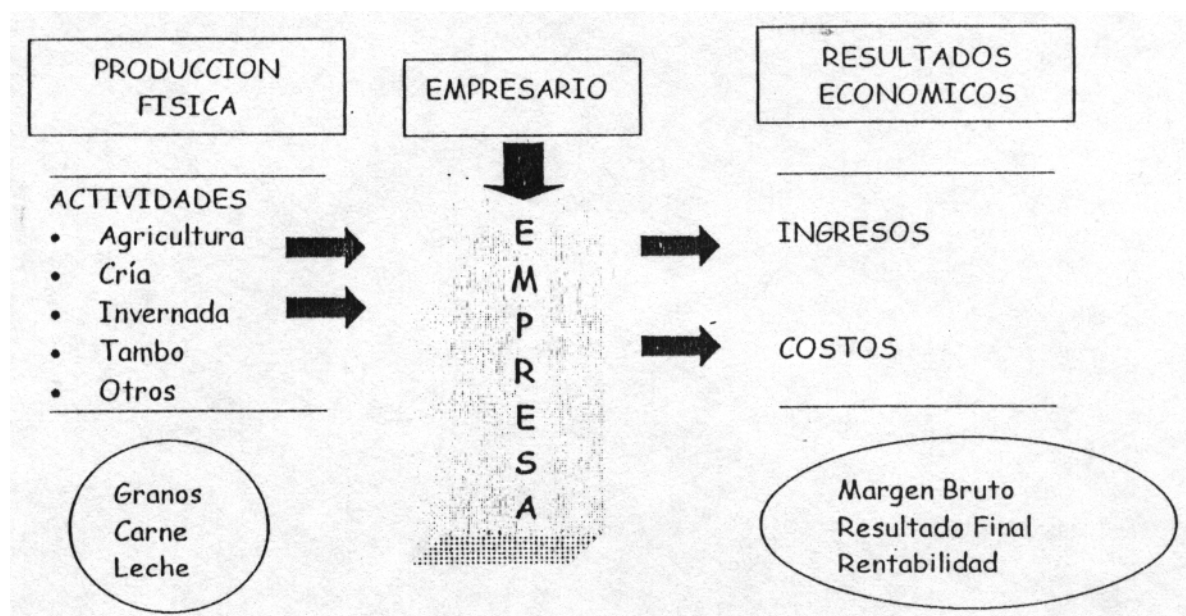


EMPRESA AGROPECUARIA



1- CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA AGROPECUARIA

Haremos referencia a características que como entidad financiera debemos contemplar en dos de las variables de la empresa agropecuaria:

- Composición de su Patrimonio Neto
- Perfil del empresario agropecuario

1.1- Composición del Patrimonio Neto

- *Activos*

Los componentes del activo más frecuentes son: -

tierra

- stock de hacienda
- stock de cereales
- maquinaria
- mejoras
- sementeras

Debemos contemplar lo siguiente:

- Frecuentemente la contabilidad de los balances no representa el valor venal o de mercado de los activos de la empresa, especialmente en lo que a la tierra se refiere.
- Por normas contables, la hacienda es considerada un bien de cambio independientemente de la actividad a que esté asignada (Cría o Invernada). Por tal razón, se puede generar una tergiversación de los resultados de la empresa debido a resultados por tenencia, cuando de un ejercicio a otro se producen importantes variaciones del precio de la hacienda. Esto afecta principalmente a empresas con actividad de cría, donde el stock de reproductores (vacas, vaquillonas, toros) es considerado bien de cambio, cuando en realidad es un bien de uso.
- Considerando valores venales de los activos, en explotaciones extensivas o semi-intensivas, las mejoras no deberían superar el 15% del valor de tasación de un campo.
- Muchas empresas agropecuarias son "empresas de explotación", y no presentan en sus activos a la tierra. Pero los accionistas son propietarios de la tierra que trabaja la empresa de explotación.

- *Pasivos*

Los componentes del pasivo mas usuales son:

- pasivos bancarios
- cuentas a pagar con proveedores comerciales de insumos, generalmente bajo un sistema de plan canje.

El productor agropecuario se ha caracterizado por financiarse de un modo incorrecto. El error más común es el de realizar inversiones de envergadura como la compra de maquinaria o de tierra y financiar la compra en el corto plazo. Ocurre que estas inversiones normalmente presentan un repago de mediano o largo plazo, y restan capital de trabajo al productor, que indefectiblemente finaliza refinanciando la deuda en plazos mar, lógicos para el tipo de inversión realizada.

1.2- Perfil de la empresa agropecuaria

Cuando analizamos una empresa agropecuaria frecuentemente detectamos algunas de las siguientes características:

- Empresas familiares, que pasan de generación en generación.
- Subdivisión de tierra entre herederos que resulta en superficies no representativas de una unidad económica.
- Reticencia y/o incapacidad de cambio de rubro.
- Tendencia a profesionalizar el management.
- Buena disposición para adherir a las nuevas tecnologías de producción, sobre todo en las nuevas generaciones.
- Fuerte inclinación a ser alcistas: "esperemos para vender que el precio del cereal va mejorar....".
- Salvo empresas de punta, el resto no adopta herramientas de cobertura de precio o riesgos climáticos, básicamente por desconocimiento de las mismas.
- Empresas grandes, de familias también grandes, con estructuras improductivas sobredimensionadas. Es lo que llamamos "el circo".
- Empresas acostumbradas a reprogramaciones de deudas de los bancos oficiales.

