

Universidad Siglo 21



Carrera Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Empresa: Havanna Holding S.A.

Créditos comerciales como fuente de financiación a corto plazo

Autor: Emiliano Adolfo Fontana

Legajo: VCPB036120

DNI: 37232656

Índice

Resumen	2
Abstract	3
Introducción.....	4
Análisis de la Situación	8
Análisis específico según el perfil profesional de la carrera	14
Metodología.....	15
Marco Teórico	16
Análisis de estados contables.....	16
Diagnóstico y Discusión.....	19
Declaración del problema.....	19
Justificación del problema	19
Conclusión diagnóstica.....	20
Plan de implementación	21
Objetivo general.....	21
Objetivo específico	21
Alcances de la implementación	21
Recursos involucrados	22
Marco de tiempo	22
Acciones específicas.....	23
Conclusión.....	27
Recomendaciones.....	28
Referencias	29
Anexo	32

Resumen

En el desarrollo de este trabajo final de grado se analiza la situación financiera a corto plazo de la empresa Havana Holding S.A., para el ejercicio finalizado el 31/01/2021. Se utilizan herramientas como la matriz foda y el análisis pestel para determinar la situación y el contexto en la que se encuentra, se analizan sus estados contables utilizando indicadores o ratios financieros para extraer resultados, los cuales se reflejan en el análisis de situación. En el marco teórico se expone la teoría aplicable a dicho caso donde se estudia, el análisis a corto plazo, el estudio de los estados contables, el capital de trabajo, el estado de flujo de efectivo y el ciclo operativo. A través del análisis de los estados contables se observa que sus activos corrientes son menores a sus pasivos corrientes, lo que lleva a la empresa a financiarse a través de préstamos bancarios para mitigar la falta de liquidez, donde se propone un plan para mejorar esta situación mediante una fuente de financiación, como son los créditos comerciales, que no generan costos financieros para la empresa, en el que se establecen plazos con los proveedores y clientes a través de un beneficio mutuo y de esta forma mejorar el ciclo operativo de la empresa. Esto mejorará periódicamente la conversión del efectivo, lo que ayudará al flujo de efectivo de la empresa y dará un gran margen de maniobra para hacer frente a las obligaciones, cancelar deudas o realizar inversiones.

Palabras clave: Ciclo operativo, Ciclo de conversión del efectivo, Cuentas por pagar, Inventario, Créditos comerciales

Abstract

In the development of this final degree project, the short-term financial situation of the company Havana Holding S.A. is analyzed for the year ended 01/31/2021. Tools such as the SWOT matrix and the Pestel analysis are used to determine the situation and the context in which it is located, its financial statements are analyzed using indicators or financial ratios to extract results, which are reflected in the situation analysis. In the theoretical framework, the theory applicable to said case is exposed, where it is studied, the short-term analysis, the study of the financial statements, the working capital, the cash flow statement, and the operating cycle. Through the analysis of the financial statements, it is observed that its current assets are less than its current liabilities, which leads the company to finance itself through bank loans to mitigate the lack of liquidity, where a plan is proposed to improve this situation. through a source of financing, such as trade credits, which do not generate financial costs for the company, in which terms are established with suppliers and customers through mutual benefit and thus improve the company's operating cycle. This will periodically improve the conversion of cash, which will help the company's cash flow and give a lot of wiggle room to meet obligations, pay off debts or make investments.

Keywords: Operating cycle, Cash conversion cycle, Accounts payable, Inventory, Trade credits

Introducción

Las sociedades se desenvuelven en entornos cada vez más competitivos y complejos, atravesando diversas situaciones económicas que limitan sus decisiones financieras, por lo cual es fundamental el análisis financiero a corto plazo para cualquier organización, en este caso se estudiarán las finanzas de la firma Havanna Holding S.A. Las organizaciones llevan a cabo sus estados financieros para cumplir pautas que la ley exige, pero no solo por esta razón se son llevados a cabo, ya que los mismos son una herramienta de análisis económico y financiero de gran valor, si estos son utilizados de forma correcta proporcionan información que permite conocer las diferentes situaciones en la que se encuentra la empresa. Con la obtención de esta información se pueden tomar decisiones certeras, como indica, Pérez, (2005) “El objetivo de analizar la situación financiera de corto plazo, consiste en determinar la capacidad del ente para hacer frente a sus obligaciones en un periodo de tiempo que comprende hasta un año.” (p.35). A través de este análisis lo que se busca es determinar la capacidad de liquidez con la que cuenta la empresa, para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. “El hecho de considerar el plazo de un año es convencional y en nuestro país está basado en las normas contables vigentes tomando dicho lapso para la clasificación de activos y pasivos corrientes.” (Pérez, 2005 p. 35).

Mediante esta problemática se analizan distintas herramientas y metodologías financieras las cuales permiten hacer una comparación de antecedentes teóricos, que aportan al caso diferentes alternativas financieras, que ayuden a sostener ratios de liquidez y la optimización del ejercicio operativo, reduciendo cargos financieros para la empresa. Para el análisis del caso se deben tener en cuenta en qué ambiente se desenvuelve la organización.

Havanna Holding S.A. es una empresa Argentina productora de alimentos reconocida por sus alfajores, fue fundada en 1947 por Benjamín Sisterna, Demetrio Eliades y Giuseppe Vaccotti y comenzó su actividad como productora de alfajores en la ciudad de Mar del Plata, Provincia de Buenos Aires en el 6 de enero de 1948. Havanna abrió su fábrica y salón de ventas, con elaboración a la vista. Las ventas de ese primer día superan ampliamente las expectativas. Después de los alfajores de chocolate, otras variedades se fueron incorporando. En 1998, Havanna fue vendida a la compañía local Exxcel Group por

aproximadamente U\$S 85 millones. En ese momento, Havanna producía 5,5 millones de docenas de alfajores por año en sus dos fábricas en Mar del Plata. La compañía poseía además 130 negocios entre Mar del Plata y la capital, con 300 empleados fijos y otros 300 adicionales durante el verano. Hacia el año 2003, Havanna había caído en deudas alcanzando los U\$S 30 millones a raíz de la Crisis Económica Argentina de 2001. Como resultado, Exxcel Group vendió nuevamente la compañía a un grupo inversor argentino llamado Grupo DyG conformado por Guillermo Stanley, Carlos Giovanelli, Christian Colombo y Damian Pozzoli. Con la llegada de este nuevo grupo inversor, Havanna comenzó a abrir cafés, en los que además de diversos artículos de cafetería se venderían los tradicionales productos de la empresa, llegando a los 140 puntos de venta a lo largo del país. En el año 2005 se expande de forma internacional. El 9 de junio de 2016 por primera vez en su historia la empresa empezó a cotizar sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. En el año 2017, se produce una renovación de imagen junto cambio de logo y renovación en el packaging de sus productos. En el año 2018 consigue el certificado ISO2200 en sus dos fábricas de chocolates una ubicada en la ciudad de Mar del Plata y la otra en la ciudad de Bariloche, uno de los certificados más estrictos, con lo cual demuestra la confianza desde la inocuidad de los productos elaborados bajo dicho alcance. Hoy Havanna ha conseguido crear un producto de calidad superior reconocido por los argentinos y Latinoamérica. La red en Argentina culminó el 2021 con 233 locales; 50 propios y 183 franquiciados y la red Internacional de Havanna contaba con 218 locales en el exterior distribuidos por país de la siguiente forma: Brasil 173 Paraguay 13 Venezuela 8 Chile 8 Perú 8 Bolivia 3 España 3 Ecuador 2. (Havanna, 2021^a).

