

Universidad Siglo 21



Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de caso

Análisis de liquidez y situación financiera de corto plazo de Papel Prensa S.A.

Analysis of liquidity and short-term financial situation of Papel Prensa S.A.

Autor: Valentin Guida

Legajo: VCPB35319

DNI: 43235387

Director de TFG: SILVANA MARCELA SOLIS

San Juan

Junio, 2024

Contenido

Resumen	2
Abstract.....	2
Introducción	3
Objetivo general.....	4
Objetivos específicos.....	4
Análisis de situación.....	5
Análisis de contexto.....	5
Diagnostico organizacional	7
Análisis específico según el perfil profesional.	7
Marco teórico.....	8
Análisis Horizontal	8
Análisis Vertical.....	8
Ratios	9
Diagnostico.....	10
Plan de implementación.....	14
Objetivo general.....	14
Objetivos específicos.....	14
Alcance y limitaciones	15
Recursos	15
Acciones específicas	16
Conclusiones y Recomendaciones.....	23
Referencias.....	25
Anexos	27

Resumen

El análisis financiero a corto plazo tiene como principal objetivo la supervivencia de la empresa y lograr la mayor rentabilidad. El presente trabajo buscó analizar de manera cualitativa y cuantitativa la empresa Papel Prensa S.A y su contexto, para determinar los indicadores necesarios de liquidez. En la primera etapa de la propuesta se buscó conocer a la empresa mediante indicadores socioeconómicos a través de los instrumentos PESTEL y FODA, además se realizaron los análisis de los estados contables 2021, 2022 y 2023. Luego se calcularon los ratios pertinentes para determinar la situación financiera actual de la empresa y se la comparó con dos entidades del mismo sector. Una vez diagnosticado el problema se desarrolló un plan de implementación para dar respuesta a la situación actual, basada en la colocación del excedente de liquidez en un instrumento financiera que en la actualidad brinda varias oportunidades dado el contexto inflacionario. Se concluyó que se puede invertir el excedente de liquidez para evitar la devaluación de la moneda local y generar nuevos rendimientos.

Palabras clave: corto plazo, liquidez, análisis financiero, inversión, capital de trabajo.

Abstract

The main objective of short-term financial analysis is the survival of the company and achieving the highest profitability. This work sought to qualitatively and quantitatively analyze the company Papel Prensa S.A and its context, to determine the necessary liquidity indicators. In the first stage of the proposal, we sought to know the company through socioeconomic indicators through the PESTEL and SWOT instruments, and analyzes of the 2021, 2022 and 2023 financial statements were also carried out. Then the relevant ratios were calculated to determine the situation. current financial situation of the company and compared it with two entities in the same sector. Once the problem was diagnosed, an implementation plan was developed to respond to the current situation, based on the placement of excess liquidity in a financial instrument that currently provides several opportunities given the inflationary context. It was concluded that the excess liquidity can be invested to avoid the devaluation of the local currency and generate new returns.

Keywords: short term, liquidity, financial analysis, investment, working capital.

Introducción

El presente reporte de caso pretende llevar a cabo un análisis financiero, más precisamente se busca analizar los EECC y las ratios financieros con la finalidad de poder optimizar el capital de trabajo y la liquidez de la empresa PAPEL PRENSA S.A.

El análisis financiero es como la radiografía de una empresa, revelando su salud financiera y desempeño. A través de sus estados contables y otros datos pertinentes, podemos descubrir patrones, tendencias y posibles áreas de mejora. Desde ratios financieros hasta proyecciones futuras, este proceso proporciona una visión detallada de cómo se manejan los recursos y cómo se posiciona la empresa en el mercado. El análisis financiero es esencial para evaluar la salud financiera de una empresa y tomar decisiones estratégicas basadas en datos sólidos.

Papel Prensa es la primera empresa nacional dedicada exclusivamente a la producción de papel para diarios. Emplazada en la localidad bonaerense de San Pedro, la compañía es un emprendimiento conjunto de los diarios Clarín y La Nación, y cuenta con una participación minoritaria del Estado Nacional de acuerdo con las normas licitatorias de 1972. Dotado de tecnología de última generación, el complejo industrial de Papel Prensa abastece a la gran mayoría de los diarios del país. Su puesta en marcha, en 1978, permitió sustituir importaciones cercanas a los 90 millones de dólares anuales. (Grupo Clarín, 2016)

Como *antecedentes*, en el ámbito internacional, nos encontramos con el estudio realizado por Sáenz (2019). La autora examinó y analizó las medidas de liquidez, que son herramientas tradicionales utilizadas para evaluar la salud financiera de las empresas en Panamá. Este análisis permitió identificar problemas financieros y aplicar soluciones apropiadas para resolverlos. Además, señaló que un análisis preciso ayudó en la toma de decisiones relacionadas con inversiones, financiamiento, planes de acción y en la predicción del rendimiento futuro de la empresa.

En su trabajo, Pacheco Calixto (2021) hizo mención a una investigación realizada por Charles Merwim, quien examinó a 939 empresas durante el período 1926-1936 utilizando análisis de ratios. Pacheco Calixto concluyó que los indicadores más predictivos de futuras dificultades financieras, con un margen de anticipación de 4 a 5 años, eran aquellos relacionados con la liquidez y el capital circulante.

Como último antecedente internacional presentamos a Gallo Guanotasig, Hurtado Velásquez, Llive Buenaño, Narváez Zaquinaula, (2020). Los autores describen al riesgo y la rentabilidad como dos elementos interrelacionados, lo que lleva a la adopción de estrategias de inversión que pueden ser conservadoras, agresivas o moderadas. Se llega a la conclusión de que, al reconocer los riesgos, la empresa puede gestionar mejor su liquidez, lo que actúa como un mecanismo preventivo ante situaciones adversas y permite identificar las condiciones que pueden generar problemas de liquidez.

En el entorno nacional encontramos el trabajo de Néstor Francisco Brest, quien analiza los componentes clave de la estructura financiera de la entidad, como el capital operativo, la carga de deuda, la solvencia, el riesgo, la rentabilidad, entre otros. Esto se realiza con el fin de monitorear la evolución de los ratios financieros evaluados, de modo que se puedan identificar posibles irregularidades y se alcancen los objetivos establecidos. (Brest, 2019)

A través de este reporte de caso, se pretende ofrecer orientación para resolver los desafíos que enfrenta la empresa y establecer un precedente útil que pueda ser referenciado por otras entidades que enfrenten situaciones similares. Esto ayudaría alcanzar el máximo rendimiento en sus operaciones empresariales.

Los objetivos que se persiguen con el presente informe son los siguientes.

Objetivo general:

- Examinar y evaluar la condición económica y financiera de Papel Prensa.

Objetivos específicos:

- Analizar la composición financiera de la empresa mediante la revisión de los EECC contables de la entidad para los años 2021, 2022 y 2023.
- Aplicar herramientas financieras para comprender en profundidad el capital de trabajo y la liquidez de la empresa.
- Presentar una propuesta para optimizar la estructura financiera de la firma.

Análisis de situación

Papel Prensa es líder en la industria papelera argentina, ofreciendo productos como papeles para publicaciones, libros, catálogos, cuadernos, material publicitario y embalaje. Su principal fuente de fibra es la madera de bosques cultivados, principalmente sauces y álamos. El 30% de la madera proviene de sus propios campos y el 70% de pequeños y medianos productores de Buenos Aires, Entre Ríos y Corrientes. Alrededor de 90 productores, muchos en cooperativas, aportan 20 mil toneladas de madera al mes. Papel Prensa también exporta a otros países de América Latina y el mundo, contribuyendo significativamente al sector editorial argentino.

Análisis de contexto.