2- MARGEN BRUTO TOTAL Y RENTABILIDAD

La empresa agropecuaria puede tener una o diversas actividades, dependiendo de:

- Características edafológicas y climáticas de zona donde se encuentra la explotación
- Conocimiento y capacidad del productor para manejar la actividad
- Solvencia para desenvolverse en el negocio
- Distancia de mercados.

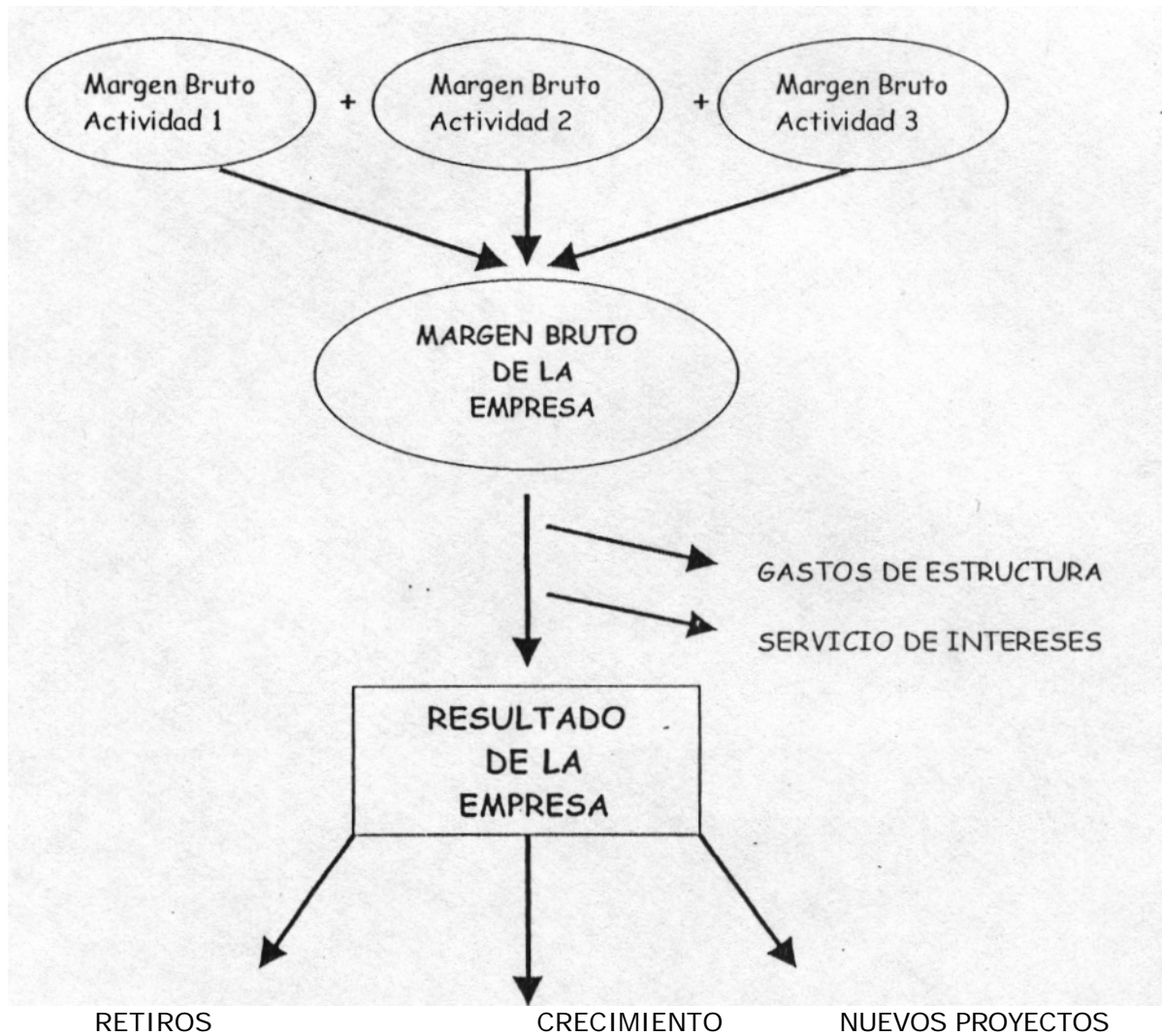
En consecuencia, hay empresas agropecuarias, netamente agrícolas, otras ganaderas (de carne o leche) otras mixtas, etc.

Cada una de las actividades que se realizan presenta un resultado que se mensura a través del margen bruto; por lo tanto el resultado de las actividades en conjunto resulta de la suma de todos los márgenes brutos. El margen bruto, si bien nos da una idea del resultado de las actividades que la empresa lleva adelante, no es representativa del resultado final de la misma. Debemos considerar que:

- Para el cálculo del margen bruto de cada actividad se contemplan los costos directos que están 100% afectados a la misma. Pero toda empresa tiene otra serie de gastos que se efectúan independientemente del nivel de actividad y que afectan al funcionamiento global de la empresa: los gastos de estructura. Por ejemplo: impuestos, personal sin afectación específica, mantenimiento de mejoras y otros.