Problemática

El análisis financiero a corto plazo es un instrumento de gran utilidad para la empresa, la cual sirve para tomar de decisiones. Una incorrecta utilización de esta llevaría a una mala conducción financiera, afectando a la economía de la empresa, no pudiendo hacer frente a sus obligaciones.

Es importante conocer esta situación, contar con un adecuado flujo de fondos para las empresas, resultaría el equivalente al flujo sanguíneo para el cuerpo humano. Si no se

tuvieran los fondos necesarios en el momento oportuno sobrevendrían dificultades "trastornos". Como:

Desaprovechar oportunidades de negocios.

Dificultades para hacer frente a las obligaciones.

Cesación de pagos. (Pérez, 2005 p. 35).

Antecedentes

El análisis de los estados financieros es un buen indicador para conocer la capacidad de liquidez que tiene la empresa para ser frente a sus obligaciones. Como antecedente se menciona a varios autores que hacen referencia al uso y aplicación del análisis financiero a corto plazo y una tesis final de grado titulada Administración y Planificación Financiera realizada en la Universidad Católica de Salta, Facultad de Economía y Administración.

"Se enfatiza el análisis de las actividades financieras de la empresa, contemplando elementos referidos al cash Flow, las ratios financieras, la cultura presupuestaria y las tareas de tesorería." (Sanz. M. S, 2017).

Antes de realizar un análisis financiero, es importante tener en cuenta algunos aspectos fundamentales como los siguientes:

Las decisiones que se tomen con base en los índices no solamente deben estar soportadas por las cifras obtenidas en los cálculos, sino que deben ser adoptadas después de un análisis adecuado del entorno.

El análisis financiero no es un fin sino un medio. Por lo tanto, cualquier otro tipo de análisis que ayude a tomar decisiones adecuadas y oportunas, debe ser tenido en cuenta. (Úbeda, 2001, p. 7).

Las organizaciones tienen numerosos objetivos, que en sus logros pueden entrar en contradicciones, los cuales surgen generalmente a una causa de las diferentes finalidades, de una u otra forma, intervienen en la empresa, los cuales incluyen accionistas, directores, empleados, sindicatos, clientes, suministradores e instituciones crediticias.

La empresa puede definir sus objetivos desde diferentes puntos de vista:

La maximización de las ventas o de las cuotas de mercado.

Proporcionar productos y servicios de calidad.

Responsabilidad en el bienestar de la sociedad.

Gestión de la empresa, de acuerdo con el interés de los accionistas. (Padilla,2014, p.8).

Relevancia del caso

Así, el presente Trabajo Final de Graduación tiene como fin, analizar la situación financiera a corto plazo de la empresa Havanna Holding S.A. a través del análisis de los estados contables correspondientes al año 2021 y determinar la capacidad del ente para cumplir con sus obligaciones en un periodo de tiempo de un año. De esta manera poder evaluar el desempeño de la empresa y proponer un plan de mejoras preventivas y correctivas que sean de utilidad para la toma de decisiones financieras a corto plazo.

Análisis de la Situación

Descripción de la situación

En base a la información obtenida en la memoria de los estados contables de Havanna Holding S.A. al día 31 de enero del 2021, nos indica que la paulatina vuelta a la normalidad durante todo el año 2021 y la posibilidad de mantener los locales abiertos reflejaron un significativo incremento en ventas en comparación con el ejercicio 2020, lo cual permitió recuperar los niveles de venta previos a la declaración de la pandemia por la aparición del COVID 19.

En el año 2021 la Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional. Por lo tanto, es fundamental realizar un buen análisis financiero el cual va a determinar el futuro de la empresa. Los indicadores más relevantes en Argentina son:

- La recuperación del PBI para 2021 en términos interanuales se estima en aproximadamente 9,8%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2021 y el 31 de diciembre de 2021 alcanzó el 51% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2021, el peso se depreció 22,1% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- Las autoridades estatales impusieron mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes los mismos afectan ciertas transacciones cambiarias en el mercado oficial. (INDEC, 2021).

Análisis del contexto

Para analizar el contexto en el que se desenvuelve la empresa se utilizara como herramienta el análisis Pestel aplicado a la empresa Havanna Holding S.A. Este análisis es importante para tener en cuenta los diferentes contextos en los que se desarrolla la empresa y de esta forma visualizar los escenarios que se presentan de forma externa y como ellos impactan en el contexto interno de la misma.

Factores políticos: El presidente Alberto Fernández, en la reunión del MERCOSUR, el 26 de marzo del 2021, insto a los países miembros a ser un bloque más fuerte, más unido y con más protagonismo internacional, capaz de generar intereses regionales a largo plazo. Al hacer referencia al covid-19 lo calificó como un difícil momento de emergencia sanitaria global. Frente a esto, la empresa tomo las siguientes medidas, se implementó una promoción en todo el mercado local para lograr mayores volúmenes de venta. La misma consistía en un 50% de descuento en la segunda unidad comprando dos productos iguales de alfajores. En junio del mismo año se produjo la reapertura de alguno de los locales en Capital Federal y Gran Buenos Aires, lo cual contribuyo el incremento de ventas en ese sector.

Se espera que, para los próximos meses, continúe gradualmente la recuperación de los niveles de ventas prepandemia, a medida que la sociedad se vaya amoldando a la nueva normalidad. Con el advenimiento de las campañas de vacunación que ya se han implementado el gobierno prevé una vuelta a la normalidad y una recuperación en los niveles de actividad. Para los primeros meses del año el presupuesto de ventas se fijó en los niveles prepandemia.

Factores económicos: El tema más relevante es la inflación, ya que decae el poder adquisitivo de la persona. De acuerdo con el portal de Datos Económicos del Ministerio de Economía de la Nación Argentina (2021). La inflación paso de registro anual de 53,8% en diciembre del 2019 a una tasa de 36,1% en diciembre del 2020, pero la ralentización de los precios no fue por una implementación de una política antiinflacionaria, sino a una intervención del gobierno para contener dicha aceleración. Recurre al congelamiento y controles de precios, renovación de precios cuidados, acuerdo con el precio de la carne, eventuales restricciones a la exportación de productos alimenticios.

En cuanto al dólar el peso pierde valor frente a la moneda norteamericana, provocando una inestabilidad económica al país.

Con la inflación en alza alcanzando el 51% al 31 de diciembre del 2021, el peso con una depreciación frente al dólar estadounidense.

El gobierno impuso mayores restricciones cambiarias la cual afecto el valor a la moneda extranjera en los mercados.

