

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

“Análisis financiero de corto plazo Havana”

“Short-Term Financial Anlysis Havana”

Autor: Martínez, Diego Fernando

Legajo: VCPB20661

DNI: 25876782

Director de TFG: Lombardo, Rogelio Cristian

Corrientes, junio 2022

Índice

Índice	1
Resumen	2
Abstract.....	3
Introducción.....	4
Objetivos.....	6
Objetivo general	6
Objetivos específicos	6
Análisis de situación.....	7
Descripción de la situación.....	7
Análisis del contexto	9
Diagnóstico Institucional.....	12
Análisis específico según el perfil profesional	13
Marco teórico.....	15
Diagnóstico y discusión.....	18
Descripción del problema.....	18
Justificación del problema	19
Conclusión diagnóstica.....	19
Plan de Implementación	20
Alcance	20
Recursos	20
Acciones y Marco de Tiempo.....	23
Propuestas de medición y/o evaluación.....	26
Conclusiones y recomendaciones	28
Referencias	29
Anexos.....	31

Resumen

El análisis financiero y su aplicación en la gestión de recursos es una herramienta indispensable a la hora de realizar el diagnóstico de la situación financiera de una empresa. El presente Trabajo Final de Grado realiza un análisis financiero a corto plazo de la empresa Havanna S.A. dedicada a la comercialización de productos alimenticios. Durante el desarrollo de este reporte de caso fueron objetos de estudio antecedentes de la aplicación del referido análisis y su uso como herramienta de planificación por parte de empresas del rubro. Se analizaron también los estados financieros y la información contable brindada por la empresa Havanna S.A. Realizando los análisis vertical y horizontal y obteniendo índices y ratios relevantes e indicadores de la situación financiera de la empresa, claves para el pertinente análisis financiero a corto plazo. Posteriormente se realizó la interpretación de los resultados obtenidos y de la situación en la que se encuentra la empresa con respecto a sus niveles de liquidez y de solvencia y de las acciones a realizar recomendadas con el fin de generar mecanismos y procedimientos que permitan administrar de una mejor manera los recursos de la empresa, logrando así mejores indicadores financieros.

Palabras claves: análisis de corto plazo, liquidez, solvencia, recursos

Abstract

Financial analysis and its application in resource management is an essential tool when diagnosing the financial situation of a company. This Final Degree Project carries out a short-term financial analysis of the company Havanna S.A. dedicated to the commercialization of food products. During the development of this case report, antecedents of the application of the aforementioned analysis and its use as a planning tool by companies in the field were studied. The financial statements and accounting information provided by the company Havanna S.A. were also analyzed. Carrying out the vertical and horizontal analysis and obtaining relevant indices and ratios and indicators of the company's financial situation, keys for the pertinent short-term financial analysis. Subsequently, the interpretation of the results obtained and the situation in which the company finds itself with respect to its levels of liquidity and solvency and the recommended actions to be carried out in order to generate mechanisms and procedures that allow the administration of a best way the resources of the company, thus achieving better financial indicators.

Keywords: short-term analysis, liquidity, solvency, resources

Introducción

Havanna es una empresa de productos alimenticios argentina fundada en 1947, en la ciudad de Mar del Plata Provincia de Buenos Aires. Desde sus inicios gracias a un innovador sistema de fabricación de alfajores la empresa tuvo una gran expansión entre los años 1948 y 1994, llegando a inaugurar 50 locales a lo largo de la costa atlántica.

En el año 1994 se desarrolla el concepto de Cafetería Havanna lo que fue sumando productos a los tradicionales alfajores. En 1998, Havanna fue vendida a la compañía local Exxcel Group. Hacia el año 2003, Havanna había caído en 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 Damián Pozzoli. En 2005, la empresa comienza una fuerte expansión internacional y un período de gran innovación con el lanzamiento de numerosas líneas de producto, tanto de cafetería como de chocolatería. (Havanna, 2021).

La fábrica está situada en el parque industrial y cuenta con 12.500 metros cuadrados, donde se estima que la producción diaria es de 40000 docenas de alfajores y 100 millones de alfajores al año, generando así 3000 puestos de trabajo. El proceso de fabricación, debe cumplir con un riguroso uso de normas de calidad para garantizar una correcta expedición de los insumos a través de muestras microbiológicas, químicas y físicas, y hacer uso de la materia prima en estado óptimo. Es una empresa que no dispone de excesivo stock, ya que la finalidad es ofrecer fresca en los productos que elabora. Brindan a los empleados y franquiciados entrenamientos apropiados, capacitaciones en atención al público, preparación de las distintas opciones de café que se comercializan, controles de calidad e inventario y demás herramientas para que la operación del negocio sea impecable.

Se puede observar que la empresa tiene problemas de liquidez. Cuenta con créditos por ventas vencidos en el corto plazo arrojando \$ 528.967.251 en el lapso de tres meses, casi el doble al del año anterior. Asimismo, en el lapso de tres a nueve meses es de \$ 131.231.814. Frente a este inconveniente, queda claro que se debería implementar un sistema de control para dichos créditos, de tal manera que antes del vencimiento se realicen notificaciones a los clientes.

Por otro lado, se observa también un capital de trabajo negativo por \$875,2 con lo cual se evidencia que, el giro del negocio productivo generará la liquidez necesaria para afrontar sus actividades, responder por sus obligaciones y continuar con su operación.

Estos inconvenientes afectan a la empresa, ya que, lo que se entiende que en el corto plazo se puede tener problemas en los pagos y no llegar a cubrir todos los compromisos, así como también índices de capital de trabajo neto negativo.

Se analizan diferentes antecedentes, que revelan la importancia de contar con un adecuado análisis en el corto plazo y que además será útil para evitar los inconvenientes planteados.

