	31,79%
Activos Intangibles	-\$ 50.289,00	-5,74%
*Total Activo No Corriente	\$ 1.932.287,00	40,46%
**Total Activo	\$ 51.360.100,00	41,53%
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar (Comerciales)	\$ 67.806.092,00	88,56%
Prestamos (Bancarios y Financieros)	-\$ 19.819.174,00	-97,36%
Remuneraciones y Cargas Sociales	-\$ 761.892,00	-30,09%
Cargas Fiscales	-\$ 375.173,00	-71,40%
Previsiones	\$ 45.997,00	2,57%

*Total Pasivo Corriente	\$ 46.895.850,00	46,08%
PASIVO NO CORRIENTE		
Prestamos (Bancarios y Financieros)	-\$ 279.002,00	-29,04%
*Total Pasivo No Corriente	-\$ 279.002,00	-29,04%
**Total Pasivo	\$ 46.616.848,00	45,38%
CAPITAL		
Capital Suscripto	\$ 0,00	0,00%
APORTES NO CAPITALIZADOS		
Prima de Emisión	\$ 0,00	0,00%
GANANCIAS RESERVADAS		
Reserva Legal	\$ 0,00	0,00%
Otras Reservas	\$ 3.623.410,00	33,58%
*Total Ganancias Reservadas	\$ 3.623.410,00	31,18%
RESULTADOS NO ASIGNADOS		
Resultados No Asignados	\$ 1.119.842,00	19,23%
REVALUACIONES TECNICAS CONTABLES		
RESULTADOS DIFERIDOS		
**Total Patrimonio Neto	\$ 4.743.252,00	22,65%

Fuente: Elaboración Propia en base a Balances Publicados en la Web.

El Análisis Horizontal, muestra que entre los períodos 2010 y 2011, la cuenta Caja y Bancos, aumentó, sin embargo, en el período 2011-2012 tuvo un alto decremento (-36.63%) que fue potenciado en el período 2012-2013 (-71.59%). En el período 2013- 2014, obtuvo una considerable recuperación con respecto al período anterior (90,56%), pero se ve nuevamente en declive en el periodo 2014-2015 (-70,29%).

Las inversiones realizadas por la empresa, tuvieron durante los tres primeros períodos, considerables aumentos respecto a su periodo anterior (98,65%, 68,60% y 62,60%), sin embargo, hubo una disminución en el anteúltimo período de análisis (-13,04%), y una ausencia total de las últimas en el último (-100%); puede adjudicarse como causa a este declive, la crisis económica que afecto el sector bajo estudio en los años 2014 y 2015.

Los créditos por ventas, presentan en términos nominales, variaciones positivas y altas en todos los períodos. Es decir que la empresa cada año aumenta sus créditos en valores nominales, de esto puede afirmarse una política de créditos sustentable, es posible también que se haya decidido cambiar la composición de los activos, liquidando inversiones y aumentando créditos

Los bienes intangibles, presentan subas continuas en 5 de los 6 períodos analizados, mostrando mayor incremento en el segundo y tercer período y una pequeña disminución en el último.

Como se adelantó con el análisis vertical, las cuentas por pagar de tipo comercial tuvieron subas en el primer y segundo período, luego una muy significativa variación negativa, y para en el cuarto período retornar a su cuota normal. Ocurrió lo inverso con el préstamo financiero.

Cabe destacar la abrupta disminución de los pasivos financieros en el último periodo.

El capital se mantuvo de acuerdo al original. No hubo aumentos del mismo, ni de primas de emisión. El directorio, tomó una posición de aumento interanual de reservas facultativas.

Por su parte, los resultados siempre fueron positivos y alcanzando variaciones de entre el 15% y 30% en el período.

Cuadro N°4
Ratios Financieros de la Empresa Insumos Agroquímicos S.A. del período
2010 al 2015

Liquidez General	1,26	1,22	1,18	1,17	1,17	1,13
Prueba Ácida	1,02	0,96	0,79	0,81	0,78	0,70
Prueba Defensiva	0,27	0,18	0,07	0,02	0,02	0,00
Capital de Trabajo	65002	84986	110289	136789	171311	196630
Rotación de Existencias	35	08	71	53	22	85
Plazo Promedio de Inmovilización de Existencias	7,16	6,70	3,68	3,71	3,49	2,88
Rotación del Activo Fijo	50,27	53,73	97,79	97,11	103,29	125,08
Rotación del Activo Total	25,98	32,32	45,51	45,14	48,79	50,58
Grado de Intensidad del Capital	1,55	1,61	1,41	1,41	1,46	1,41
Apalancamiento	0,06	0,05	0,03	0,03	0,03	0,03
	0,74	0,79	0,82	0,83	0,83	0,85

De los ratios calculados y en base a los gráficos creados de cada uno analizamos y concluimos lo siguiente:

En cuanto a la liquidez:



$1,5 < RL < 2,0$.