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario al fin de contener la demanda de dólares implican la solicitud de autorización previa al banco central de la república argentina para ciertas transacciones. Adicionalmente el régimen cambiario ya terminaba como obligatorio el ingreso y liquidación a moneda nacional de los fondos obtenidos como resultados de las exportaciones de bienes y servicios y los cobros de prefinanciaciones, anticipos y post- financiaciones de exportación de bienes.

Factores sociales: Atendiendo al difícil contexto en el que se desarrollaron las actividades de la sociedad durante este año tan particular, los esfuerzos en el área fueron orientados a la atención, cuidado y seguimiento de aquellas cuestiones que, derivadas de la pandemia y el confinamiento, han generado algún grado de dificultad en la salud de los colaboradores. Pensando en el cuidado de la salud de los clientes y de todos los empleados se han implementado los protocolos y los mismos son revisados y comparados permanentemente con los últimos publicados por las autoridades. El futuro supone, a partir de la nueva normalidad, nuevos desafíos en la materia los que están siendo abordados de una forma integral con el objetivo de adecuar las políticas y decisiones a los nuevos tiempos que corren.

Según la información obtenida en el balance consolidado al 31 de diciembre del 2021, se realizó un acuerdo con Gota, un estudio de comunicación que se enfoca en la inclusión laboral de personas con discapacidad, para la realización del diseño de los maletines navideños. (Havanna, 2021).

Tendencia creciente por una alimentación saludable. Aumentan los argentinos que respetan el orden de cuatro comidas al día y que deciden cuidar su alimentación, apostando a productos nutritivos y saludables, especialmente a la hora de elegir un snack. Este acontecimiento permite una oportunidad de negocios para la compañía debido a la variedad de productos que se podrían llegar a lanzar con parámetros nutricionales saludables. (INFOBAE, 2019).

Factores ambientales y tecnológicos: En tiempos donde la rentabilidad es baja, las empresas apuestan a las soluciones tecnológicas. En épocas donde la situación económica y financiera es inestable, las empresas buscan alternativas para no perder rentabilidad. Esta situación es una oportunidad para quienes buscan vender soluciones tecnológicas a las compañías. (Ayuso, 2019).

Para la compañía, las nuevas tecnologías se convirtieron en una herramienta que permite el contacto directo con los clientes. A través de Facebook y Twitter se pueden conocer las necesidades del consumidor y establecer cuáles medidas de mejora se pueden adoptar. Además, Instagram se instaló como una plataforma idónea para la promoción de nuevos productos.

Expansión constante en investigación para la industria Alimenticia. La mejora e incorporación que se realiza de forma continua en equipamientos de última generación, son el sostén del desarrollo de la investigación sobre la industria alimenticia. Por esto se apuesta al crecimiento en sus recursos humanos, mediante la mejora permanente y la incorporación de tecnología de vanguardia. El objetivo principal es ampliar e innovar en los servicios que se ofrecen, siempre orientados a la inocuidad de los alimentos y el medio ambiente. Havanna Holding S.A. apuesta a la mejora continua tanto en sus fórmulas como en sus maquinarias. (*“Laboratorio líder en la industria alimenticia amplía instalaciones en Alvear “*.2019).

Mediante la Política de Inocuidad se expresa el compromiso de la dirección para el mantenimiento de la certificación ISO22000:2018. Las plantas industriales cuentan con certificado de Aptitud Ambiental otorgado por la Secretaría de Medio Ambiente de la Municipalidad de General Pueyrredón, tratamiento de efluentes líquidos con el objeto de ajustar el vuelco dentro de los parámetros exigidos por el ADA (Autoridad del Agua) y OSSE. Anualmente se realiza la Medición de Descarga de Efluentes Gaseosos a la Atmósfera en ambas plantas y cada 4 años se renueva la Licencia de Emisiones Gaseosas a la Atmósfera realizado por laboratorios homologados por la OPDS (Organismo Provincial para el Desarrollo Sostenible) las plantas industriales cuentan con un sistema de Separación, Compactado y Retiro de Cartones Reciclables y Streech. A su vez cuentan con una Norma BPM 5.2.4.1 gestión de residuos respecto al separado del resto de los Residuos Reciclables

mediante Bolsas Verdes como lo establece la Ordenanza de Separación de Residuos Sólidos. La Planta del Parque Industrial se encuentra inscrita como gran Generador de Residuos Sólidos Urbanos. También las Plantas Industriales están inscritas en el Registro de Operaciones de Residuos Especiales exigido por la OPDS, realizándose: La separación de desechos que contengan mercurio o compuestos de mercurio (tubos fluorescentes, lámparas bajo consumo, etc.). Mezclas y emulsiones de desecho de aceite y agua o hidrocarburos y agua (guantes, trapos con vestigios de aceites, etc.). Desechos de la preparación y uso de tintas, colorantes, pinturas, lacas o barnices (envases vacíos de tintas, pinturas, solventes, etc.). Las plantas industriales se encuentran registradas ante la FDA por Bioterrorismo, las mismas cuentan con un sistema OEA (Operador Económicamente Autorizado) para exportación, el cual ya se encuentra autorizado por AFIP. (“Balance consolidado Havanna Holding S.A”, 2021)

Factores legales: Aumento del IVA en la importación. A través de la Resolución General 4461/2019 se modifican las excepciones impositivas con las que contaban las empresas que importan insumos los cuales son considerados críticos por la AFIP (Administración Federal de Ingresos Públicos) pasando de una percepción del 0% al 20%. (Cámara de importadores de la república argentina, [CIRA] ,2019).

El aumento de los impuestos en la importación afecta de forma directa a Havanna debido a que gran parte de sus materias primas provienen del exterior.

Diagnostico organizacional

Para analizar el contexto en el cual se encuentra inmersa la empresa se utiliza la herramienta de análisis, la matriz FODA, la cual brinda información interna y externa de la organización. Esta herramienta mostrara las fortalezas y oportunidades con las que cuenta la organización, así como los factores negativos como las amenazas y debilidades de la empresa. La característica más importante de un análisis FODA, es que brinda información necesaria para la capitalización de recursos, la utilización oportunidades y explotación de estas. Advierte a la misma de las amenazas a la cual está expuesta y contando con esta

información poder mitigarlas. A continuación, se expone el análisis FODA, aplicado a la empresa Havanna Holding S.A.

Tabla 1 *Análisis FODA*

	<i>Factores internos</i>	<i>Factores externos</i>
	<i>Fortalezas</i>	<i>Oportunidades</i>
<i>Factores positivos</i>	<ul style="list-style-type: none"> *Marca consolidada y reconocida como tradicional Argentina *Marca prestigiosa internacionalmente en materia de alfajores artesanales. *Diversificación de productos *Fabrica Propia para los productos *Disponibilidad de créditos bancarios sin tomar. *Recursos Propios financieros y de infraestructura *Experiencia en otros mercados 	<ul style="list-style-type: none"> * Capturar a nuevos consumidores de productos en el mercado. *Tener la posibilidad de diversificar y expandir el gusto tradicional de Argentina en distintos mercados. *Aumentar el consumo de alfajores *Marca Reconocida
	<i>Debilidades</i>	<i>Amenazas</i>
<i>Factores negativos</i>	<ul style="list-style-type: none"> *Problema de liquidez a corto plazo. *Producto no compite en la categoría light debido a su alto contenido calórico. 	<ul style="list-style-type: none"> *Economía inestable, suba de precios contantes. *Alto nivel de competencia. *Restricciones cambiarias.