Barahona Barahona y Morocho Guamán (2021) analizaron el comportamiento y contexto de Pymes en el período 2010-2018 en Ecuador, trabajaron con el ratio de endeudamiento como variable dependiente y como variables independientes a las siguientes: rentabilidad, probabilidad de insolvencia, estructura de activo, liquidez, tamaño, oportunidad de crecimiento y activos tangibles. Con los resultados obtenidos en su trabajo concluyen en primera instancia, que únicamente las variables que influyen de manera significativa en el nivel de endeudamiento de las PYMES, con signo negativo son rentabilidad, liquidez, probabilidad de insolvencia y estructura de activos. Finalmente, dicha investigación ayudó a comprender a mayor profundidad los factores que determinan la estructura de capital de las empresas PYMES del sector alimentos del Ecuador.

Universidad de Zulia, (2020) En un artículo sobre el desempeño financiero de las empresas de alimentos y bebidas en Barranquillas, Colombia, calculando razones financieras a partir de los estados financieros. Refieren que las mediciones internas en las organizaciones donde se encuentran relacionados los ingresos, la utilización de activos y el margen de beneficio son los parámetros o indicadores que permiten determinar el desempeño financiero de la misma, y señalar las desviaciones sobre la cual se deben tomar acciones correctivas y preventivas. Como resultado de la investigación se obtuvieron dos funciones discriminantes que hacían referencia a la situación de quiebra y no quiebra, respectivamente, en el sector empresarial mencionado. Adicionalmente, hay que mencionar para la realización del estudio fueron utilizados un total de diecisiete indicadores financieros, siendo aceptados cuatro, los

cuales sirvieron como variables discriminatorias o explicativas. Se puede afirmar que la situación de quiebra o no quiebra en el sector minorista de alimentos y bebidas de la ciudad de Barranquilla, Colombia, para el año 2016, está condicionada al comportamiento de las variables discriminatorias o explicativas: Período de pago promedio, margen bruto, rendimiento de los activos ROA y multiplicador de capital.

Julia Cristóbal (2018) con el desarrollo de un caso de análisis de estados contables, sobre una pyme de la provincia de Santa Fe, y propone un modelo de informe de uso interno que permita presentar los datos más relevantes de manera resumida. El trabajo pretendió mostrar la utilidad del análisis de estados contables, específicamente en las pymes, y presentar una herramienta para el profesional contable que las asesora. Recalcando la importancia de la información contable y presentando algunas de las diversas posibilidades que surgen de la herramienta del análisis de estados contables. Destacando finalmente que cada empresa teniendo en cuenta sus particularidades, las actividades que desarrolla y los destinatarios de la información, deberá diseñar y armar sus propios sistemas de información que permitan la obtención de indicadores adecuados para la obtención de informes útiles para la gerencia.

Objetivos

Objetivo general

Realizar un análisis financiero de corto plazo de la empresa Havanna S.A, ubicada en la provincia de Buenos Aires, evaluando la situación actual para determinar acciones que puedan corregir los indicadores de liquidez y el aumento de cuentas por cobrar vencidas durante el año 2022.

Objetivos específicos

- Analizar la situación financiera de la empresa, utilizando índices, para evaluar la situación actual y establecer las medidas correctivas.
- Determinar la rotación de las existencias y analizar su influencia en el flujo de efectivo, para posibilitar la planificación en la necesidad de efectivo.

- Analizar la cartera de clientes y establecer nuevos criterios para el otorgamiento de crédito así como también nuevas políticas de cobranzas, a fin de minimizar los créditos por ventas vencidos en el ejercicio.
- Establecer métodos eficaces para gestionar cuentas por cobrar vencidas.
- Dotar a la empresa de un sistema de información eficaz y de permanente monitoreo en la gestión de cobranzas que permita identificar aquellas cuentas en momentos oportunos.

Análisis de situación

Desde un enfoque cuantitativo, a través del análisis de la información brindada por la empresa a sus inversores, tanto del Estado Consolidado de Situación Financiera como de las notas anexas, se puede arribar indicadores que señalan algunos aspectos que requieren atención por parte de la administración, tales como nos indican los índices de liquidez corriente, liquidez seca y liquidez instantánea.

Desde un enfoque cualitativo, con información obtenida on line mediante motores de búsqueda especializados y repositorios institucionales, es posible apreciar las características distintivas tanto del mercado de alimentos en general como de la marca en particular.

Descripción de la situación

Desde su creación en 1947 la empresa ha crecido y evolucionado constantemente, tornándose una empresa a nivel nacional en el año 1994 y a partir del año 2003 se convierte en una empresa internacional, en principio con el concepto Cafetería Havanna y luego con puntos de venta directo de sus productos, llegando a la actualidad con presencia en Brasil, Venezuela, Bolivia, Paraguay, Perú, Chile, España y Ecuador. Además, cuenta con distribución en Estados Unidos, El Salvador y Colombia.

Sus ingresos provienen principalmente de la venta de sus productos como alfajores, galletitas y havannets aunque muestran un incremento en la participación de generación de los mismos el rubro cafetería y otros.

Es objetivo fundamental en el desarrollo de las actividades de la empresa cuidar la relación que existe entre los clientes y la marca, para ello es necesario llegar con la calidad y excelencia que caracteriza a los productos ofrecidos, lo que es de vital

importancia en la política de expansión implementada. Esta idea de negocio exige replicar la experiencia y el modelo de locales y cafeterías existentes en la Argentina en los distintos mercados en el extranjero donde se ha llevado a cabo la incursión, ya sea con los productos o con el concepto de Cafetería Havana, alcanzando los estándares de calidad conocidos por los consumidores que identifican a la marca.

En el año 2018 se sumó al movimiento global de huevos libres de jaulas, en conjunto con la Humane Society International (HSI), cambio que se llevó a cabo de manera paulatina con acuerdo de los distintos proveedores. Además, la mayoría de los materiales e insumos utilizados en el packaging son reciclables y reutilizables confirmando su compromiso con un desarrollo empresarial amigable con el medioambiente y los animales. Siendo también, gracias a la demostrada calidad de sus productos, Marca País desde 2011.

La empresa cuenta también con certificación ISO22000:2018 desde el año 2021, tanto para su planta de Bariloche como la ubicada en el Parque Industrial de Mar del Plata.