- Si la empresa no se autofinancia, debe pagar cargos anuales en concepto de intereses por deudas contraídas.
- El productor efectúa retiros de la empresa.
- El resultado luego de retiros puede destinarse a crecer en la escala de las actividades que se realizan o a nuevos proyectos o inversiones.

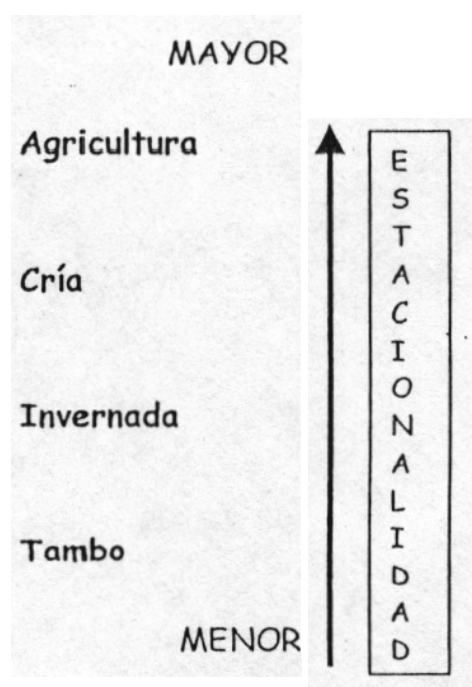
Por lo tanto, el resultado final de la empresa se puede sintetizar según el siguiente esquema:



La rentabilidad de una empresa "modelo", considerando el capital tierra dentro del patrimonio neto de la empresa ronda 4% a 6%, y, manejando una buena estrategia de comercialización puede llegar al 8%-10%.

3- LIQUIDEZ y FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA AGROPECUARIA

La estacionalidad de los ingresos y las erogaciones de una empresa agropecuaria es un común denominador de las actividades que lleva adelante. Pero podemos determinar distintos niveles de concentración en las actividades de la empresa:



Analizando el ciclo de cada una de las actividades, identificamos las etapas de mayor y menor liquidez de la empresa, donde mayores o menores fondos pueden ser requeridos al sistema financiero.

Actividad	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
Trigo	Iliquidez					\$\$	\$\$			Iliquidez		
Maíz	Iliquidez								\$\$	\$\$		
Girasol	Iliquidez							\$	\$\$			I
Soja			Iliquidez								\$\$	\$\$
Maní		Iliquidez								\$\$	\$\$	
Arroz	Iliquidez								\$\$	\$\$		
Cría	Iliquidez							\$\$	\$\$	\$\$		
Invernada	Iliquidez			\$	\$\$	\$\$	\$\$	\$\$	\$	Iliquidez		
Tambo	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$

¿Qué tipo de crédito demandan los productores agropecuarios?

Podemos categorizar los créditos según el destino de los fondos:

- *Capita/ de trabajo:* atienden necesidades de corto plazo, cubriendo los períodos de ¡liquidez, y se destinan a la compra de insumos como semillas, gasoil, agroquímicos, productos veterinarios, y a la contratación de labores. Determinados los costos directos de las actividades de la empresa agropecuaria, es conservador financiar no más de un 60% de los mismos. Los créditos de evolución generalmente son a sola firma, con o sin fianzas de 'los accionistas. Pero también se trabaja con garantías hipotecarias válidas por varios años, que garantizan un límite de crédito que el productor puede tomar y cancelar según sus necesidades.
- *Retención de cereal:* una vez cosechado el cereal el productor puede decidir no venderlo en forma inmediata esperando una mejora en el precio; pero a la vez tiene obligaciones como el pago por el servicio de cosecha. Por lo tanto puede solicitar un warrant para postfinanciar la actividad. Normalmente los montos de éstos créditos representan entre un 70% a 80% del valor bruto de la mercadería

depositada.

- *Compra de maquinaria:* son inversiones de mediano plazo, que generalmente se financian con créditos prendarios o leasing. Financiar estas inversiones con créditos de corto plazo es asumir un riesgo innecesario, que en muchas ocasiones finaliza en una reprogramación de deuda. En los créditos prendarios normalmente se financia un 70% del valor de la maquinaria.
- *Proyectos de inversión:* compra de campos, instalación de tambos, retención de vientres, instalación de feed-lots, plantas de silos; son todas inversiones de importante envergadura y/o cuyo repago es de largo plazo. Generalmente se financia un 50% del proyecto y se solicita una garantía hipotecaria sobre un bien rural que afore el crédito en un 100%.
- *Absorción de pasivos con otras entidades:* no es el crédito al que un cliente pueda acceder fácilmente. Sólo lo utilizamos como estrategia de crecimiento en clientes que nos interesan desarrollar. Generalmente son créditos de largo plazo y requieren garantía hipotecaria sobre un inmueble rural.