$RL < 1,5$, probabilidad de suspender pagos hacia terceros.

$RL > 2,0$, se tiene activos ociosos, pérdida de rentabilidad. Por ausencia de inversión de los activos ociosos

Puede observarse que existe la probabilidad de suspender pagos hacia terceros en todos los períodos, alcanzando mayor nivel de liquidez en el período 2010.

En lo que respecta a prueba ácida:



$RA < 1$, peligro de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes.

$RA > 1$, se tiene exceso de liquidez, activos ociosos, pérdida de rentabilidad.

En el año 2010 se observa un resultado cercano a uno, que es considerado valor óptimo en esta prueba. Sin embargo, en los demás períodos analizados, se muestra peligro de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes.

Prueba súper ácida:



En el año 2010, la prueba súper ácida se observa que por cada unidad monetaria que se adeuda, se tienen "0.27" unidades monetarias de efectivo en 2 o 3 días. Se encuentra en el valor óptimo, que es lo cercano a 0.3. Sin embargo, en el 2011, este valor disminuye a 0.18 unidades monetarias de efectivo en 2 o 3 días y en los últimos períodos apenas alcanza a un valor tan insignificante como es 0,004, muy cercano a cero en el último periodo.

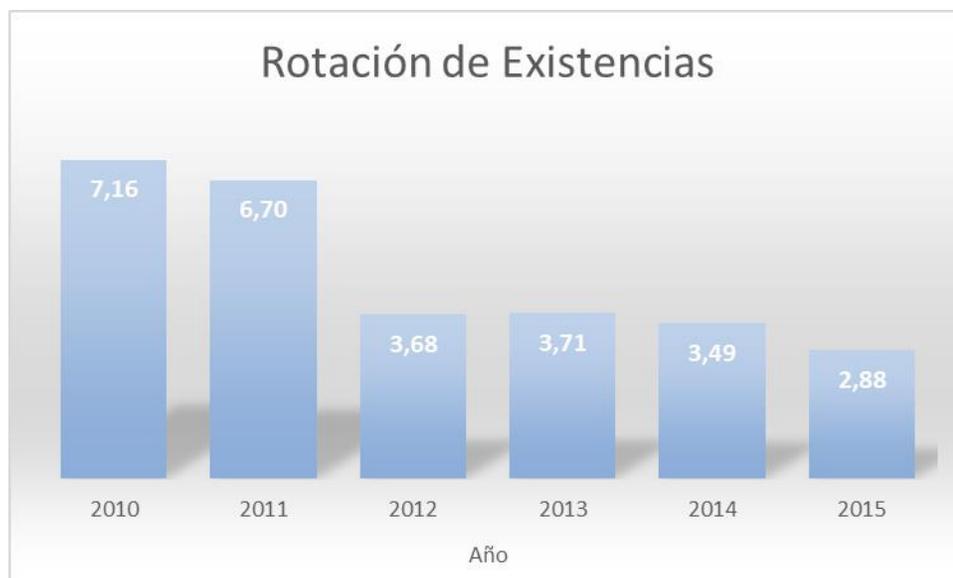
Respecto al Capital de Trabajo:

se observa que aumenta en todos los periodos, por lo que teóricamente, los activos circulantes deben poder cubrir las deudas al corto plazo. Sin embargo, es interesante analizar cómo es ese crecimiento considerado en magnitud de los activos. Para ello, es necesario dividir el capital de trabajo de cada año, en el activo circulante correspondiente:



Como se observó en la prueba de liquidez general, la empresa puede afrontar las deudas a corto plazo, es decir, se maneja con un nivel adecuado de activo corriente.

Rotación de existencias:



En los años 2010 y 2011, en términos nominales la Empresa mostró un mejor desempeño en ventas que en los años siguientes. En el último

periodo de análisis, vendió su inventario entre un 18% y 40% menos que en los años anteriores.

Plazo Promedio de Inmovilización de Existencias:



En los resultados arrojados por este ratio, como era de esperarse, se puede observar que sucede lo inverso a los resultados obtenidos del ratio de liquidez y al cociente calculado entre el Capital de Trabajo sobre los activos circulantes, puesto que, a mayores días promedios de existencia, la liquidez es menor, una vez más en términos nominales, disminuye la eficiencia de la gestión en los últimos años de análisis.