El análisis PESTEL proporciona una visión amplia del entorno en el que opera Papel Prensa S.A., identificando los factores políticos, económicos, socio-culturales, tecnológicos, medioambientales y legales que pueden influir en su desempeño y estrategias empresariales.

Político: El sector forestal solicitó al Gobierno avanzar en una ley de Promoción de Grandes Inversiones y un decreto para regular la adquisición de reciclados celulósicos importados y eliminar el IVA en la primera compra de materiales reciclados nacionales. Además, se discutieron mejores prácticas y financiamiento para la innovación en productos celulósicos. Claudio Terrés, presidente de la Asociación de Fabricantes de Celulosa y Papel, destacó que Argentina ha quedado rezagada en inversión comparada con Chile, Brasil y Uruguay, donde se invirtieron alrededor de 30.000 millones de dólares (Noticias Agropecuarias).

Económico: La Unión Industrial Argentina (UIA) proyecta una disminución del 4% en la actividad industrial para 2024, debido al bajo rendimiento de sectores relacionados con el consumo interno y la obra pública. El año anterior mostró una variación cercana al 0% (+0,3%), interrumpiendo la recuperación post-pandemia. Factores como el aumento de tarifas, el impuesto PAIS y la falta de financiamiento afectan negativamente, aunque se espera una recuperación parcial en sectores como la agroindustria, el petróleo y la minería. El análisis sectorial indicó que 6 de los 12 sectores del Índice de Producción Industrial (IPI-CEU) tuvieron caídas interanuales, mientras que

sectores como Automotor, Refinación de petróleo y Papel y cartón crecieron (Tupambaé 2024).

Socio-cultural: Un estudio de Two Sides mostró que los argentinos prefieren la lectura en papel, con un 71% de índice de lectura en formato impreso. Sin embargo, hay una tendencia creciente hacia los medios digitales para leer diarios, y una preocupación por la posible desaparición de los diarios impresos. Estos cambios en los hábitos de lectura pueden afectar la demanda de papel y productos impresos, lo que requiere adaptación por parte de la empresa (BioEconomía).

Tecnológico: Los avances en tecnología de fabricación de papel y procesos de impresión pueden mejorar la eficiencia y competitividad de Papel Prensa S.A., requiriendo inversiones tecnológicas. La transición hacia medios digitales podría reducir la demanda de papel para impresión. En Argentina, las capacidades en biotecnología forestal incluyen mapeo genético, propagación vegetativa y modificación genética. La nanotecnología y la robótica también ofrecen importantes oportunidades para la foresto-industria, mejorando procesos desde la cosecha hasta la producción industrial (Foresto Industria).

Medioambiental: Las preocupaciones ambientales están impulsando prácticas de producción más sostenibles en Papel Prensa S.A. En Argentina, más del 60% del cartón se produce con materiales reciclados. La conciencia ecológica está creciendo, con más personas separando basura y adoptando hábitos de reciclaje. Se producen anualmente 1.762.000 toneladas de productos de papel, usando un 45% de celulosa y un 55% de papel reciclado, una cifra alta a nivel mundial (AFCP).

Legal: La certificación forestal, que garantiza la gestión sostenible de bosques y plantaciones, es clave. En Argentina, el 42% de la superficie de plantaciones está certificada bajo los estándares PEFC o FSC. Estos sistemas aseguran que los productos cumplan con criterios de sostenibilidad desde el origen hasta el consumidor final. La certificación abarca productos como madera sólida, pulpa, papel y envases (Fundación ProYungas, Foresto Industria).

Diagnostico organizacional

Utilizaremos la metodología FODA para examinar el entorno cercano de la empresa. En este análisis, las fortalezas y debilidades se refieren a aspectos internos de la organización, mientras que las oportunidades y amenazas provienen del entorno externo a la empresa.

Fortalezas	Debilidades
Experiencia y reputación	Dependencia del mercado nacional
Tecnología moderna	Vulnerabilidad a los cambios tecnológicos
Diversificación de productos	Presión competitiva
Oportunidades	Amenazas
Expansión internacional	Cambio en los hábitos de consumo
Innovación y desarrollo sostenible	Volatilidad económica
	Regulaciones ambientales

Fuente: Elaboración Propia.

Análisis específico según el perfil profesional.

Como asesor financiero, es esencial realizar un análisis preciso de la situación económica y financiera de Papel Prensa S.A. Para ello debemos tener en cuenta lo siguiente:

Del análisis horizontal del Estado de Resultados (Anexo I, tabla 1), se observa que las ventas han aumentado desde 2021, con un incremento del 6% en 2022 y del 1% en 2023. Los costos se mantuvieron estables (+- 2%). Los resultados financieros fueron positivos en 2021 y 2022, pero en 2023 hubo una pérdida debido a diferencias de cambio. "Otros ingresos y egresos" en 2023 muestran un 85% de egresos por desvalorización de Propiedad Planta y Equipo.

El análisis vertical del EECC (tabla 2) muestra una tendencia bajista en los costos (9% en 2022 y 3% en 2023), aumentando la ganancia bruta. Los costos de comercialización, administración y estructura no variaron.

En el Estado de Situación Patrimonial (tabla 3), la empresa invirtió en fondos comunes de inversión, obligaciones negociables y plazos fijos en 2022 y 2023. El inventario aumentó significativamente. El AC se mantuvo igual en 2022, pero aumentó

un 14% respecto a 2021. El Activo no corriente se mantuvo igual en 2021 y 2022, pero aumentó un 4% en 2023 debido a inversiones a largo plazo. La empresa no solicitó préstamos desde 2021. Las cuentas por pagar corrientes disminuyeron en promedio un 2% por año, mientras que las cuentas por pagar no corrientes aumentaron significativamente, indicando que la empresa se financia a largo plazo con sus proveedores.

El análisis vertical del ESP (tabla 4) muestra una distribución simétrica del activo en el último ejercicio, con el no corriente apenas superior al corriente. El inventario es el mayor rubro en el AC, mientras que Propiedad Planta y Equipo domina los inmuebles. En el pasivo, el PC fue superior al no corriente en los tres ejercicios, aunque la diferencia disminuyó del 17% en 2021 al 2% en 2023. El patrimonio neto aumentó a lo largo de los tres ejercicios.

Marco teórico

El análisis financiero es fundamental para entender la salud económica de una empresa, permitiendo a los interesados tomar decisiones informadas. Este análisis ayuda a anticiparse a problemas financieros y detectar oportunidades de crecimiento, asegurando la sostenibilidad tanto a corto como a largo plazo.

Según Suárez Suárez (2012), existen dos métodos principales para analizar el contenido de los estados contables:

Análisis Horizontal: compara varios estados contables sucesivos de la empresa y la evolución de los rubros de un año respecto a otro. Permite analizar la evolución de cada uno de los rubros del estado de situación patrimonial y del estado de resultados, facilitando la realización de proyecciones y la fijación de tendencias para ejercicios sucesivos.

Análisis Vertical: se centra en un único ejercicio, considerando la participación de cada rubro en el total del activo, pasivo y patrimonio neto. En el estado de resultados, se analiza la relación de cada partida respecto de las ventas totales (Suárez Suárez, 2012).

Ratios: Para el análisis de la estructura financiera también se emplean Ratios, indicadores calculados con base en los valores de diversas cuentas obtenidas de los estados contables. Estos ratios permiten establecer alternativas en cuanto a estrategias de gestión financiera, relacionando varios conceptos significativos para valorar uno o más aspectos de la realidad empresarial. Además son un instrumento de gran ayuda a la hora de comparar empresas. (Miralles, 2015).