Fuente: elaboración propia.

Análisis específico según el perfil profesional de la carrera

Se analiza los estados contables de Havanna Holding S.A. al 31/012/2021, en los cuales se profundiza y hace foco en los activos y pasivos corrientes, con el objetivo de saber en qué situación se encuentra la empresa a corto plazo.

Tabla 2

	31.12.2021	31.12.2020	TENDENCIA	COMPOSICION AÑO 2021
ACTIVO CORRIENTE	\$	\$	%	%
Inventarios	\$536,333,467.00	\$527,187,614.00	1,74	9.97%
Otros créditos	\$63,242,997.00	\$97,163,940.00	-34.91	1.18%
Créditos por ventas	\$792,935,396.00	\$590,667,350.00	34.24	14.75%
Inversiones	\$193,200,832.00	\$237,189,832.00	-18.55	3.59%
Efectivo y equ	\$51,787,101.00	\$77,483,575.00	-33.16	0.96%
Total del Activo corriente	\$1,637,499,793.00	\$1,529,692,311.00	7.05	30.45%
Total del Activo no corriente	\$3,739,637,608.00	\$3,889,206,758.00	-3.85	69.55%
Total del Activo	\$5,377,137,401.00	\$5,418,899,069.00	-0.77	1
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Otros pasivos	\$76,409,641.00	\$60,262,617.00	26.8	2.34%
Deudas fiscales	\$149,031,309.00	\$105,956,224.00	40.65	4.56%
Pasivo por Impuesto a las ganancias corriente	\$158,309,449.00	\$ -	1.58X10	4.84%
Deudas sociales	\$312,080,634.00	\$344,234,071.00	-9.34	9.54%
Préstamos	\$1,414,563,551.00	\$2,033,986,415.00	-30.45	43.24%
Cuentas por pagar	\$526,841,886.00	\$528,615,511.00	-0.34	16.10%
Total del Pasivo corriente	\$2,637,236,470.00	\$3,073,054,838.00	-14.18	80.61%
Total del Pasivo no corriente	\$634,173,231.00	\$692,370,296.00	-8.4	19.39%
Total del Pasivo	\$3,271,409,701.00	\$3,765,425,134.00	-13.12	1

Fuente: elaboración propia.

Lo que se observa en la tabla 2, en el primer nivel es que el activo corriente es inferior al activo no corriente, sus porcentajes son los siguientes, para el primero 30.35% sobre el total del activo y el segundo equivale a un 69.55% sobre el total del activo, por lo que vemos que no cuenta con gran cantidad de activos corrientes para hacer frente a sus obligaciones, a corto plazo.

Su activo corriente está compuesto en gran parte por el rubro créditos por ventas el cual representa el 14.75%, le sigue el rubro inventarios con un 9.97%, inversiones 3.59%, otros créditos 1.18%, efectivo y equivalente 0.96%. Cruzando el análisis de estructura de inversión con la de financiación no muestra que el activo corriente es del 30.45% y el pasivo corriente del 80.61%, lo que indica que gran parte de la financiación de la empresa proviene de terceros.

Para el año 2021 el activo total disminuyo en un 0.77%, al igual que el activo no corriente que disminuyo en 3.85%, en cambio el activo corriente aumento un 7.05%. El rubro con más incidencia es créditos por ventas el cual aumento un 34.24% y el rubro inventarios con un aumento del 1.74%, los demás rubros tuvieron una caída con respecto al año anterior, el rubro otros créditos en un -34.91%, efectivo y equivalente a efectivo en un -33.16% y las inversiones en un -18.55%.

En cuanto al pasivo corriente muestra que hubo un crecimiento significativo en el rubro deudas fiscales que fue de un 40.65% al igual que el rubro pasivo por impuesto a las ganancias corrientes que fue a un equivalente $1.58\% \cdot 10$, el rubro otros pasivos 26.8% y muestran disminuciones el rubro prestamos de un 30.45%, deudas sociales en un 9.34% y cuentas por pagar en un 0.34%

Metodología

Para el desarrollo de este trabajo final de grado, se utiliza la metodología cuantitativa y cualitativa a través de la búsqueda información bibliográfica, lectura complementaria y la utilización de los estados contables del ejercicio 2021 de la empresa Havanna Holding S.A.

Marco Teórico

Análisis de estados contables

“El objetivo del análisis de estados contables consiste en establecer el diagnóstico y las perspectivas sobre la situación financiera a corto plazo y largo plazo y económico de un ente basado en la información brindada por dichos estados contables”. (Perez,2015, p. 3). En el caso de estudio, se toma como principal objetivo analizar la situación financiera a corto plazo. El análisis a corto plazo tiene como idea principal determinar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las deudas que fueron tomadas en el plazo de un año. La capacidad de la empresa se mide por la liquidez, esta situación se da cuando la empresa cuenta con el dinero necesario para cubrir sus compromisos económicos, en el momento que los mismos lo exijan, dentro del periodo de un año. Pero no solo la liquidez compone la capacidad de la empresa, sino que también está dada por el capital de trabajo el cual permite a la organización consumir su ciclo operativo, es decir, que se convierte el dinero obtenido por las ventas en nuevos activos y mercadería para incrementar el ciclo operativo.

Es importante mantener una relación positiva de capital de trabajo. Tal esquema de liquidez nos proporciona un margen de seguridad y reduce la probabilidad de insolvencia y de la eventual quiebra. En oposición a esto, demasiada liquidez trae aparejada la subutilización de activos que usamos para generar ventas, y es la causa de la baja rotación de activos y de menor rentabilidad. La administración de capital de trabajo debe permitirnos determinar correctamente los niveles tanto de inversión en activos corrientes como de endeudamiento, que traerán aparejado decisiones de liquidez y de vencimientos del pasivo. Estas decisiones deben conducirnos a buscar el equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de la empresa. (Albornoz, 2008, p. 28). El cobro a clientes debe ser la principal fuente de efectivo de las empresas. El otorgamiento de crédito tiene como objetivo atraer un mayor número de clientes, lo que se traduce en una expansión de las ventas y una mayor generación de efectivo, pero siempre debe tenerse presente el riesgo de las pérdidas por cuentas incobrables. Las empresas deben contar con políticas de crédito que les permitan determinar de manera confiable a quién otorgarlo.

(Bravo, M.2010, P.33). Por otro lado “Las empresas deben aprovechar el financiamiento gratuito que les ofrecen sus proveedores y utilizar en lo posible los descuentos por pronto pago que les concedan, para de esta manera optimizar el uso de los recursos de que disponen”. (Bravo, M.2010, P.33). El resultado se verá reflejado en el estado de flujo de efectivo.

“El estado de flujo de efectivo muestra la información de las diferentes actividades de la empresa. Las actividades operacionales verifican la capacidad, eficiencia y efectividad de la empresa para generar efectivo en sus operaciones”. (Álvarez Piedrahita, 2016).