Con respecto a los Activos:



En los primeros años las unidades monetarias de ventas generadas por los activos totales, fueron mayores a las de los últimos años. Si bien en 2014 se intentó recuperar eficiencia en los activos, en 2015 no se reflejan buenos resultados de las decisiones de gestión. Dado que los activos están conformados por una parte fija y una parte variable, es interesante analizar lo sucedido en al menos una de ellas.

A continuación, el gráfico muestra los resultados de la rotación de activos fijos:



De acuerdo a los ratios expuestos, la empresa muestra un mejor rendimiento con el pasar de los años. Se observa que cada unidad invertida en activos fijos, genera cada vez más unidades monetarias en ventas.

Respecto al Grado de intensidad del Capital:



Como era de esperarse, notamos que nuevamente se repite el patrón que se ve en los ratios referidos a la liquidez y de similares características, el porcentaje de activos fijos inmovilizados bajan conforme avanzan los años.

El ultimo ratio a analizar será el leverage o apalancamiento:



En este calculo se puede concluir, como efectivamente en el transcurso de los años la Empresa pierde solvencia, ya que a mayor valor en el resultado de este ratio, mayor es la proporcion de financiacion con recursos de terceros y por lo tanto mayores riesgos financieros corre.

CONCLUSIÓN

Con el análisis financiero nos podemos dar cuenta si una empresa presenta una significativa falta de solvencia y liquidez a partir del capital de trabajo.

Se puede también observar el estado de situación de las cuentas a pagar, es decir, si fuesen elevadas lo que permitiría tomar decisiones a tiempo para no caer en insolvencia. Podemos conocer las principales fortalezas de la empresa y en dónde se centran, por ejemplo, si es en la rentabilidad de sus operaciones. Podemos localizar de dónde provienen los ingresos. Si los gastos administrativos han aumentado o disminuido de un año a otro y los motivos por los que ocurrió. Podemos localizar la causa del aumento o disminución de las utilidades y si se debe o no a alguna estrategia establecida previamente. También podemos controlar los niveles de endeudamiento.

Se puede concluir que la aplicación de técnicas de análisis financiero, nos permiten conocer el panorama económico de la empresa y tomar decisiones sobre el futuro de la misma. Considerando los factores internos y externos, teniendo en cuenta especialmente las inestables políticas económicas del país,

En algunas corporaciones, cualquiera sea el rubro en el cual se desenvuelvan (Industriales, comerciales y/o de servicios), el análisis y diagnóstico financiero toma tal importancia, que, sin su efectiva gestión, será complicado concretar una planificación adecuada en mediano y largo plazo; en consecuencia, se estaría en presencia de organizaciones entrópicas con muy pocas probabilidades de éxito.

Finalmente se puede concluir, que el administrador financiero o el sector encargado de las finanzas corporativas, deben alinear su misión, objetivos y funciones con los de los otros sectores de la organización, cumpliendo funciones de línea y asesoramiento; cooperando de esta manera en la maximización de beneficios y objetivos generales de toda la empresa.

En nuestra opinión y en base a lo aprendido, como medida preliminar a la toma de decisiones, es necesario que se realice un análisis previo de las variables internas y externas que puedan afectar al desarrollo normal de las actividades de la Organización (FODA).

Es fundamental, al momento de iniciar el proceso de la toma de decisiones financieras saber qué tipo de decisión se pretende tomar, esto quiere decir, saber si se decidirá sobre inversión, o financiación: por ejemplo, al momento de cierre del balance de cada año, se debe decidir qué porcentaje de las utilidades se destinarán a los socios, o si es viable la idea de reinvertir en la empresa ese capital, se puede decidir también, sobre costos financieros, que coadyuven al crecimiento de la empresa.

En el caso de la empresa en análisis, recomendaríamos en base a los resultados obtenidos, en principio mantener los niveles del rubro caja y bancos en el mínimo recomendable; aunque es posible que estos niveles tan bajos en efectivo y equivalentes se deban a políticas y estrategias de las asambleas en contraste a la devaluación del dinero, no es recomendable tener existencias de liquidez tan bajas según los diferentes criterios de los

análisis de ratios, ya que, por ejemplo, corren riesgo de interrupción de pago a proveedores,

También podríamos recomendar, considerando los acuerdos actuales favorables para el sector analizado y los últimos reportes publicados la posibilidad ampliarse reinvertiendo utilidades del ejercicio y emitiendo nuevas acciones.

Al finalizar nos damos cuenta que las decisiones financieras deben tomarse teniendo en cuenta un número no definido de variables internas y externas, ya que, en su mayoría, mutan, cambian, se extinguen, varían y nacen constantemente, afectando al mismo ritmo las decisiones a tomar, y retroalimentando las ya tomadas en cualquier Organización.