Havana tiene como objetivo aumentar las exportaciones de sus productos, principalmente a países donde se cuenta con locales de venta propios. Así también ha logrado la apertura de locales en el exterior, política que encara la empresa como uno de los principales pilares para aumentar la venta de sus productos. La presencia de Havana en exterior llega a 218 locales, 173 de ellos en Brasil, con locales en Paraguay, Venezuela, Perú, Chile, Bolivia, España y Ecuador.

En el mercado local se cuenta con un total de 233 locales, de los cuales 50 son propios y 183 son franquiciados. En el mercado local se impulsó un nuevo modelo de negocios con bocas de venta dentro de espacios en Estaciones de Servicio, lo que conjuntamente con el aumento de presencia en shoppings y aeropuertos tanto domésticos como internacionales, y la incorporación de la posibilidad de venta online, con envíos gratuitos dependiendo de determinado monto de venta, incrementa la presencia de la marca y aumenta la venta de productos.

Análisis del contexto

Se analizó la situación de la empresa Havanna, para determinar el contexto en cual se encuentra comprendida, utilizando la herramienta denominada PESTEL.

Dicho análisis se refiere a factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ecológicos y legales.

Factores políticos: En los últimos años la influencia de las decisiones tomadas por el gobierno afectó directamente en las actividades de la empresa. Desde las restricciones impuestas a partir de la influencia del COVID-19 en el año 2020, que fueron paulatinamente levantadas, hasta las impuestas con respecto a las operaciones con moneda extranjera. Por el lado de las restricciones en las actividades por la pandemia, la empresa supo adaptarse a las medidas adoptadas, estableciendo los protocolos recomendados y establecidos por las autoridades sanitarias, con especial cuidado en la salud tanto de trabajadores como de clientes. En tanto que las establecidas con las operaciones en moneda extranjera se evidencia la influencia de estas medidas y las dificultades que enfrenta para poder realizar con fluidez estas operaciones.

Factores económicos: Entre los principales factores influyentes en la actividad empresarial podemos mencionar el índice de precios al consumidor. En el mes de abril se informó 6 % de variación mensual, 58 % interanual y 23,1 % de variación anual acumulada, que impide una adecuada proyección presupuestaria, la elevada tasa de interés que inevitablemente afecta en el tipo de endeudamiento por el que atraviesa y debe optar la empresa, y la carga impositiva que debe soportar la actividad empresarial, siendo una de las más altas a nivel mundial (INDEC, 2022).

Factores sociales: es imposible cualquier análisis de la actualidad social sin tener en cuenta la pandemia por la que estamos atravesando mundialmente. El cierre de muchas actividades llevo a una situación de pobreza y de precariedad económica en muchos sectores de la población. La baja en la actividad turística influyo fuertemente en la actividad de la empresa, ya q está muy ligada a la misma por su presencia tanto en lugares turísticos como en aeropuertos. Por otro lado, es positivo el anuncio por parte del gobierno nacional una nueva etapa del programa de preventa turística, Plan Previaje.

Factores tecnológicos: en los últimos años la permanente y acelerada innovación tecnológica es algo que ha caracterizado a la actividad económica. En los últimos años las tecnologías digitales han evolucionado de manera que se han tornado

imprescindibles al momento de encarar cualquier actividad empresarial. El uso de redes sociales y de las telecomunicaciones en general permite a las empresas alcanzar mercados y público que antes era difícilmente localizado, el aprovechamiento de estas herramientas es fundamental.

Factores ecológicos: Las normas ISO 22000:2018, uno de los estándares más estrictos internacionalmente, alcanzadas en el año 2021 certifican el compromiso en cuanto a higiene y sistemas de producción que caracterizan a la empresa.

Tiene además un fuerte compromiso con el medio ambiente en el uso de materiales reciclables y la utilización de nuevas fuentes sustentables de insumos.

Factores legales: en el contexto actual del país, principalmente afectan a la operatividad de la empresa las regulaciones con respecto a comercio exterior y a operaciones realizadas con moneda extranjera, la declaración de la Ley n° 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva que aplica un impuesto de 30% a diversos consumos realizados en moneda extranjera y el adelanto por impuesto a las ganancias del 35 % suman un total de 65% a las operaciones realizadas. Esta situación y sumado a la obligación de ingresar y liquidar en moneda nacional los cobros efectuados al precio establecido por el Banco Central afecta significativamente las actividades de la empresa (Ley N° 27.541, 2019).

El análisis FODA como herramienta de estudio nos permite observar tanto las características internas (fortalezas y debilidades) como externas (oportunidades y amenazas) de la empresa, permitiendo conocer la situación en la que se encuentra al momento de ser observada y permite una mejor visión de las acciones necesarias como estrategias a tomar.

Figura N° 1*Análisis FODA*

Fortalezas	Debilidades
	Impacto de la pandemia en presentismo de operarios
Desarrollo e innovación en productos	Nivel de endeudamiento a corto plazo
Permanente expansión	Alta exposición ante variaciones de la moneda
Oportunidades	Amenazas
Aceptación por parte de los consumidores de nuevos lanzamientos	Restricciones en el mercado cambiario
Crecimiento de mercados internacionales	Elevada inflación, podría provocar aumento de precios
Crecimiento del mercado online	Los productos no se encuentran dentro de la canasta básica
	Los consumidores prefieren alimentos saludables

Fuente: elaboración propia

Calidad de los productos: el cuidado en la selección de proveedores, en el proceso productivo y en la presentación final de los productos garantiza una excelente y distintiva calidad a los productos de la marca.

Desarrollo e innovación: a través de los años se han ido diseñando, desarrollando e implementando con éxito nuevos productos como ser los productos para celíacos y la nueva variedad llamada Súper Dulce de Leche.

Permanente expansión: la política expansiva de la empresa, tanto a nivel local como internacional le brinda la posibilidad de abracar nuevos mercados y atender demanda potencial.