En la administración del efectivo y las inversiones transitorias, lo más importante es lograr un volumen tal que nos permita tener un determinado grado de liquidez, sin que ésta afecte la rentabilidad, o sea, la maximización de utilidades de la firma. Uno de los primeros objetivos del administrador financiero en cuanto al manejo del efectivo, será la sincronización entre los flujos de entrada y salida, dado que esto permitirá a la empresa cumplir satisfactoriamente con el ciclo operativo. (Albornoz, 2008, p. 35).

En este apartado se desarrollan los ratios que se utilizan para el análisis de la situación financiera de la empresa y porque los mismos son relevantes para entender en qué situación se encuentra la firma, esta información ayudará a comprender a que se enfrenta la misma y de esta manera poder crear un plan de implementación para corregir cualquier desfasaje financiero que se presente.

Según Pérez, (2005), la liquidez corriente es una de las herramientas más utilizadas para el análisis a corto plazo, no obstante, como todas las ratios, el mismo nos define una situación, a lo sumo puede darnos un indicio, sobre un aspecto determinado: primer nivel de análisis. Por eso para exigir más relación de liquidez, se suelen detraer los bienes de cambio del activo, es decir, los

bienes menos líquidos del activo corriente, la misma se denomina índice liquidez seca. (p.37).

Asimismo, se utilizan herramientas como el análisis horizontal y vertical. El vertical nos muestra la incidencia de cada uno de los elementos de la estructura de inversión, financiación y resultados a partir de un concepto que se toma como base. El análisis horizontal, consiste en observar los porcentajes que asumen cada concepto dentro de los estados contables en el transcurso del tiempo, mostrando de esta forma si lo mismos disminuyen o evolucionan, con el pasar del tiempo, es decir, nos muestran una tendencia.

Existen una gran variedad de ratios a analizar, pero los más utilizados para obtener información a corto plazo son:

- Ratios de créditos, mide el tiempo que tarda en realizar la venta y obtener el pago por esa venta.
- Plazo de pagos de compras.
- Ratios de stock, mide el tiempo en que transcurre entre que se realiza la compra de bienes y los mismos son vendidos.
- Antigüedad de proveedores, cuanto se demora en cancelar las compras a crédito.
- Ciclo operativo bruto, es el tiempo que transcurre entre que se realiza la compra de los bienes de cambio y se reciben los pagos por las ventas de esos bienes.

Diagnóstico y Discusión

Declaración del problema

Se puede observar en base al diagnóstico realizado, que el problema de la empresa radica en el alto grado de endeudamiento con entidades financieras a corto plazo y los intereses que la misma generan, se utiliza como herramienta la fórmula de liquidez corriente, la cual indica que su índice de liquidez corriente es de 0.62 el cual es menor a 1, lo que significa que sus activos corrientes son insuficientes para hacer frente a las obligaciones corrientes, al no tener la capacidad de cubrir sus acreedores a corto plazo, nos encontramos frente a una situación llamada deuda sin consolidar.

Analizando la estructura de inversión de la empresa Havanna Holding S.A. arroja que su activo total está compuesto en un 30 % por activos corrientes y en un 70% por activos no corrientes, lo cual, indica que la empresa cuenta con un déficit de liquidez para hacer frente a deudas a corto plazo. La estructura de financiación está compuesta en un 81% por pasivos corrientes y un 19% por pasivo no corriente. El capital de trabajo es negativo arrojando un valor de -\$999.736.677 para el año 2021, es decir, la empresa deberá tomar créditos para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Su pasivo corriente, representa el 49% de sus activos totales. La razón deuda a capital arroja un índice del 1.55 lo que indica que más de la mitad de la empresa está comprometida con terceros. La rotación de inventario es de 4.6 veces al año y el inventario se movió 6.9 veces para generar ventas.

Justificación del problema

Según el análisis, Havanna presenta estos problemas porque no cuenta con una estructura financiera consolidada que la encamine a mejorar la liquidez, cumplir con las obligaciones y pagar la producción sin recurrir al financiamiento.

Si seguía financiándose mediante préstamos bancarios y continuaba en esa situación de extrema sometimiento, llegaría el momento en el que no podría sostener la actividad habitual y mucho menos el crecimiento proyectado, por no atender oportunamente los problemas de liquidez.

Conclusión diagnóstica

Analizando las políticas de cobranza de la empresa, se obtiene que, las rotaciones de las cuentas por pagar son de 4.7 veces, es decir, que este es el número de veces que se abonaron las cuentas por pagar en el año. Los días de rotación de la cuenta créditos por ventas son de 52 días y los de las cuentas por pagar son de 78 días. Los estados financieros de la empresa son aceptables, sin embargo los problemas económicos que generó la pandemia de covid-19 disminuyeron en gran proporción las ventas y los niveles inflacionarios aumentaron en gran medida, llevando a que el pasivo de la empresa incrementa, por lo tanto, se debería crear un plan económico y financiero, haciendo foco en las negociaciones con clientes y proveedores para poder recuperar la liquidez de la empresa lo más rápido posible, y mejorar la salud financiera a corto plazo.

Plan de implementación

Objetivo general

-Elaborar una estrategia de financiación a corto plazo para la empresa Havanna Holding S.A. ubicada en la ciudad de Mar Del Plata, analizando sus estados contables en el ejercicio finalizado el 31/12/2021, buscando la mejor alternativa posible, la cual deberá ser económicamente alcanzable y que permita aumentar su liquidez a bajos costos financieros.

Objetivo específico

-Identificar las principales causas que afectan a la liquidez de la empresa el año 2021 y así poder construir un plan de mejora.

-Estudiar los estados contables en el ejercicio finalizado el 31/12/2021 y evaluar la gestión de la empresa, para poder entender el funcionamiento de esta, mediante un control interno aplicando los indicadores financieros.

-Establecer una estrategia de financiación e implementarla en el año 2022 para mejorar su situación de liquidez corriente.

Alcances de la implementación

De contenido

La propuesta se enfoca en el análisis de los estados financieros para determinar la situación patrimonial y financiera de corto plazo de una empresa. Para implementar diversas medidas para solucionar este problema, se recomendó crear un plan óptimo para el pago, cobro e inventario, que revertiría el problema de liquidez.

Temporal, la propuesta será implementada durante el transcurso del periodo 2022.

Ámbito geográfico

El trabajo se realiza en Havanna S.A. en la ciudad de Mar del Plata, Provincia de Buenos Aires, Argentina, para aplicar en el departamento de administración y finanzas, analizando actividades de cobro y pago.

Metodológico, la propuesta es caracterizada por ser un análisis de tipo cuantitativo y descriptivo, así como su evaluación.

Limitaciones, no presentó limitaciones la ejecución del presente reporte de caso.

Recursos involucrados

Los recursos necesarios para la implementación de este plan de mejora son.

- Capacitación a los departamentos de finanzas, compras y tesorería.
- Información financiera disponible.
- Estados contables.
- Incorporación de tecnología, software de gestión financiera y cuadros de mando o tableros de control.

mando o tableros de control.