Se presentan diversos ratios que miden diferentes aspectos financieros de una empresa:

	Ratio	Calculo
Indicadores de liquidez	Capital de trabajo	AC - PC
	Liquidez corriente	AC / PC
	Prueba acida	(AC - Inventario) / PC
	Rotación de cobro	365 / (Ventas netas / Cuentas por cobrar)
	Rotación de pago	365 / (Compras netas / cuentas por pagar)
	Liquidez seca	Efectivo y equivalentes de efectivo / PC
Indicadores de solvencia	Endeudamiento	P / PN
	Autonomía Financiera	PN / P
	Solvencia	A / P
Indicadores de resultado	Rentabilidad económica ROA	RAII / A
	Rentabilidad financiera ROE	RN / PN

Fuente: elaboración propia en base a corporativas” (Ross, (2015) y Miralles, (2015).

El análisis de liquidez se refiere a la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. Este análisis, basado en datos del estado de situación patrimonial, permite evaluar los recursos financieros disponibles y los compromisos a corto plazo existentes. Es decir, se enfoca en los activos y pasivos circulantes. La combinación de estos datos con el estado de resultados permite realizar un análisis dinámico que considera los plazos de cobro, pago y las necesidades de capital de trabajo (Ross, 2015).

Por otro lado, el análisis de solvencia analiza las deudas de la empresa a largo plazo, proporcionando una idea de la autonomía financiera de la empresa. Este ratio es de vital importancia para los acreedores, ya que informa sobre el grado de endeudamiento y la probabilidad de reembolso de las empresas. Nos permite evaluar si la empresa será capaz, en el largo plazo, de atender todas sus deudas (Miralles, 2015).

Por último, los ratios de rentabilidad miden la utilidad obtenida sobre el capital invertido. Estos ratios son importantes para los accionistas, ya que pretenden medir la rentabilidad de las inversiones actuales. Un análisis correcto de la variación de la utilidad neta implica conocer los factores que la afectan, como variaciones en precios, compras, gastos de operación y eficiencia de la producción (Suárez Suárez, 2012).

Para concluir el marco teórico, decimos que el análisis financiero de corto y largo plazo es indispensable para la salud económica de cualquier empresa. Nos permitirá evaluar la capacidad de la entidad para operar a corto plazo y planificar su crecimiento a largo plazo. En el contexto actual, con una economía global y local en constante cambio, las empresas deben estar preparadas para enfrentar tanto oportunidades como desafíos financieros. Las herramientas y métodos discutidos en este marco teórico proporcionaran una base sólida para la evaluación y gestión efectiva de los recursos financieros.

Diagnostico

Para desarrollar el diagnóstico de la organización es primordial llevar a cabo los cálculos de ratios financieros pertinentes para poder comprender en profundidad la situación en la cual se encuentra el ente. Luego se identificarán los problemas y las oportunidades detectadas en base a dichos cálculos.

Finalmente, lo que se busca es brindar una solución a la problemática, mediante acciones que posibiliten optimizar la operativa del ente, mejorar la administración de sus recursos, generar beneficios para la firma y que esta última se encuentre preparada para enfrentar posibles contingencias futuras.

A continuación, en la TABLA 5, se exponen los cálculos de ratios financieros:

TABLA 5: Calculo de ratios financieros de Papel Prensa S.A en moneda homogénea al 31/12/2023 para los ejercicios 2021, 2022 y 2023.

	Ratio	Calculo	2023	2022	2021
Indicadores de liquidez	Capital de trabajo	AC - PC	17.099.464	15.757.559	2.657.659
	Liquidez corriente	AC / PC	1,99	1,83	1,14
	Prueba acida	(AC - Inventario)/ PC	0,77	1,01	0,53
	Rotación de cobro	365 / (Ventas netas / Cuentas por cobrar)	32	38	45
	Rotación de pago	365 / (Compras netas / cuentas por pagar)	123	120	129
	Liquidez seca	Efectivo y equivalentes de efectivo / PC	0,342	0,52	0,057
	Necesidad operativa de fondos (NOF)	Efectivo+inventario+cuentas por cobrar-PC	15.999.094	14.049.421	849.582
	Indicadores de solvencia	Endeudamiento	P / PN	0,9	1
Autonomía Financiera		PN / P	1,09	1,02	0,77
Solvencia		A / P	2,09	2,02	1,77
Indicadores de resultado	Rentabilidad económica ROA	RAII / A	0,25	0,22	0,13
	Rentabilidad financiera ROE	RN / PN	0,09	0,30	0,12

Fuente: elaboración propia en base a PAPEL PRENSA S.A (2021, 2022, 2023)

Los resultados obtenidos, basados en la información de la empresa para los ejercicios 2021, 2022 y 2023, reflejan que en el corto plazo, su *capital de trabajo* y *liquidez corriente* vienen en aumento. Esto es una señal de que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo sin inconvenientes. Sin embargo, el exceso de capital de trabajo neto es una señal de que no se está utilizando eficientemente.

La *prueba acida* pretende medir la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones inmediatamente, es por eso que al AC se le restan los Inventarios (rubro menos liquido del AC). En nuestro caso nos da un resultado de 0,77 esto significa que si la empresa no pudiera vender su Inventario, el resto del activo corriente le alcanzaría para pagar el 77% de sus deudas menores a un año.

El ratio de *liquidez seca* pone en evidencia que si la empresa tuviera que cancelar las deudas de corto plazo “mañana”, cubriría el 34% de estas últimas. También notamos que este indicador tuvo una disminución en comparación al ejercicio 2022.

Según nos indica la *rotación de cobro*, la empresa en 2023 cobraba sus ventas en promedio a los 32 días, mientras que en 2022 lo hacía a los 38 y en 2021 a los 45 días en promedio. A su vez, la *rotación de pago* en el último ejercicio fue de 123 días en promedio siendo el más bajo de los últimos tres años. Esto manifiesta que la relación entre cobro y pago de la empresa es de casi 4 veces, es decir la empresa antes de realizar un pago, cobra 4 veces.

En cuanto a la solvencia de la empresa, tenemos el ratio de *endeudamiento*, el cual viene disminuyendo desde el 2021. En 2023 fue de 0,9 lo que quiere decir que por cada unidad monetaria de recursos propios se utilizan 0,9 unidades monetarias de deuda. El indicador denominado *Autonomía Financiera* mide el grado de independencia que tiene la empresa en función de la procedencia de los recursos financieros que utiliza, siendo un indicador de la intensidad de capitales propios empleados por cada unidad monetaria de deuda. Los valores aceptados varían entre 0,7 y 1,5. Para el caso de Papel Prensa S.A arrojó un valor de 1,09.

La *solvencia* es un indicador de la capacidad global que aportan los activos de la empresa para afrontar la totalidad de sus deudas con terceros, independientemente del vencimiento de las mismas. Dicho de otro modo, este indicador muestra la garantía que la empresa ofrece a sus acreedores, en el caso hipotético de liquidación de la misma, como consecuencia de los activos que posee. La empresa fue aumentando la solvencia con el correr de los años. En el último ejercicio se evidencia que por cada unidad monetaria de deuda, la empresa posee dos unidades monetarias de Activo.

Analizando los indicadores de resultados encontramos en primer lugar el ROA (*return on assets*). Este indicador mide la relación entre el beneficio logrado durante un determinado periodo y el activo total. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de una empresa, independientemente de las fuentes de financiación empleadas. Es decir, mide la capacidad de los activos de una empresa para generar renta. Este ratio evoluciona según el margen de las ventas, la rotación de los activos y la relación entre ambas. Para el 2023 fue de 0,25. Por otro lado, el ROE (*return on equity*) es un indicador

que relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtenerlo dentro de la empresa. Muestra el retorno para los accionistas de la misma. El ROE es la rentabilidad de los fondos propios o rentabilidad financiera. En 2023 este ratio arrojó un resultado de 0,09 (9%) el más bajo de los últimos 3 ejercicios. Principalmente debido a la desvalorización de planta y equipo que sufrió la entidad.