Aceptación por parte de los consumidores de nuevos lanzamientos: a lo largo de los años la empresa ha logrado interpretar lo que los consumidores esperan y posibilita el lanzamiento exitoso de nuevos productos.

Crecimiento de mercados internacionales: con el paulatino retorno de la normalidad al plano mundial se abre nuevamente la posibilidad de seguir sumando presencia de la marca en los aeropuertos como es parte de la política de la marca.

Crecimiento del mercado online: como contrapartida de las restricciones establecidas en los años anteriores como consecuencia de la pandemia, el mercado

online fue intensamente explotado y experimento un crecimiento exponencial. Esta situación y la implementación de un primer sistema de ventas online posibilitan pensar en buenas perspectivas a futuro en el rubro.

Impacto de la pandemia en presentismo de operarios: la empresa al tener la necesidad de contar con trabajadores presenciales en el proceso productivo, sobre todo en las líneas artesanales.

Nivel de endeudamiento a corto plazo: el pasivo corriente actual muestra altos índices de endeudamiento.

Alta exposición ante variaciones de la moneda: la empresa al estar inserta en el plano internacional está permanentemente expuesta a sufrir junto con las variaciones en el tipo de cambio.

Restricciones en el mercado cambiario: las autoridades han impuesto múltiples restricciones para operaciones en moneda extranjera que afectan y podrían afectar aún más las operaciones de la empresa.

Volatilidad e incertidumbre: en el plano político económico no se vislumbra un rumbo definido, lo que genera un escenario volátil e incierto al que la empresa deberá hacer frente para poder adaptarse y a la vez reaccionar ante posibles cambios en la economía nacional.

Diagnóstico Institucional

En la empresa se puede apreciar una situación en la que podrían presentarse problemas de liquidez, teniendo que recurrir al mercado financiero con los consecuentes costos que esto implica.

Se evidencia un aumento en los créditos por ventas que debiera evaluarse teniendo en cuenta el contexto inflacionario al momento del otorgamiento de créditos. A su vez dentro de los créditos por ventas están contabilizados un gran porcentaje que se encuentran vencidos.

Es también destacable el aumento en los intereses perdidos, cifra que podría aumentar teniendo en cuenta los índices de liquidez observados y la necesidad de generar activos corrientes que tiene la empresa para afrontar los pasivos de la misma índole.

Análisis específico según el perfil profesional

A continuación para conocer la composición del activo, pasivo y patrimonio neto de la empresa se realizan el análisis vertical y el análisis horizontal, presentados en la siguiente figura:

Figura N° 2

Estados Consolidados de Situación Financiera. Análisis Vertical y Horizontal

	31.12.2021	31..12.2020	Análisis Vertical 2021	Análisis Horizontal Relativo 2020-2021	Análisis Horizontal Absoluto 2020-2021
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, plantas y equipos	1.770.064.968	1.925.999.198	31,518%	-8,096%	-155.934.230
Valor llave	1.896.785.594	1.896.785.594	33,775%	0,000%	0
Activos intangibles	25.108.571	21.929.963	0,447%	14,494%	3.178.608
Otros créditos	501.623.991	694.315.199	8,932%	-27,753%	-192.691.208
Total Activo no corriente	4.193.583.124	4.539.029.952	74,672%	-7,611%	-345.446.828
ACTIVO CORRIENTE					
Inventarios	536.333.467	527.187.614	9,550%	1,735%	9.145.853
Otros créditos	63.467.051	97.161.265	1,130%	-34,679%	-33.694.214
Créditos por ventas	792.935.396	590.667.350	14,119%	34,244%	202.268.046
Inversiones	832	6.187	0,000%	-86,552%	-5.355
Efectivo y equivalencias de efectivo	29.668.710	49.569.903	0,528%	-40,148%	-19.901.193
Total del Activo corriente	1.422.405.456	1.264.592.319	25,328%	12,479%	157.813.137
Total del Activo	5.615.988.580	5.803.622.271	100,000%	-3,233%	-187.633.691
PATRIMONIO Y PASIVO					
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controlante:					
Capital Social	64.331.300	64.331.300	1,146%	0,000%	0
Ajuste al capital social	2.360.783.928	2.627.689.482	42,037%	-10,157%	-266.905.554

Prima de emisión	0	118.810.400		-100,000%	-118.810.400
Reserva de Utilidades	-6.842.270	394.173.753		-101,736%	-401.016.023
Otros resultados integrales acumulados	12.697.086	42.461.924	0,226%	-70,098%	-29.764.838
Resultados acumulados	253.220.617	-786.731.977	4,509%	132,186%	1.039.952.594
Total Patrimonio	2.684.190.661	2.460.734.882	47,796%	9,081%	223.455.779
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE	NO				
Préstamos	111.764.153	328.747.201	1,990%	-66,003%	-216.983.048
	al 31.12.2021	al 31.12.2020			
Provisiones y otros cargos	10.301.236	11.798.567	0,183%	-12,691%	-1.497.331
Otros pasivos	44.324.237	63.470.540	0,789%	-30,166%	-19.146.303
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, netos	467.783.606	288.353.988	8,329%	62,225%	179.429.618
Total del pasivo no corriente	634.173.231	692.370.296	11,292%	-8,405%	-58.197.065
PASIVO CORRIENTE			0,000%		0
Otros pasivos	76.409.641	60.262.617	1,361%	26,794%	16.147.024
Deudas fiscales	144.147.132	105.956.224	2,567%	36,044%	38.190.908
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	158.309.449	0	2,819%		158.309.449
Deudas sociales	312.080.634	344.234.071	5,557%	-9,341%	-32.153.437
Préstamos	1.080.582.946	1.612.168.662	19,241%	-32,973%	-531.585.716
Cuentas por pagar	526.094.886	527.895.519	9,368%	-0,341%	-1.800.633
Total del pasivo corriente	2.297.624.688	2.650.517.093	40,912%	-13,314%	-352.892.405
Total del pasivo	2.931.797.919	3.342.887.389	52,204%	-12,297%	-411.089.470
Total del pasivo y Patrimonio	5.615.988.580	5.803.622.271	100,000%	-3,233%	-187.633.691

Fuente: Elaboración propia

Observando el análisis vertical realizado se evidencia el activo corriente es aproximadamente el 25% dentro los total del activo, mientras que el pasivo corriente es cercano al 41% en la empresa. Del análisis horizontal de los últimos dos años podemos distinguir un aumento en el activo corriente en lo que se refiere a créditos por ventas en

más de \$ 200.000.000 pero analizando las notas a los Estados Financieros, Nota N° 4, sólo el 11% de los mismos no se encuentran vencidos, visualizándose un aumento excesivo de créditos por ventas vencidos en el corto plazo. Se deberá analizar la morosidad soportable por la empresa. Es importante realizar un estudio de los créditos otorgados y a otorgar.