El proyecto se llevará a cabo con la contratación de un asesor financiero el cual estará a cargo del proyecto y la supervisión de este. Donde se estipula un sueldo mensual que va de \$116161 a \$230000 mensuales.

Marco de tiempo

Se elabora un diagrama de Gantt, el cual implica proyectar en un gráfico el tiempo que se va a destinar para el desarrollo de cada actividad en este plan de mejora.

Las actividades se determinan en meses, el desarrollo del plan será anual, por lo tanto, abarcará del mes 1 al 12 del año 2022.

1-Capacitación al personal de los departamentos de compras, finanzas y tesorería. Resulta necesario actualizar al personal mencionado ya que se detecta falencia en el desempeño y en la toma de decisiones tanto financieras como económicas.

2- Implementación del plan estratégico, fidelización con proveedores y clientes.

3- Analisis del área de cobranzas.

4- Analisis del área pago a proveedores, negociación con proveedores y buscar fidelizar la relación para obtener plazos de pagos largos asegurando una compra estimada y la fijación de precios. Mejorar los pagos a 120 días, es decir, de forma cuatrimestral.

5- Evaluar y determinar el cumplimiento de objetivos, por último, se evaluará y determinara si el plan estratégico ha cumplido con sus objetivos.

Tabla 2 *Diagrama de Gantt*

DIAGRAMA DE GANTT												
AÑO	2022											
MESES	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ACCIONES												
CAPACITACION DEL DEPARTAMENTO DE COMPRAS, FINANZAS Y TESORERIA	■											
IMPLEMENTACION DE PLAN ESTRATEGICO, BUSQUEDA Y FIDELIZACION CON PROVEEDORES Y CLIENTES	■	■										
COBRO DE CLIENTES	■		■		■		■		■		■	
PAGO A PROVEEDORES				■				■				■
EVALUAR Y DETERMINAR EL CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS				■				■				■

Fuente: de elaboración propia.

Acciones específicas

- Se realizan los cálculos necesarios para evaluar el ciclo operativo del capital de trabajo.
- Cálculo de ratio de liquidez y rotación de inventario.
- Ampliación en el ciclo operativo de las cuentas por pagar.
- Reducción en el ciclo operativo de los créditos por venta.
- Obtención de créditos comerciales para mitigar la falta de liquidez.

Propuesta

Como primera medida se propone capacitar al personal a través de cursos de perfeccionamiento en finanzas, de esta manera la empresa contará con personal en relación de dependencia altamente calificado para de forma colaborativa con los altos directivos, dueños en la toma de decisiones, en pos de aumentar la rentabilidad de la empresa y poder afrontar su obligación en el corto plazo con sus activos circulantes, y no tener que salir a financiarse en forma externa.

Para la aplicación de esta propuesta se analiza profundamente el ciclo operativo de la empresa en el año 2021 y se propone una mejora para el año 2022, donde se involucran las

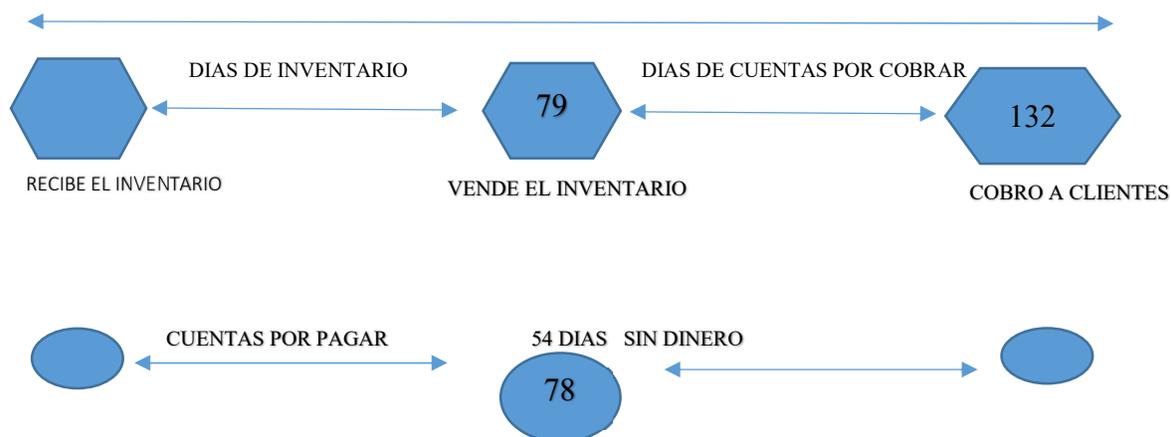
cuentas de inventarios, créditos por ventas y las de cuentas por pagar. A través de las ratios de rotación de inventarios, días de cuentas por pagar y días de cuentas por cobrar. Establecemos el ciclo operativo el cual, nos muestra cuantos días pasan desde que se recibe la mercadería y se cobra el inventario vendido.

Los días de inventario tienen una rotación de 79 días, es decir, estos días pasan desde que ingresa el inventario y es vendido. Las cuentas por cobrar tienen una rotación de 52 días, es el tiempo que transcurre desde que se vende el inventario y se cobra. En cuanto a las cuentas por pagar tienen una rotación de 78 días, es el periodo en el que se recibe el inventario y se realiza el pago a proveedores.

El ciclo operativo de la empresa es de 132 días y es el tiempo que dura la operación, la misma inicia con el ingreso de los inventarios y termina cuando se recibe el cobro de los clientes por el inventario vendido.

En la siguiente tabla se muestra el ciclo operativo de Havana Holding S.A. para el ejercicio finalizado el 31/12/2021.

Tabla 3 *Ciclo operativo*



Fuente de elaboración propia.

En la tabla 3 podemos observar que la empresa cuenta con un déficit en su ciclo de conversión del efectivo, desde que paga a sus proveedores y recibe el pago de sus clientes transcurren 54 días donde la empresa no recibe dinero, por lo tanto, debe financiarse para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo a través de préstamos bancarios, por lo que se

intentara para el ejercicio 2022 llevar ese ciclo de conversión lo más cercano a 0 y lo óptimo será tener un ciclo de conversión del efectivo negativo.

Para ello se realizará negociaciones con proveedores donde se buscará establecer plazos de pagos más largos, se propone 120 días, Havanna es una empresa prestigiosa en el mercado y es una garantía de pago para los proveedores, para empresas de esta magnitud no se requiere de mucho esfuerzo para cerrar las negociaciones. El paso siguiente será disminuir el plazo de cuentas por cobrar, ofreciendo descuentos por pagos anticipados de un 2%, el objetivo será reducir el plazo de cobro a 30 días.