A continuación se presenta un cuadro en donde se comparan a Papel Prensa con dos competidores, Castinver y Celulosa Argentina para los periodos 2022 y 2023.

	Papel Prensa		Castinver		Celulosa Argentina	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Liquidez corriente	1,99	1,83	1,94	1,93	0,70	0,57
Autonomía financiera	1,09	1,02	0,89	1,00	0,36	0,14
Solvencia	2,09	2,02	1,89	2,00	1,36	1,14
ROA	0,25	0,22	0,56	0,14	0,17	0,13
ROE	0,09	0,3	0,70	0,09	0,52	-0,57
Rotación de cobro	32	38	85	126	50	66
Rotación de pago	123	120	155	178	75	105

Fuente: elaboración propia en base a los EECC de periodos 2022 y 2023 de las respectivas entidades.

Al comparar la empresa con el sector podemos observar que tiene la mayor liquidez corriente, autonomía financiera y solvencia. En el último ejercicio Castinver duplicó el ROA de Papel Prensa. En cuanto al ROE, en el periodo 2022 nuestra empresa bajo análisis fue la que arrojó el ratio más alto. Sin embargo para el periodo 2023 experimentó una fuerte caída en dicho ratio siendo superada ampliamente por sus dos competidoras. En cuanto a la relación entre los ratios de rotación de cobro y rotación de pago podemos ver por qué Papel Prensa presenta tanta liquidez. El flujo de cobro es 3,8 veces más rápido que el flujo de pago para el periodo 2023, mientras que para las demás empresas esta relación es de 1,8 (Castinver) y 1,5 (Celulosa Argentina).

Luego de observada esta comparación, se pone en evidencia que Papel Prensa es una de las principales empresas de su mercado. Sus ratios son los más altos en comparación con sus competidores. En el caso del ROE, como ya se mencionó anteriormente, su valor bajo está relacionado con una desvalorización de planta y equipo que sufrió la entidad.

Podemos concluir que Papel Prensa S.A cuenta con una estructura financiera sólida tanto en el corto como en el largo plazo debido a que tiene la capacidad de cancelar todas sus deudas.

Sin embargo, se detectó un exceso de capital de trabajo y liquidez corriente que viene en constante aumento. Esto pone en evidencia que la empresa cuenta con recursos ociosos que no están siendo utilizados correctamente.

Actualmente la empresa cuenta con inversiones a corto plazo en fondos comunes de inversión y obligaciones negociables por un total de 4.826.980. En el largo plazo mantiene inversiones en obligaciones negociables y títulos públicos por un monto de 6.955.386. El total de capital invertido por la empresa en el periodo 2023 fue de 11.782.366. (Las cifras precedentes están expresadas en miles de pesos).

Por otra parte, el capital de trabajo del periodo 2023 fue de 17.099.464 y su liquidez corriente fue de 1,99. La empresa podría invertir 8.500.000 de su capital de trabajo y de esta forma también equilibraría el ratio de liquidez corriente, dejándolo en 1,5. De esta forma le quedaría un capital de trabajo de 8.599.464 para cubrirse de cualquier eventualidad, de todas formas no debemos olvidar la favorable relación existente entre los ratios de rotación de cobro y pago.

Plan de implementación

Objetivos

Objetivo general:

- Elaborar una estrategia para optimizar la colocación a corto y largo plazo del excedente de liquidez, minimizando el riesgo de devaluación y maximizando los rendimientos.

Objetivos específicos:

- Evaluar a la empresa mediante el análisis de sus estados financieros y la aplicación de diversos ratios, considerando el contexto.

- Analizar y comparar los ratios financieros de la empresa entre distintos periodos y con otras empresas del mismo sector.
- Presentar, comparar y seleccionar las opciones de inversión más adecuadas teniendo en cuenta rendimiento, costo y riesgo.
- Monitorear, evaluar y gestionar la evolución de las inversiones, asegurando un control efectivo.

Alcance y limitaciones

Alcance de contenido: se efectúa un análisis de los estados financieros de la empresa mediante la aplicación de ratios para evaluar su situación a corto plazo.

Alcance geográfico: el trabajo se encuadra en la empresa Papel Prensa S.A la cual tiene su oficina central en Bartolomé Mitre 739 3er. Piso, CABA.

Alcance temporal: la propuesta abarca un año y seis meses, desde el 30 de Junio de 2024 hasta el 31 de Diciembre de 2025, con una fase preliminar de contratación para el análisis y la implementación, que se extiende del 17 de junio al 28 de junio de 2024.

Limitaciones: El estudio llevado a cabo sobre la empresa fue posible gracias al acceso a su información contable y financiera pública en la página de la CNV, así como a su información institucional disponible en su página web oficial. Sin embargo, la información puede ser fragmentada e incompleta, ya que no se tuvo acceso a ciertos datos internos que podrían haber proporcionado una perspectiva diferente al análisis realizado.

Recursos

Tipo de recurso	Detalle	Módulo	Valor módulo	Total
Físico/ tangibles	Debido al tamaño de la empresa, no es necesario adquirir equipos adicionales para este proyecto destinados a los colaboradores internos, como el gerente de finanzas. La empresa ya cuenta con la infraestructura básica necesaria, como computadoras, escritorios, teléfonos e internet. El contador asignado a la propuesta puede realizar sus tareas de manera remota.	Sin costo	Sin costo	Sin costo

Humanos	Los honorarios del contador dedicado al proyecto serán los siguientes: 20 horas durante las etapas de planificación y diagnóstico, 10 horas durante la etapa de ejecución, y otras 10 horas en la etapa final de control y seguimiento.	40	30.500	1.220.000
Know how	Disponibilidad para revisar los balances y estados financieros, realizar el análisis de ratios financieros, y examinar los estados actuales de las cuentas del activo y pasivo circulante.	Sin costo	Sin costo	Sin costo
Relaciones/ contactos	Contacto con gerente de finanzas, operaciones y con entidades financieras	Sin costo	Sin costo	Sin costo
Total costo			\$1.220.000	

Los honorarios del contador se establecen según Consejo de Profesionales de la provincia de Córdoba que rigen a partir del 1 de Junio de 2024 según la Disposición 28/24 que resolvió fijar el valor módulo de la Resolución 71/08 Anexo I, en \$30.500.

Acciones específicas

- 1- Evaluación los EECC actualizados de los últimos 2 periodos para realizar un análisis horizontal y vertical.
- 2- Reuniones con el responsable de finanzas para evaluar la situación actual de los ratios financieros, así como con el gerente de operaciones para verificar los planes de inversión de la empresa o si habrá cambios en su nivel de actividad.
- 3- Confección de planillas de seguimiento semanal de los ratios financieros
- 4- Ratios controlar:
 - Capital de trabajo
 - Liquidez corriente
 - Prueba acida
 - Rotación de cobro
 - Rotación de pago
 - Liquidez seca
 - Endeudamiento

- Autonomía Financiera
- Solvencia
- Rentabilidad económica ROA
- Rentabilidad financiera ROE

5- Determinación del capital excedente del fondo de maniobra que se destina a la nueva inversión:

Antes	
Capital de trabajo	17.099.464
Liquidez corriente	1,99
<hr/>	
Inversión	8.500.000
<hr/>	
Después	
Capital de trabajo resultante	8.599.464
Liquidez corriente resultante	1,5

En miles de pesos

6- Presentación y análisis de las opciones de inversión para los fondos excedentes según las mejores alternativas en cuanto a tasas de interés, plazos y riesgos.