Conocer la evolución de los créditos dentro de la estructura de financiera de las empresas es de vital importancia. La cobrabilidad de estos créditos da origen a la liquidez de la empresa. Poder transcurrir el ejercicio económico con la previsibilidad que nos asegure el flujo de dinero necesario para las operaciones.

Marco teórico

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial. (Nava Rosillón, 2009)

El análisis financiero a corto plazo permite estudiar cada uno de los resultados de una empresa, indagando áreas específicas de una organización, tales como la productividad de la empresa, la eficiencia en la utilización de activos, el cumplimiento de las obligaciones, el comportamiento de sus clientes, su contabilidad y en términos generales sus finanzas. Este estudio habilita la generación de un diagnóstico integral del desempeño financiero de la misma. Mediante la aplicación del análisis a corto plazo se puede identificar a las causas motivantes de la problemática, cuyo paso posterior incumbe a la toma de decisiones en relación a las acciones correctivas (Lavalle Burguete, 2017).

El análisis financiero de corto plazo tiene por objeto establecer la capacidad de una empresa a fin de solventar los pagos concernientes a las deudas contraídas en el plazo de un año. Dicha capacidad está determinada, por múltiples componentes, siendo la liquidez de la organización de interés para la presente investigación. La liquidez es la capacidad que tiene una empresa o institución para satisfacer sus deudas inmediatas,

que a efectos de cálculos se extiende hasta un año. Las partidas que lo permiten son caja y bancos. Paralelamente a un plazo superior clientes y existencias. (Díaz Llanes, 2010).

Las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero; por lo tanto, toda empresa debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan, para ello debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos adecuados, predecir el futuro y lograr una planeación más idónea. (Nava Rosillón, 2009)

La toma de decisiones estratégicas y beneficiosas para una empresa, precisa de información contable actualizada y analizada bajo la aplicación de técnicas rigurosas. Como bien lo afirma el autor, es necesario conocer dónde estamos, a dónde vamos y cómo podemos ir hacia nuestros objetivos. Es por ello que realizar un análisis financiero a corto plazo permitirá la adquisición de información oportuna y verás, para la toma decisiones, que tendrá implicancia en el crecimiento empresarial. (Díaz Llanes, 2010)

La liquidez en palabras de García (2015) es tener el efectivo necesario en el momento oportuno, lo cual permite hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos. Dicha capacidad es calculada mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Capital corriente} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Poseer suficiente liquidez es imperioso para el desarrollo económico de una empresa, situación que permite no inmiscuirse en la adquisición de deudas, lo cual podría dañar su rentabilidad; para ser beneficiario de esa capacidad es imprescindible que el capital de trabajo sea suficiente y óptimo. El capital de trabajo tiene incumbencia en la forma en la que se vigilará a las cuentas corrientes manejadas por una empresa, las cuales circunscriben a los activos corrientes y los pasivos corrientes. En la gestión del capital de trabajo, los activos corrientes tienen un rol relevante, dado que ante un nivel demasiado alto, el rendimiento de la inversión estará por debajo de lo normal y en concordancia si el nivel es demasiado bajo la empresa tendrá pérdida y problemas de liquidez. También es importante destacar que la principal fuente de financiamiento

externo, los pasivos corrientes son un punto cardinal en el capital de trabajo (García Aguilar, Galarza Torres y Altamirano Salazar, 2017).

El capital de trabajo, como fue expuesto anteriormente, tiene un rol preponderante en la administración financiera de una empresa dado que comprende los recursos que permiten a las organizaciones mantener el giro habitual de su negocio de manera eficiente y eficaz. El capital de trabajo es medido por múltiples ratios, las cuales permiten analizar y obtener información específica tras su aplicación. (López Calderón., Puertas Posso y Castaño Palacio, 2011)

El análisis financiero a través de ratios, facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción, lo cual permite identificar los puntos fuertes y débiles de las organizaciones, así como efectuar comparaciones con otras empresas, sean pequeñas o grandes, e imparcialmente de su actividad productiva; ya que contribuye la información necesaria para conocer el proceder operativo de las empresas y su situación económica-financiera (Herrera Freire, 2016)

Uno de los elementos más importantes que examinan los socios o accionistas en los estados financieros son los flujos de caja o llamados también flujos de efectivo, que buscan otorgar información de la generación del efectivo y su utilización, para establecer estrategias de inversión, operación o financiamiento, a corto o largo plazo. Hoy en día, el estado de flujo de efectivo se convierte en una herramienta fundamental para la planificación de ventas en vista de que mide la liquidez y el crecimiento de la empresa, a su vez, ayuda a tomar decisiones financieras a corto o largo plazo con el fin de cumplir las metas operativas de las empresas (Alaña-Castillo, et al., 2018 citado por Guamán-Zaldaña, Bonilla-Vintimilla y Moreno-Narváez)

Específicamente, en relación al flujo de efectivo, su clasificación operativa es el objeto de interés de la presente investigación. El flujo de efectivo operativo es el generado por la actividad habitual del negocio. Este flujo es el que va a indicar la recuperación de la empresa, ya que se genera a partir del Estado de Resultados; es decir, de lo producido por las ventas habituales del negocio (Rizzo, 2007).