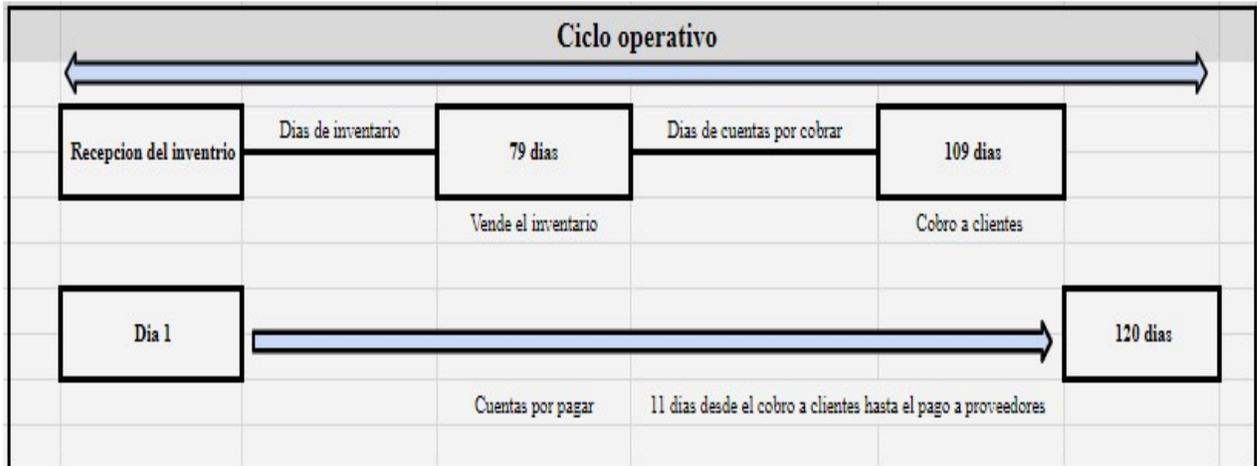
Se logrará acortar el ciclo operativo a 109 días y así mejorar el ciclo de conversión del efectivo a -11 días, el cual se obtiene restando el ciclo operativo menos el nuevo plazo de cuentas por pagar que es de 120 días.

La empresa logrará obtener mercadería sin tener que destinar dinero para la recepción de este, logrando así mantener su efectivo y destinarlos a otras tareas, por lo cual se financiará a través de sus proveedores. Luego de vender y cobrar a sus clientes, quedaran 11 días libres hasta pagar a sus proveedores, donde podrá generar interés con ese dinero, invirtiéndolo o destinarlo al pago de diferentes deudas.

El objetivo será ampliar cada vez más ese ciclo de conversión del efectivo, por el cual la empresa mejorará su liquidez y podrá hacer frente a sus obligaciones de corto plazo e invertir su excedente.

La cuenta crédito por ventas es de \$792.935.396, la cual que se cobra cada 52 días, al reducir ese plazo a 30 días se lograra recaudar en 4 meses que es el plazo de pago a proveedores un total \$3.171.741.584 y descontando el 2% del total de los créditos por ventas que es de \$63434831.68 por pago anticipado de clientes se obtendría un total de créditos por ventas de \$3.108.306.752,32, considerando que el pago a proveedores es en 120 días, versus lo que recauda la empresa con su ciclo operativo actual que es de \$792.935.396, es decir, que obtendrá un aumento de \$2.378.806.188, para hacer frente a sus obligaciones.

Tabla 4 *Ciclo operativo*



Fuente de elaboración propia.

Otra opción que podría considerar la empresa es extender los plazos de pago a sus proveedores para reducir algunos de los tiempos promedio de pago, o utilizar algún medio, como el financiamiento de órdenes de compra, para compensar a los proveedores que no brindan los plazos de pago ideales. Al aumentar la cantidad de días de cuentas por pagar, puede mantener el dinero en el negocio de manera efectiva y aumentar el capital de trabajo.

De acuerdo con estos índices analizados se propone esta serie de medidas a implementar por la empresa para lograr revertir los resultados en el corto plazo.

Medición y valuación

Para realizar la medición y evaluación, se deben comparar los resultados antes de la propuesta con los obtenidos durante la ejecución del plan de implementación propuesto por el profesional especializado en finanzas para la empresa Havanna S.A. Esto se hará después de que finalice el proceso de implementación, que sería en el año 2023, donde se hará un nuevo análisis de liquidez y compararemos los resultados, luego sabremos si el plan implementado fue suficiente.

Conclusión

A través del estudio de los estados contables de Havana Holding S.A. se observa que sus activos corrientes son inferiores a sus pasivos corrientes, para determinar su índice de liquidez se utilizan las fórmulas de liquidez corriente y liquidez seca. Donde en ambos casos arroja un índice menor a 1, este resultado demuestra que la empresa tiene dificultades para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. A través de un análisis vertical se puede ver que el rubro con mayor incidencia dentro del pasivo corriente es el rubro préstamos que representa un 43.24% del total de los pasivos corrientes.

Esto indica que para cubrir la falta de liquidez la empresa opta por tomar préstamos bancarios para financiarse a corto plazo, si bien se da una rápida respuesta al problema, las desventajas son que generan un gran costo financiero debido a las altas tasas de interés que ofrecen los bancos y el riesgo de tener en posesión grandes cantidades de dinero, el cual pierde poder de compra afectada por el nivel de inflación en el país. En búsqueda de una opción de financiación en la cual la empresa no deba cargar con mayores costos financieros, se analiza sus activos y pasivos corrientes con la utilización de ratios de rotación de inventario, días de rotación de cuentas por pagar y días de rotación de cuentas por cobrar, se observa un déficit en su ciclo operativo compuesto por 132 días, donde pasan 79 días desde que se recibe el inventario, se lo vende y se cancelan las cuentas por pagar en 78 días. El ciclo de conversión del efectivo es 54 días, donde la empresa debe financiarse a través de préstamos bancarios para hacer frente a sus obligaciones. La mejor opción para la empresa es optar por tomar créditos comerciales, es decir, establecer negociaciones con los proveedores y extender el plazo de pago. Esta negociación se establecerá a través del departamento de compras, donde se fijarán precios y tiempos de pagos. Así mismo se crearán estrategias para acelerar la rotación de las cuentas por cobrar por medio del departamento de tesorería, el cual determinara una tasa de descuentos por el pago anticipados de las cuentas por cobrar. El análisis e investigación de estos dos departamentos será evaluado y aprobado por el departamento de finanzas a cargo de un asesor financiero, el mismo evaluará el resultado las negociaciones con proveedores y las respuestas de los clientes por los descuentos otorgados, seleccionando la mejor opción para mejorar el ciclo operativo.

A través de estas negociaciones se buscará establecer un ciclo operativo de 109 días, donde transcurrirán 79 días desde que se recibe la mercadería y son vendidas.

El plazo de cuentas por cobrar disminuirá de 52 a 30 días debido a los descuentos otorgados por el pago anticipado y la oferta de diferentes métodos de pagos. Se negociarán plazos de 120 días para las cuentas por pagar, esto llevara a que el ciclo de obtención del efectivo mejore, donde la empresa obtendrá el dinero proveniente de las ventas antes de que se cumpla el plazo de pago a proveedores. La empresa recibe su inventario sin tener que disponer de dinero y se asegurara de obtener sus ingresos antes de tener que cubrir sus obligaciones, es decir, que la empresa se financia a través de los proveedores, mejora su flujo de efectivo al disponer de dinero libre y con el generar intereses a través de inversiones.

El asesor financiero estará cargo del plan estratégico, donde supervisará, capacitara y aprobará las negociaciones que realicen los demás departamentos y de esta manera se seleccionaran las mejores opciones que ayuden al cumplimiento del objetivo.