Cuando una empresa se encuentra con un excedente de liquidez, puede considerar varias acciones:

- Reinvertir en el negocio
- Invertir en productos financieros
- Reducir la deuda con terceros o accionistas
- Distribuir dividendos
- Adquirir grandes cantidades de inventario para obtener descuentos

De las opciones mencionadas, se ha decidido invertir en productos financieros. Esta decisión se basa en que la empresa no enfrenta problemas de inventario, no tiene préstamos significativos según sus estados contables, y no tiene necesidad inmediata de realizar inversiones en su negocio en el presente momento.

7- Selección y evaluación de las opciones de inversión para el excedente de fondos, con el objetivo principal de asegurar una rentabilidad que iguale o supere la pérdida del poder adquisitivo del activo corriente en un entorno inflacionario.

Tabla 6
ACCIONES ARGENTINAS

		Precio AR\$	BETA 3Y	Rend % 1M	Rend % 1Y	Rend % proyectado 3M	Volatilidad
Banco Hipotecario S.A	BHIP	\$ 431,00	1,45	4,74%	1171,39%	292,84%	6,21%
Banco Macro S.A	BMA	\$ 7.641,35	1,34	1,88%	468,24%	117,06%	5,23%
Bolsas y Mercados Argentinos	BYMA	\$ 343,50	0,96	5,69%	373,14%	93,28%	4,47%
YPF S.A	YPFD	\$ 27.235,55	1,09	-1,31%	266,33%	66,60%	3,87%
Holcim S.A	HARG	\$ 1.682,00	0,86	9,93%	264,07%	66%	5,84%
Pampa Energía S.A	PAMP	\$ 2.408,75	0,89	1,81%	184,49%	46,12%	3,52%
Agro Metal S.A	AGRO	\$ 60,70	1,22	4,12%	451,82%	112,95%	6,05%
Havanna Holding S.A	HAVA	\$ 6.273,00	0,99	1,18%	422,75%	105,68%	5,58%
Grupo Financiero Galicia S.A	GGAL	\$ 4.135,05	1,35	-0,36%	383,07%	95,76%	3,92%

Fuente: elaboración propia con información obtenida el día 28/06/2024 de: Comafi y TradingView.

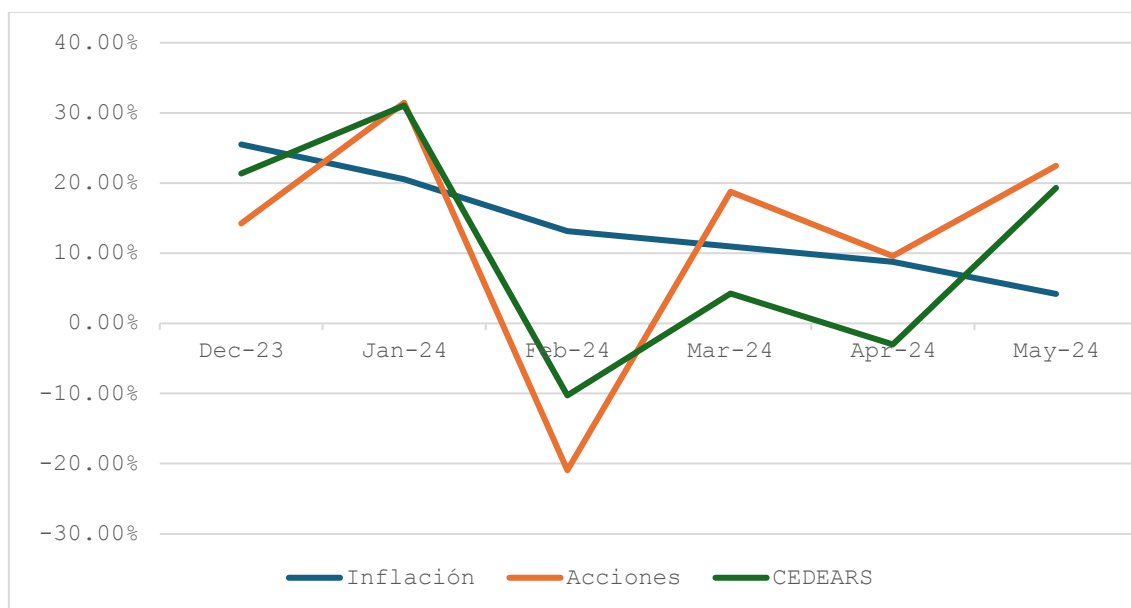
Tabla 7

CEDEARS

		Precio AR\$	BETA 3Y	Rend % 1M	Rend % 1Y	Rend % proyect ado 3M	Volatilidad	Ratio
Apple Inc.	AAPL	\$ 14.331,00	0,54	22,49%	198,14%	49,53%	3,63%	20:1
Tesla Inc.	TSLA	\$ 17.820,00	0,53	22,17%	106,29%	26,57%	4,05%	15:1
Meta Plataformas Inc.	META	\$ 28.629,50	0,52	15,40%	378,67%	94,66%	3,71%	24:1
Microsoft Corp.	MSFT	\$ 20.321,00	0,51	14,55%	259,28%	64,82%	3,65%	30:1
Nvidia Corp.	NVDA	\$ 7.003,00	0,77	19,30%	708,66%	177,16%	4,90%	24:1
Coca-Cola CO	KO	\$ 17.186,50	0,39	12,65%	182,12%	45,53%	2,73%	5:1
Procter & Gamble CO	PG	\$ 14.861,50	0,39	10,51%	196,44%	49,11%	3,62%	15:1
Advance Micro Devides Inc.	AMD	\$ 21.988,00	0,56	4,83%	290,41%	72,60%	4,50%	10:1

Fuente: elaboración propia con información obtenida el día 28/06/2024 de: Comafi y TradingView

Grafico 1



Fuente: elaboración propia con información obtenida el día 28/08/2024 de: INDEC, TradingView y Bolsamania. Para las acciones nacionales se tomó como referencia el índice MERVAL y para los CEDEARS el ETF del S&P 500.

Los plazos fijos no fueron tenidos en cuenta para ser analizados debido a que la tasa que ofrecen es demasiado baja en comparación a la inflación y se espera que esta tasa de interés siga en descenso. Por otra parte, los FCI, las Obligaciones Negociables y los Títulos Públicos tampoco fueron tenidos en cuenta ya que la empresa posee inversiones en dichos instrumentos y frente a la situación económica que atraviesa el país, creemos que es importante tener un portafolio de inversión diversificado para poder mitigar los riesgos.

En el gráfico 1 podemos observar la relación entre inflación, acciones nacionales y CEDEARS. La inflación presenta un descenso sostenido en los últimos 6 meses, las acciones argentinas presentan mayor volatilidad debido a que el BETA de los últimos 3 años fue en promedio, según la tabla 6 de 1.22. Por otra parte los CEDEARS tienen un BETA promedio de 0.52 lo cual los hace menos volátiles. En el último tiempo las acciones nacionales vieron un fuerte aumento por varias razones pero principalmente debido al optimismo que el mercado tiene del nuevo gobierno. Desde nuestro punto de vista el crecimiento de dichas acciones seguirá en aumento pero a un ritmo menor, ya que actualmente están sobrevaluadas. Los CEDEARS certificados de depósito Argentino son instrumentos de renta variable que permiten desde Argentina invertir en acciones extranjeras con la cobertura de la devaluación de la moneda local, permitiendo obtener

dividendos en dólares los cuales se cobran en dólar cable, se considera una inversión de riesgo pero existen variantes más conservadoras orientadas a empresas consolidadas de buen análisis técnico como las mencionadas en la tabla 7.