Partiendo de estos conceptos en cuanto a la importancia del análisis financiero a corto plazo en las empresas y la utilidad de la información obtenida a través del mismo al momento de la toma de decisiones, este trabajo final de grado se enfoca en la

utilización de los métodos descriptos y de las herramientas que brinda para el análisis de la situación financiera de la empresa.

Es de vital importancia la utilización de estas herramientas para la obtención de información que nos permita una clara y objetiva identificación de variables que evidencian la composición de activo y pasivo, la evolución de los mismos y la situación financiera de la empresa en el corto plazo.

Diagnóstico y discusión

Descripción del problema

En el análisis de la información provista por la empresa efectuado se evidencia una evolución de flujos de efectivos y comportamientos de las cuentas por cobrar en el corto plazo que podrían dificultar el cumplimiento de pasivos corrientes y afectar a la normalidad de los negocios efectuados por la misma.

En la siguiente tabla se exponen los índices calculados para los años 2020 y 2021 a partir de la información brindada por la empresa.

Tabla 1

Índices año 2022

	2021		2020	
Liquidez Corriente	0,619076503		0,47711155	
Liquidez Seca	0,385646966		0,278211639	
Liquidez Instantánea	0,012912413		0,01869964	
Plazo Medio De cobranzas	289.421.419.540	43,60	215.593.582.750	43,05
	6.637.782.991		5.007.796.237	
Plazo Medio De Inventario	195.761.715.455	78,87	192.423.479.110	82,38
	2.481.957.431		2.335.782.075	
Plazo Medio De Pago	192.024.633.390	108,28	192.681.864.435	145,82
	1.773.432.628		1.321.397.412	
Rotación de existencias	2.481.957.431	4,63	2.335.782.075	4,43
	536.333.467		527.187.614	
Ciclo Operativo Neto	14,19753797		-20,38440273	

Fuente: elaboración propia

El índice de liquidez nos muestra la incapacidad de la empresa de afrontar en el corto plazo las obligaciones con el activo corriente.

El ratio de rotación de existencias nos muestra que la empresa mantiene stock mínimos con una gran velocidad de rotación, permitiendo una gestión dinámica de los mismos.

El ciclo operativo neto nos indica cuanto tiempo le lleva a la empresa cobrar el efectivo por la venta del inventario.

Es importante que una empresa con una elevada rotación de inventario, lo que demanda permanente inversión en el giro habitual de negocios cuente con una mayor liquidez y con un capital de trabajo que muestren mejores índices que los analizados.

Analizando los estados financieros de la empresa se puede detectar que la misma cuenta con un capital de trabajo negativo.

Justificación del problema

Actualmente la Administración de la empresa realiza un análisis de la calidad crediticia de los clientes a partir de su antigüedad y de los saldos que arrojan estas cuentas. Sin información con respecto a su calificación crediticia pública.

Es importante tener en cuenta que la evolución de la relación entre activos y pasivos corrientes no logra aun situar a la empresa en una situación de liquidez saludable, exponiendo a la empresa a la posibilidad de tener que tomar nuevos créditos para afrontar las necesidades que demandará el giro normal del negocio.

Estos nuevos créditos influirán claramente en cuanto al incremento de los montos de interés pagados con respecto al año anterior, por lo que la empresa debe afrontar costos financieros que merman los resultados operativos obtenidos.

Conclusión diagnóstica

A través de la implementación de un plan que incluya tanto un mayor control sobre tanto el otorgamiento de créditos, como las cobranzas. Así también como en el manejo del flujo de activos corrientes con el objetivo de aumentar la liquidez, la empresa arribara a una mejor situación económica financiera en el corto plazo.

Una mejor coordinación entre los sectores comerciales y los de cobranzas, como así también contar con herramientas y sistemas que permitan gestionar de mejor manera las políticas que se implementan, posibilitara que la empresa obtenga mayores recursos financieros de aquellas operaciones que actualmente están consignadas como créditos vencidos y detraen recursos financieros de las operaciones habituales.

Plan de Implementación

Alcance

El presente Trabajo Final de Grado refiere al análisis financiero a corto plazo de la empresa Havanna, con sede en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

El análisis de los Estados Financieros Consolidados publicados por la empresa, corresponde a los años 2020 y 2021, y la planificación de las actividades propuestas corresponde al segundo semestre del año 2022.

Realizando tanto el análisis vertical como el análisis horizontal de los mismos se han fijado objetivos derivados de la observación de índices de liquidez y de evolución de cuentas por cobrar vencidas que influyen directamente en ellos

A fines de alcanzar dichos objetivos planteados, la planificación e implementación de los mismos tienen implicancia sobre las áreas comerciales de ventas y cobranzas, como así también del área financiera involucrada en el otorgamiento de créditos.

Recursos

Para llevar a cabo las acciones necesarias para alcanzar los objetivos planteados serán necesarios:

Recursos intangibles:

- Capacitación al personal
- Software específico de registración y gestión contable
- Acceso a internet

Recursos tangibles:

- Muebles de oficina
 - Escritorio

- Sillas
- Biblioteca tipo archivo
- Equipamiento Informático
 - Computadora
 - Monitor
 - Impresora
 - Periféricos (teclado, mouse, modem)
- Útiles de oficina
- Recursos Humanos
 - Personal administrativo
 - Profesional en Ciencias Económicas

A continuación en la Tabla N°2, Tabla Presupuestaria Inicial, se presentan los costos en los que la empresa Havanna S.A. deberá incurrir para llevar adelante una implementación adecuada.

Tabla N°2

Tabla Presupuestaria Inicial

Descripción	Cantidad	Precio	
		Unitario	Total
Computadora	2	\$ 55000	\$ 110000
Monitor	2	\$ 24000	\$ 48000
Impresora	2	\$ 14000	\$ 28000
Software	1	\$ 18000	\$ 18000
Escritorio	2	\$ 23000	\$ 46000
Sillas de oficina	2	\$ 15000	\$ 30000
Biblioteca tipo Archivo	1	\$ 12000	\$ 12000
Total			\$ 292000

Fuente: elaboración propia

La empresa deberá contratar un profesional en Ciencias Económicas para las tareas correspondientes y además un personal como auxiliar administrativo que colaborará en el procesamiento de datos y otras tareas administrativas.