Recomendaciones

Se recomendará capacitar al personal en cuestiones financieras de forma periódica a través del departamento de recursos humanos, de esta forma se podrán alinear a todos los departamentos de la empresa con la política aplicada, es fundamental que cada persona que compone la organización tenga en claro el objetivo del plan a implementar y entender porque se toma cada decisión.

Referencias

Álvarez Piedrahita, I. (2016). *Finanzas Estratégicas y Creación de valor*. Bogotá: Ecoe ediciones.

Recuperado de

<https://books.google.com.ec/books?id=36YwDgAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

Ayuso, María Del Pilar. En tiempos de baja rentabilidad, las empresas apuestan a las soluciones tecnológicas En: BAE Negocios [en línea]. 29 abril 2019 [consulta: 01 septiembre 2019].

Disponble en: <https://www.baenegocios.com/negocios/En-tiempos-de-baja-rentabilidad-las-empresas-apuestan-a-lasoluciones-tecnologicas-20190428-0010.html>

Bravo, M. (2010). *Introducción a las Finanzas*. México: 4ta. Ed. Pearson Educación. Recuperado de https://www.academia.edu/32354804/Introduccion_a_las_Finanzas

CIRA- Cámara de Importadores de la República Argentina. 01 septiembre 2019. Disponible en:

http://www.cira.org.ar/index.php?option=com_content&view=article&id=9227:resolucion-general-4461-2019&catid=112&Itemid=500

Fowler Newton (2007). *Análisis de Estados Contables*. Buenos Aires: La Ley.

Havanna Holding S.A., 2021, balance consolidado al 31 de diciembre 2021, recuperado:

<https://www.havanna.com.ar/nosotros/informacion-inversores>

Havanna (2021). *Historia*. Recuperado de <https://www.havanna.com.ar/nosotros/historia>

INFOBAE. Cómo es el primer “alfajor fit” pensado para deportistas [en línea]. 25 marzo 2019. recuperado en: <https://www.infobae.com/espacio-no-editorial/2019/03/25/como-es-elprimer-alfajor-fit-pensado-para-deportistas/>

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2021). INDEC (2021). Recuperado: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_01_2209A10232C4.pdf

Padilla, M. C. (2014). *Análisis Financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones .recuperado de: [https://books.google.com.ar/books?id=_dvDDQAAQBAJ&lpg=PT23&ots=TfxX9RgoQT&dq=Padilla%2C%20M.%20C.%20\(2014\).%20Analisis%20Financiero%20.%20Bogot%C3%A1%3A%20Ecoe%20Ediciones%20.libro%20pdf&lr&hl=es&pg=PT2#v=onepage&q&](https://books.google.com.ar/books?id=_dvDDQAAQBAJ&lpg=PT23&ots=TfxX9RgoQT&dq=Padilla%2C%20M.%20C.%20(2014).%20Analisis%20Financiero%20.%20Bogot%C3%A1%3A%20Ecoe%20Ediciones%20.libro%20pdf&lr&hl=es&pg=PT2#v=onepage&q&)

Pérez, J. O. (2005). *Análisis de estados contables. Un enfoque de gestión*. Córdoba, AR: Universidad Católica.

Puntobiz.com. *Laboratorio líder en la industria alimenticia amplía instalaciones en Alvear*. 03 junio 2019 Disponible en: https://puntobiz.com.ar/noticias/val/124243/val_s/126/laboratorio-lider-en-la-industria-alimenticia-amplia-instalaciones-en-alvear.html

Sanz Navamuel, Santiago. (2017-08-22) *Administración y planificación financiera*. Universidad Católica de Salta. Facultad de Economía y Administración. http://bibliotecas.ucasal.edu.ar/opac_css/index.php?lvl=cmspage&pageid=24&id_notice=62411

Úbeda, M. (2001). Análisis de Estados Contables para adjudicación de préstamos a Pymes. Seminario de Integración y Aplicación Profesional, recuperado de: https://www.academia.edu/16201019/ANALISIS_DE_ESTADOS_CONTABLES_PARA_ADJUDICACION_DE_PRESTAMOS_A_PyMEs

Anexo

Calculos de ratios

Tabla 1

RATIOS			FORMULAS
CAPITAL DE TRABAJO	-\$ 999,736,677.00	-	ACTIVO CORRIENTE-PASIVO CORRIENTE
PRUEBA ACIDA	\$ 1,101,166,326.00	41.75%	T.AC-INVENTARIOS/T. PASIVO CORRIENTE
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	0.6083924321	60.80%	TOTAL PASIVO/TOTAL ACTIVO
CONCENTRACION DE ENDEUDAMIENTO	0.49	49%	PASIVO CORRIENTE/TOTAL ACTIVO *100
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	4.7	VECES	costo de ventas/proveedores
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	6.9	VECES	ventas/creditos por ventas
DIAS DE ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	52.8	DIAS	365dias/r.de cuentas por cobrar
DIAS DE ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	77.5	DIAS	365/r.de cuentas por pagar
ROTACION DE INVENTARIO	4.6	VECES	costo de ventas/inventarios
PERIODO DE COBRO	6.9	VECES	ventas/cuentas por cobrar
DIAS DE INVENTARIO	78.9	DIAS	365/rotacion de inventario
CICLO OPERATIVO	131.6	DIAS	dias de inventario+dias de cuentas por cobrar
CICLO DE CONVERCION DEL EFECTIVO	54.2	DIAS	ciclo opetaivo-dias de cuentas por pagar

Información obtenida de los estados contables de Havanna Holding S.A.

Tabla 2

ACTIVO NO CORRIENTE	3,739,637,608	
ACTIVO CORRIENTE	12/31/2021	12/31/2020
Inventario	\$ 536,333,467.00	\$ 527,187,614.00
Otros creditos	\$ 63,242,997.00	\$ 97,163,940.00
Creditos por ventas	\$ 792,935,396.00	\$ 590,667,350.00
Inversiones	\$ 193,200,832.00	\$ 237,189,832.00
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 51,787,101.00	\$ 77,483,575.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 1,637,499,793.00	\$1,529,692,311.00
PASIVO NO CORRIENTE	\$634,173,231.00	
PASIVO CORRIENTE	12/31/2021	12/31/2020
Otros pasivos	\$ 76,409,641.00	\$ 60,262,617.00
Deudas fiscales	\$ 149,031,309.00	\$ 105,956,224.00
Pasivo por impuesto a las ganancias corrientes	\$ 158,309,449.00	\$ -
Deudas sociales	\$ 312,080,634.00	\$ 344,234,071.00
Prestamos	\$ 1,414,563,551.00	\$2,033,986,415.00
Cuentas por pagar	\$ 526,841,886.00	\$ 528,615,511.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 2,637,236,470.00	\$3,073,054,838.00
TOTAL ACTIVO	\$5,377,137,401.00	
TOTAL PASIVO	\$3,271,409,701.00	
VENTAS	\$5,485,771,067.00	
COSTO DE VENTAS	\$2,481,957,431.00	