Se realizará la colocación de los fondos en los CEDEARS de la tabla 7 debido a que son empresas consolidadas en el mercado, con amplia trayectoria y una proyección favorable para los próximos meses. Además, nos cubriríamos de la devaluación de la moneda local debido a que son instrumentos que se pueden comprar en pesos y vender en dólares. En cuanto a la divisa estadounidense y su relación con el peso argentino, se espera que siga en aumento según un informe de “El Cronista”. De esta manera si el dólar sube nosotros obtendríamos ganancias y también lo haríamos si la cotización del CEDEAR aumenta.

8- Implementación de la propuesta seleccionada con supervisión del responsable de finanzas de la empresa.

La empresa procede a abrir una cuenta comitente a través de un asesor financiero del bróker Invertir On Line, regulado por la Comisión Nacional de Valores. Después de completar los trámites administrativos, se transfiere el dinero desde la cuenta bancaria de la empresa sin costo por la apertura de la cuenta. En esta instancia es importante los ratios de los CEDEARS, por ejemplo, un ratio 15:1 significa que 15 certificados de depósito equivalen a una acción.

Tabla 8 Colocación de fondos fecha: 30/06/2024

	Precio AR\$	Ratio	Cantidad de acciones	Cantidad de CEDEARS	\$ inversión	% inversión
AAPL	\$ 14.331,00	20:1	3855	77106	\$ 1.105.000	13%
TSLA	\$ 17.820,00	15:1	3498	52469	\$ 935.000	11%
META	\$ 28.629,50	24:1	1484	35628	\$ 1.020.000	12%
MSFT	\$ 20.321,00	30:1	1534	46012	\$ 935.000	11%
NVDA	\$ 7.003,00	24:1	9103	218478	\$ 1.530.000	18%
KO	\$ 17.186,50	5:1	11870	59349	\$ 1.020.000	12%
PG	\$ 14.861,50	15:1	9151	45756	\$ 680.000	8%
AMD	\$ 21.988,00	10:1	5799	57986	\$ 1.275.000	15%
					\$ 8.500.000	100%

En miles de pesos

Fuente: elaboración propia según valores oficiales cotizados al 28/06/2024

9- Evaluación y medición de la propuesta

Tabla 9

	Precio AR\$	Cantidad de CEDEARS	Proyección de rentabilidad	Precio AR\$ proyectado	Resultado	Inversión inicial	Ganancia
AAPL	\$ 14.331,00	77106	198,14%	\$ 28.395,44	\$ 2.189.447,00	\$ 1.105.000,00	\$ 1.084.447,00
TSLA	\$ 17.820,00	52469	106,29%	\$ 18.940,88	\$ 993.811,50	\$ 935.000,00	\$ 58.811,50
META	\$ 28.629,50	35628	378,67%	\$ 108.411,33	\$ 3.862.434,00	\$ 1.020.000,00	\$ 2.842.434,00
MSFT	\$ 20.321,00	46012	259,28%	\$ 52.688,29	\$ 2.424.268,00	\$ 935.000,00	\$ 1.489.268,00
NVDA	\$ 7.003,00	218478	708,66%	\$ 49.627,46	\$ 10.842.498,00	\$ 1.530.000,00	\$ 9.312.498,00
KO	\$ 17.186,50	59349	182,12%	\$ 31.300,05	\$ 1.857.624,00	\$ 1.020.000,00	\$ 837.624,00
PG	\$ 14.861,50	45756	196,44%	\$ 29.193,93	\$ 1.335.792,00	\$ 680.000,00	\$ 655.792,00
AMD	\$ 21.988,00	57986	290,41%	\$ 63.855,35	\$ 3.702.727,50	\$ 1.275.000,00	\$ 2.427.727,50
					\$ 27.208.602,00	\$ 8.500.000,00	\$ 18.708.602,00

En miles de pesos

Fuente elaboración propia.: Para calcular la proyección se utilizó la rentabilidad del último año de cada CEDEAR

Tabla 10

Estado de situación Patrimonial con proyecto

ACTIVO		Propuesta	Variación
Activo corriente	2023		
Efectivo	1.002.208	1.002.208	
Equivalentes al efectivo	83.668	83.668	
Otras inversiones	4.826.980	4.826.980	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.381.214	5.381.214	-1.000.000
Otros créditos	1.100.370	1.100.370	
Inventarios	21.003.180	13.503.180	-7.500.000
Total del activo corriente	34.397.620	25.897.620	
Activo no corriente			
Inversiones	6.955.386	15.455.386	8.500.000
Otros créditos	1.303.261	1.303.261	
Inventarios	7.306.372	7.306.372	
Propiedades de Inversión	10.580	10.580	
Propiedades, Planta y equipo	19.151.221	19.151.221	
Total del activo no corriente	34.726.820	34.726.820	
TOTAL DEL ACTIVO	69.124.440	69.124.440	

PASIVO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar comerciales y otras	15.019.235	15.019.235
Prestamos		
Cargas fiscales	2.152.195	2.152.195
Otros pasivos	126.726	126.726
Total del pasivo corriente	17.298.156	17.298.156
Pasivo no corriente		
Provisiones	97.965	97.965
Cuentas por pagar comerciales y otras	1.845.437	1.845.437
Otros pasivos	13.835.935	13.835.935
Total del pasivo no corriente	15.779.337	15.779.337
TOTAL DEL PASIVO	33.077.493	33.077.493
PATRIMONIO NETO	36.046.947	36.046.947
TOTAL DEL PN Y PASIVO	69.124.440	69.124.440

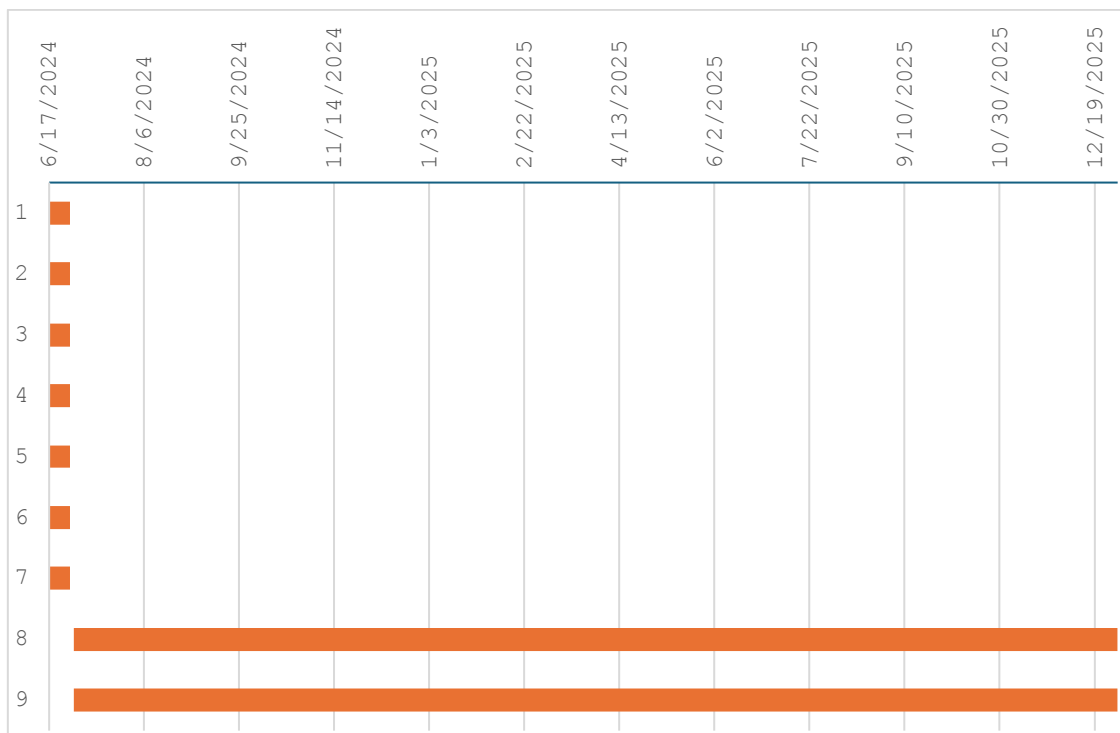
Fuente: elaboración propia

Tal como nos indica la tabla 10, se disminuirá el Inventario por un monto de 7.500.000 y Cuentas por cobrar por 1.000.000. Ese dinero será el destinado a la inversión que tendrá como objetivo en primer lugar aumentar la rentabilidad, y en segundo lugar disminuir la liquidez corriente a 1,5 que consideramos es el óptimo para el sector.