En la Tabla N° 3, Tabla Presupuestaria de Honorarios Profesionales, se presentan los costos periódicos que deberán afrontarse para la ejecución de las tareas programadas.

Para el cálculo del presupuesto del profesional se consideran los honorarios mínimos sugeridos y se tomó como base el valor del módulo establecido por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que establece el valor en \$ 964,00.

Tabla N° 3

Tabla presupuestaria de Honorarios Profesionales

Descripción (tareas no recurrentes)	Cantidad de módulos	Valor del módulo	Total
Desarrollo de herramientas para la toma de decisiones	250	\$ 964,00	\$ 241.000,00
Elaboración e implementación de políticas, métodos, sistemas y procedimientos administrativo-contables	200	\$ 964,00	\$ 192.800,00
Aplicación e implementación de sistemas de procesamiento de datos en los aspectos contables y financieros	200	\$ 964,00	\$ 192.800,00
Total			\$ 626.600,00

Fuente: elaboración propia

En la Tabla N° 4, Tabla Presupuestaria de Mantenimiento, se presentan las erogaciones que deberán afrontarse periódicamente para llevar a cabo las tareas programadas.

Tabla N° 4*Tabla presupuestaria de Mantenimiento*

Descripción	Cantidad	Unitario	Total
Abono mensual Internet	6	\$ 6.500,00	\$ 39.000,00
Útiles de Oficina (estimado mensual)	6	\$ 7.500,00	\$ 45.000,00
Suscripción mensual software de Gestión	6	\$ 3.400,00	\$ 20.400,00
Honorarios Profesional en Ciencias Económicas (tareas recurrentes)	6	\$ 165.000,00	\$ 990.000,00
Honorarios personal Administrativo	6	\$ 103.000,00	\$ 618.000,00
Total mensual		\$ 285.400,00	
Total semestral			\$ 1.712.400,00

Fuente: Elaboración Propia

El presupuesto total que requerirá el desarrollo de las actividades se eleva a la suma de \$ 2.631.000,00 (son pesos dos millones seiscientos treinta y un mil 0/00).

Acciones y Marco de Tiempo

Para alcanzar los objetivos establecidos se deberán llevar a cabo las actividades específicas que se detallan a continuación. Estas actividades serán realizadas por un Contador Público a cargo para otorgarle rigurosidad profesional necesaria, en coordinación con las demás áreas afectadas por las mismas.

- Contratación de un Contador Público. Esta acción es necesaria dada la naturaleza y complejidad de los trabajos a realizar y busca que el profesional en Ciencias Económicas desarrolle a partir de sus conocimientos y capacidades la correcta ejecución de los mismos en colaboración con las demás áreas de la empresa.
- Contratación de un administrativo contable. Estará bajo el mando del Contador Público. Se recomienda un estudiante avanzado o personal con experiencia en el área

- Recabar y analizar la información contable pertinente del primer semestre. Para ello deben involucrarse a las áreas intervinientes. Además de la información contable que exista en la empresa se deberá analizar si esta información es suficiente para la toma de decisiones.
- Determinación de índices y ratios. Estos son necesarios para comprender la situación actual de la empresa y poder observar la evolución de estas variables a fin de afianzar políticas correctas o modificar aquellas que inciden negativamente.
- Determinar la rotación de existencias.
- Analizar las políticas de otorgamiento de créditos actuales. Se deberá tener en cuenta el sistema de calificación crediticia, la antigüedad de los clientes, si es o no cliente que haya incurrido en incumplimientos en el pasado.
- Analizar la cartera de clientes
- Realizar estudios de análisis tanto cualitativos como patrimoniales a fines de establecer la capacidad crediticia de clientes.
- Realizar estudios del contexto, dentro de los mercados similares, para anticiparse al posible comportamiento de clientes morosos.
- Desarrollar métodos eficaces para gestionar cuentas por cobrar vencidas. Esto deberá incluir una fluida comunicación con el cliente, observación de su situación patrimonial, de su capacidad real de pagos y negociar nuevas financiaciones si fuesen necesarias.
- Realizar reuniones periódicas con los encargados de las áreas involucradas. El objetivo de las mismas consistirá en informar los objetivos establecidos a los responsables de ejecutar las nuevas políticas y la revisión de lo actuado en cada caso.
- Diseñar e implementar un sistema de información eficaz y de permanente monitoreo en la gestión de cobranzas que permita identificar aquellas cuentas en momentos oportunos.
- Supervisar las acciones y gestiones realizadas por los departamentos involucrados, tanto en el otorgamiento de nuevos créditos a clientes

Plazo Medio De cobranzas	saldo de ds por ventas * 365		\$ 289.421.419.540	43,60
	Ventas con IVA		\$ 6.637.782.991	
Plazo Medio De Inventario	Saldo de bs de cambio * 365		\$ 195.761.715.455	78,87
	Costo de ventas		\$ 2.481.957.431	
Plazo Medio De Pago	Ventas al costo		\$ 192.024.633.390	108,28
	existencias		\$ 1.773.432.628	
Rotación de existencias	Saldo ds a proveedores * 365		\$ 2.481.957.431	4,63
	Compras con IVA		\$ 536.333.467	
Ciclo Operativo Neto	PMC + PMI - PMP			14,19

Fuente: elaboración propia

También serán útiles herramientas de evaluación los estados contables intermedios que permitan analizar los saldos de las cuentas de maneja tal de poder determinar si el giro del negocio será suficiente para alcanzar el grado de liquidez que la empresa requiera para afrontar sus actividades del ciclo normal de operación y las demás actividades de expansión comercial, sin la necesidad de recurrir a las líneas de crédito aprobadas.

Finalmente, la aplicación de una encuesta de satisfacción sobre el plan de implementación contribuirá de gran manera para la coordinación y ejecución de las tareas.

Tabla N° 7

Encuesta

	Nivel de satisfacción		
	bajo	medio	alto
Sobre el plan de implementación			
En cuanto al nivel de claridad de las nuevas directivas			
En cuanto a la utilidad de las reuniones periódicas			

En cuanto a la recepción de la nueva política crediticia

En cuanto a la utilidad de los nuevos canales de comunicación

En cuanto a la aceptación del sistema de cobranzas

Fuente: Elaboración propia

Con la implementación del plan se pretende mejorar los índices calculados para que la empresa tenga un nivel de liquidez óptimo.

Conclusiones y recomendaciones

El análisis financiero a corto plazo es actualmente una herramienta muy importante ya que nos permite identificar en la empresa aspectos financieros y económicos de la misma. Contar con estos instrumentos que brindan información útil para la toma de decisiones es indispensable para una empresa que pretenda alcanzar niveles óptimos en el uso de sus recursos.

En el presente Trabajo Final de Grado se han analizado los estados financieros consolidados y la información pertinente perteneciente a la empresa Havanna S.A observando problemas de liquidez, capital de trabajo negativo y un aumento de créditos por cobrar vencidos, indicadores que evidencian una situación financiera que pudiera traer problemas de financiamiento en el corto plazo.

Es importante destacar la importancia en empresas como la que es aquí objeto de estudio, cuya rotación de existencias y ciclo operativo neto requieren de constante financiamiento a corto plazo, que se encuentren en situaciones de liquidez y solvencia óptimas necesarias para hacer frente a las obligaciones requeridas para su normal funcionamiento.

Además, en la empresa Havanna S.A. se produjo un aumento en créditos por ventas vencidos, lo que detrae de los ingresos obtenidos flujos de fondos con los que se podrían hacer frente a las obligaciones corrientes.

Teniendo en cuenta estos aspectos mencionados es pertinente concluir que llevar a cabo en la empresa un constante análisis de variables e indicadores financieros permiten tomar decisiones necesarias para alcanzar una situación financiera adecuada

para el funcionamiento normal y la mejor utilización de los recursos de la empresa. Como por ejemplo al detectar aumentos en créditos por cobrar vencidos, poder revisar las políticas y los mecanismos de otorgamiento de créditos y de seguimiento de cobranzas a fin de que esta falta de ingreso de fondos no afecte a la empresa.

Es recomendable analizar también toda información del entorno en el cual se desarrollan las operaciones de la empresa que se refieran a variables financieras y crediticias.

Los aspectos macroeconómicos que la afectan directamente, tales como cambios en la política cambiaria, en política de importaciones e importaciones, política fiscal y crediticia deben ser estudiados y analizados para anticiparse o adaptarse adecuadamente y lograr así el mejor aprovechamiento de los recursos de la empresa, atenuando si es que hubiere resultados adversos, o maximizando beneficios.

Referencias

Barahona Barahona, C. I. y Morocho Guamán, D. E. (2021). Factores explicativos del nivel de endeudamiento de las PYMES manufactureras del sector alimentos en el período 2010 – 2018. [Tesis de grado, Universidad de Azuay] <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/10804>

Clarín. (2022, Abril 18). Similar al IFE Nuevo bono: montos, quiénes lo cobrarán, a partir de cuándo y cómo inscribirse. https://www.clarin.com/economia/nuevo-bono-anuncio-martin-guzman-cobraran-partir_0_N8MLosrSMc.html

Cristóbal, J. (2018). Caso de aplicación de análisis de estados contables: indicadores económicos y financieros para la toma decisiones en pymes. *Ciencias Económicas*, 1, 75-100. <https://doi.org/10.14409/rce.v1i0.7748>

Díaz Llanes, M. (2010). El análisis de los estados contables en un entorno dinámico y gerencial de la empresa. *Revista Universo Contábil*, 6(2). 121-140. <https://www.redalyc.org/pdf/1170/117015183008.pdf>

García Aguilar, J; Galarza Torres, S y Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia Unemi*, 10(23), 30-39. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=582661260003>

García, I. D. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. *CoFin Habana*, 9(1), 66-80. <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/download/166/165>

Guamán Zaldaña, C. E., Bonilla Vintimilla, S. B. y Moreno Narváez, V. P. (2020). Incidencia del flujo de efectivo en las decisiones empresariales de las estaciones de servicio. *KOINONIA*, V(4). <http://dx.doi.org/10.35381/r.k.v5i4.963>

Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R. y Vivanco Granda, E. C. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162. https://www.academia.edu/download/56665440/13249-45984-1-PB_1.pdf

Havanna. (2022). *Nosotros: historia*. Havanna. <https://www.havanna.com.ar/nosotros/historia>

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2022). Índice de precios al consumidor (IPC). https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ipc_04_22AD79164254.pdf

Jácome, I. M; Tinajero Jiménez, M. R. y Suárez Guevara, I. M. (2018). La nueva administración del siglo XXI. *Polo del conocimiento*, 3(7), 612-625. <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/download/576/pdf>

Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID. <https://bit.ly/3sCWMGK>

Ley De Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública. Ley 27541. (2019). Congreso Argentino. <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/330000-334999/333564/texact.htm>

López Calderón, C., Puertas Posso, M. M., y Castaño Palacio, H. D. (2011). Administración del capital de trabajo neto operativo en medianas y grandes empresas de confección de pereira y dos quebradas. [Tesis de grado, Universidad Católica de Pereira]. <https://repositorio.ucp.edu.co/bitstream/10785/1014/1/Completo.pdf>

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es.

Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. Revista Escuela de Administración de Negocios, 61. 103-121. <https://www.redalyc.org/pdf/206/20611495011.pdf>

Zeballos, E. (2014). CONTABILIDAD GENERAL. TEORÍA Y PRÁCTICA. Arequipa: Empresa peruana de servicios editoriales.

Anexos

Notas a los Estados Financieros. Nota 4.1 Factores de riesgo financiero

Balance Havanna S.A. Consolidados 2022

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