Las inversiones serán evaluadas por el contador, quien realizará análisis periódicos (mensuales y trimestrales) para evaluar el rendimiento. Comparar el valor actual con el inicial y con otros instrumentos financieros similares. Deberá monitorear las noticias que puedan afectar la economía global, políticas económicas y eventos de alto impacto, como así también los informes de analistas financieros sobre los CEDEARs que posee la empresa. Evaluará el impacto de las fluctuaciones de la divisa estadounidense que puedan afectar las colocaciones. Por último, debe elaborar informes regulares para la gerencia sobre el estado de la inversión, incluyendo observaciones y recomendaciones.

10- Marco Temporal

La propuesta se ejecutará desde el 30 de junio de 2024 hasta el 31 de Diciembre de 2025. Se destinarán unos días previos a esta etapa para realizar el análisis y diagnóstico de la situación actual de la empresa. A continuación, se presentará un Diagrama de Gantt que resumirá el tiempo total invertido en la propuesta.



Conclusiones y Recomendaciones

Al concluir este trabajo, se resalta la importancia del análisis financiero a corto plazo, el cual debe llevarse a cabo de manera continua. Este análisis no solo debe considerar los ratios financieros, sino también el contexto actual de la empresa, su enfoque y objetivos para determinar una liquidez adecuada a su situación real. Aunque los ratios ofrecen puntos de referencia ideales, necesitan ser complementados con un análisis del entorno general de la empresa. Las empresas y su entorno están en constante cambio, por lo que una medida efectiva hoy podría no serlo mañana. Debemos estar atentos a la liquidez necesaria para la empresa, una cantidad inferior a la requerida podría poner en riesgo su supervivencia. Por otro lado, un exceso de liquidez implicaría costos de oportunidad, y en un contexto inflacionario como el de nuestro país, se sumaría la constante devaluación de ese activo.

El análisis reveló un excedente de liquidez en un entorno caracterizado por una alta incertidumbre e inflación. Se decidió invertir en activos financieros que cuentan con

informes técnicos confiables. Esta medida pretende reducir el riesgo inherente a las inversiones en renta variable.

Se propone invertir el excedente de liquidez en CEDEARS, que son instrumentos financieros atractivos en el contexto actual. Los CEDEARS representan acciones extranjeras denominadas en dólares, lo que ofrece una mayor estabilidad. Para minimizar el riesgo, se opta por acciones de empresas grandes y sólidas. Además, el valor de estos instrumentos está vinculado al dólar CCL, una cotización que se aproxima mucho al valor del dólar blue. Estas características hacen que los CEDEARS sean una opción efectiva para protegerse contra la devaluación de la moneda local y al mismo tiempo buscar beneficios.

Recomendamos que al realizar un análisis en una empresa, este debe ser específico y contextualizado, considerando tanto el entorno externo como el interno de la empresa. Es fundamental comprender las causas de la situación actual, las metas a corto y largo plazo y las necesidades inmediatas de inversión. No existe un nivel de liquidez universal aplicable a todas las empresas. Es por esto que la gestión financiera requiere un análisis dinámico y contante con profesionales flexibles y reactivos a los cambios.

Referencias

AFCP, Asociación de Fabricantes de Celulosa Papel
<https://www.afcparg.com.ar/index.php/reciclado/>

Balanz <https://balanz.com/>

BioEconomía <https://www.bioeconomia.info/2023/09/07/mitos-y-verdades-sobre-la-industria-argentina-del-papel/>

Brest, N. F. (2019). Determinación de estructura de financiamiento óptima empresa del sector de productos alimenticios A. J. & J. A. Redolfi. Córdoba, Córdoba, Argentina. Recuperado de <https://repositorio.21.edu.ar/handle/ues21/18332>

CPCE Cba <https://cpcecba.org.ar/actualizacion-de-valores-en-los-honorarios-indicativos/>

El Cronista <https://www.cronista.com/economia-politica/dolar-e-inflacion-las-proyecciones-para-el-2024-cuanto-estara-el-blue-y-cuando-llegara-el-ipc-a-un-digito/>

Foresto Industria <https://forestoindustria.org.ar/estandares-de-sostenibilidad/>
<https://forestoindustria.org.ar/investigacion-y-desarrollo/>

Fundación ProYungas <https://proyungas.org.ar/sobre-la-fabricacion-del-papel-en-argentina/>

Gallo Guanotasig, B. J., Hurtado Velásquez D. C., Llive Buenaño, L. D., Narváez Zaquinaula, F. J., (2020). Ensayo del equilibrio entre rentabilidad y riesgo. En Revista de Finanzas, ISSN V1 N2. Universidad Central del Ecuador. Recuperado de <http://rfinanzas.com/index.php/RDF/article/view/9/12>

Grupo Clarín https://grupoclarin.com/areas_y_empresas/papel-prensa

IOL <https://www.invertironline.com/>

Miralles P. Sánchez R., (2015). Análisis de los Estados Contables

Noticias Agropecuarias <https://www.noticiasagropecuarias.com/2024/04/22/el-sector-forestal-le-pidio-al-gobierno-que-avance-en-una-ley-de-promocion-de-grandes-inversiones/>

Pacheco Calixto, W. J. (2021). Análisis e interpretación de los estados financieros para la toma de decisiones de la empresa pesquera Pilco & Pacheco S.A. (Tesis de Contabilidad y Auditoría). Universidad Laica Vicente Rocafuerte. Guayaquil. Recuperado el 31/08/2022 de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4279>

Papel Prensa <https://www.papelprensa.com/index.php>

S. Ross, R. Westerfield, B. Jordan, (2015). Fundamentos de finanzas corporativas

Sáenz, L (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. Recuperado el 03/09/2022 de <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/213/2131217005/>

Suárez Suárez, A. (2014). Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa.

Tupambaé 2024; <https://radiotupambae.com.ar/la-uia-advierte-que-la-industria-argentina-enfrentara-una-caida-del-4-en-2024/>

Anexos

ANEXO I

Tabla 1: Estado de Resultados en moneda homogénea al 31/12/2023 de PAPEL PRENSA S.A de los ejercicios 2021, 2022 y 2023 – Análisis Horizontal.

	2021	2022	2023
Ventas netas	29%	35%	36%
Costo de las mercaderías vendidas	32%	34%	33%
Ganancia bruta	22%	37%	41%
Gastos de comercialización	28%	34%	37%
Gastos de administración	32%	34%	34%
Gastos de estructura	31%	35%	34%
Resultado Operativo ordinario	18%	38%	44%
Resultados financieros	176%	106%	-381%
Subtotal	24%	42%	35%
Otros ingresos y egresos	13%	2%	85%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	25%	48%	27%
Impuesto a las ganancias	33%	34%	34%
Resultado de operaciones ordinarias	17%	62%	20%
Ganancia del ejercicio	17%	62%	20%

Fuente: elaboración propia en base a PAPEL PRENSA S.A (2021, 2022, 2023)

Tabla 2: Estado de Resultados en moneda homogénea al 31/12/2023 de PAPEL PRENSA S.A de los ejercicios 2021, 2022 y 2023 – Análisis Vertical.

ESTADO DE RESULTADOS

	2021	2022	2023
Ventas netas	100%	100%	100%
Costo de las mercaderías vendidas	-80%	-71%	-68%
Ganancia bruta	20%	29%	32%
Gastos de comercialización	-4%	-4%	-4%
Gastos de administración	-3%	-2%	-2%
Gastos de estructura	-2%	-2%	-2%
Resultado Operativo ordinario	12%	20%	23%
Resultados financieros	3%	2%	-5%
Subtotal	15%	22%	18%
Otros ingresos y egreso	-1%	0%	-6%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	14%	22%	12%
Impuesto a las ganancias	-9%	-8%	-8%
Resultado de operaciones ordinarias	5%	14%	5%
Ganancia del ejercicio	5%	14%	5%

Fuente: elaboración propia en base a PAPEL PRENSA S.A (2021, 2022, 2023)

Tabla 3: Estado de Situación Patrimonial en moneda homogénea al 31/12/2023 de PAPEL PRENSA S.A de los ejercicios 2021, 2022 y 2023– Análisis Horizontal.

ACTIVO			
Activo corriente	2021	2022	2023
Efectivo	22%	12%	66%
Equivalentes al efectivo	77%	14%	8%
Otras inversiones	0%	66%	34%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35%	35%	30%
Otros créditos	39%	37%	24%
Inventarios	24%	32%	43%
Total del activo corriente	24%	38%	38%
Activo no corriente			
Inversiones	0%	0%	100%
Otros créditos	7%	49%	44%
Inventarios	37%	33%	29%
Propiedades de Inversión	33%	33%	33%
Propiedades, Planta y equipo	35%	34%	31%
Total del activo no corriente	32%	32%	36%
TOTAL DEL ACTIVO	28%	35%	37%
PASIVO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	36%	33%	32%
Prestamos	100%	0%	0%
Cargas fiscales	24%	45%	31%
Otros pasivos	59%	31%	10%
Total del pasivo corriente	35%	34%	31%
Pasivo no corriente			
Provisiones	40%	36%	24%
Cuentas por pagar comerciales y otras	3%	41%	56%
Otros pasivos	28%	33%	39%
Total del pasivo no corriente	26%	34%	40%
TOTAL DEL PASIVO	31%	34%	35%
PATRIMONIO NETO	25%	36%	39%
TOTAL DEL PN Y PASIVO	28%	35%	37%

Fuente: elaboración propia en base a PAPEL PRENSA S.A (2021, 2022, 2023)

Tabla 2: Estado de Situación Patrimonial en moneda homogénea al 31/12/2023 de PAPEL PRENSA S.A de los ejercicios 2021, 2022 y 2023– Análisis Vertical.

ACTIVO	2021	2022	2023
Activo corriente			
Efectivo	0,62%	0,29%	1,45%
Equivalentes al efectivo	1,50%	0,22%	0,12%
Otras inversiones	0,00%	14,63%	6,98%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14,18%	11,52%	9,23%
Otros créditos	3,42%	2,61%	1,59%
Inventarios	22,28%	23,92%	30,38%
Total del activo corriente	42,00%	53,19%	49,76%
Activo no corriente			0,00%
Inversiones	0,00%	0,00%	10,06%
Otros créditos	0,37%	2,19%	1,89%
Inventarios	17,65%	12,68%	10,57%
Propiedades de Inversión	0,02%	0,02%	0,02%
Propiedades, Planta y equipo	39,95%	31,92%	27,71%
Total del activo no corriente	58,00%	46,81%	50,24%
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	32,22%	23,63%	21,73%
Prestamos	0,18%	0,00%	0,00%
Cargas fiscales	3,18%	4,89%	3,11%
Otros pasivos	1,39%	0,58%	0,18%
Total del pasivo corriente	36,98%	29,10%	25,02%
Pasivo no corriente		0,00%	0,00%
Provisiones	0,31%	0,22%	0,14%
Cuentas por pagar comerciales y otras	0,20%	2,09%	2,67%
Otros pasivos	19,09%	18,11%	20,02%
Total del pasivo no corriente	19,59%	20,41%	22,83%
TOTAL DEL PASIVO	56,57%	49,52%	47,85%
PATRIMONIO NETO	43,43%	50,48%	52,15%
<u>TOTAL DEL PN Y PASIVO</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Fuente: elaboración propia en base a PAPEL PRENSA S.A (2021, 2022, 2023)

ANEXO II

ESTADOS CONTABLES PAPELPRENSA 2021, 2022 Y 2023 (cifras expresadas en miles de pesos)

ESTADO DE RESULTADOS

	2021	2022	2023
Ventas netas	60.760.636	72.044.740	73.313.529
Costo de las mercaderías vendidas	-48.368.679	-51.285.888	-49.878.344
Ganancia bruta	12.391.956	20.758.852	23.435.185
Gastos de comercialización	-2.416.645	-2.903.863	-3.166.215
Gastos de administración	-1.637.076	-1.770.535	-1.768.460
Gastos de estructura	-1.243.061	-1.401.554	-1.389.167
Resultado Operativo ordinario	7.095.174	14.682.900	17.111.343
Resultados financieros	1.827.393	1.099.111	-3.967.313
Subtotal	8.922.567	15.782.011	13.144.030
Otros ingresos y egreso	-648.749	-90.835	-4.164.894
Resultado antes del impuesto a las ganancias	8.273.818	15.691.176	8.979.136
Impuesto a las ganancias	-5.459.617	-5.633.177	-5.676.800
Resultado de operaciones ordinarias	2.814.200	10.057.999	3.302.336
Ganancia del ejercicio	2.814.200	10.057.999	3.302.336

Fuente: elaboración propia en base a PAPEL PRENSA S.A (2021, 2022, 2023)

Estado de Situación Patrimonial (cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVO

Activo corriente	2021	2022	2023
Efectivo	328.311	189.471	1.002.208
Equivalentes al efectivo	790.947	146.713	83.668
Otras inversiones		9.569.772	4.826.980
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.500.421	7.534.841	6.381.214
Otros créditos	1.808.076	1.708.138	1.100.370
Inventarios	11.782.286	15.646.851	21.003.180
Total del activo corriente	22.210.042	34.795.786	34.397.620
Activo no corriente			
Inversiones			6.955.386
Otros créditos	197.569	1.434.860	1.303.261
Inventarios	9.333.831	8.293.549	7.306.372
Propiedades de Inversión	10.579	10.579	10.580
Propiedades, Planta y equipo	21.127.635	20.880.856	19.151.221
Total del activo no corriente	30.669.614	30.619.844	34.726.820
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>	<u>52.879.656</u>	<u>65.415.630</u>	<u>69.124.440</u>

PASIVO

Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras	17.040.354	15.459.769	15.019.235
Prestamos	95.963		
Cargas fiscales	1.682.271	3.198.927	2.152.195
Otros pasivos	733.795	379.531	126.726
Total del pasivo corriente	19.552.383	19.038.227	17.298.156
Pasivo no corriente			
Provisiones	161.614	144.301	97.965
Cuentas por pagar comerciales y otras	105.078	1.364.926	1.845.437
Otros pasivos	10.094.307	11.843.908	13.835.935
Total del pasivo no corriente	10.360.999	13.353.135	15.779.337
<u>TOTAL DEL PASIVO</u>	<u>29.913.382</u>	<u>32.391.362</u>	<u>33.077.493</u>
PATRIMONIO NETO	22.966.273	33.024.268	36.046.947
<u>TOTAL DEL PN Y PASIVO</u>	<u>52.879.656</u>	<u>65.415.630</u>	<u>69.124.440</u>

Fuente: elaboración propia en base a PAPEL PRENSA S.A (2021, 2022, 2023)