

## VIII.- Ejemplo de análisis de una sociedad de fabricación de productos

DOEETSEIBUPCDireccioEmpresesPART306ExempleAnalisiSocietatFabricacio

Para obtener una mayor práctica en la consideración de los datos de las empresas, especialmente las industriales, más adelante del ejemplo se encuentran los estados financieros de los ejercicios 1994 y 1993 de Fábrica, S.A., sociedad de fabricación de productos, para adiestrarse en relacionar y tratar las magnitudes económicas y financieras..

Este tipo de sociedades suelen tener una gran diversidad de epígrafes tanto en el **balance de situación** como en la **cuenta de resultados**, por lo que suelen servir como modelos estándar.

Pese a ello, los epígrafes de existencias, clientes, proveedores, compras y ventas, suelen ser los más importantes.

De los **estados financieros** de **Fábrica, S.A.** se pueden obtener los siguientes datos financieros y sus respectivos **ratios financieros** más importantes:

	1.994	1.993
Af	3.270	3.320
Ac	1.930	1.480
Ac - Exist	1.205	905
AT	5.200	4.800
PN	3.350	3.150
Pf	450	550
Pc	1.400	1.100
B <sup>p</sup>	200	150
BAII	477	360
BAI	307	230
Ventas	6.000	5.300
Gtos Fin	170	130

RATIO	FORMULA	1994	1993
FONDO DE ROTACION	$Ac - Pc$	530	380
LIQUIDEZ A CORTO PLAZO	$(Disp + Exig) / Pc$	0,86	0,82
SOLVENCIA	$Ac / Pc$	1,38	1,35
CONSISTENCIA	$Af / Pf$	7,27	6,04
ENDEUDAMIENTO TOTAL	$(Pf + Pc) / PN$	0,55	0,52
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	$Pc / PN$	0,42	0,35
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	$Pf / PN$	0,13	0,17
PERIODO MEDIO DE COBRO	Clientes/Ventas con IVA*365	42,32	35,93
ROTACION DE EXISTENCIAS	Existencias/Coste de ventas*365	86,06	73,64
PERIODO MEDIO DE PAGO	Proveedores/Compras con IVA*365	120,91	103,97

Las principales **conclusiones** del **análisis financiero** basado en los datos anteriores son las siguientes:

El **fondo de maniobra** es suficiente para no tener problemas financieros a corto plazo. Aunque el **ratio de liquidez** es bastante inferior al de **solvencia**, como consecuencia del alto nivel de existencias en comparación con el **activo circulante**, no se esperan especiales problemas, pues el **periodo medio de cobro** de los clientes es substancialmente menor que el de pagos.

Asimismo, la sociedad tarda, por término medio, 86 días en 1994 en vender sus **existencias**, por lo que el dinero invertido en las existencias que deberá ser pagado en 121 días, aproximadamente, se convierte otra vez en dinero en 128 días (86 + 42). La sociedad debería tratar de reducir un poco el **periodo medio de almacenaje** para tratar de minimizar el efecto financiero.

La sociedad no tiene un alto volumen de **deuda externa**, lo cual no es necesario dado el alto importe de los **fondos propios**. Asimismo, el **ratio de consistencia** nos indica un adecuado equilibrio con la **deuda a largo plazo**.

El único tema destacable en la comparación entre años es el de un empeoramiento leve en los **ratios de solvencia**, como consecuencia del paso de 100 millones de pesetas de **deuda a largo plazo** a **deuda a corto plazo**. Este hecho ha repercutido en un aumento del endeudamiento a corto plazo.

Asimismo observamos un empeoramiento en el **periodo medio de cobro** y en la **rotación de existencias**; sin embargo, la sociedad ha conseguido trasladar a los proveedores ambos empeoramientos con un aumento de los tiempos de **pagos a los proveedores**.

En el **análisis económico** posterior se completan las conclusiones sobre la sociedad.

**ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD DE FABRICACIÓN, Fábrica, s.a.. Datos para 1994 y 1993, respectivamente.**

#### ACTIVO

<b>INMOVILIZADO</b>	<b>3.270</b>	<b>3.320</b>
Inmovilizado material	1.400	1.250
Inmovilizado material	1.745	1.970
Inmovilizaciones financieras	1.25	100
Existencias	725	575
Materias primas y aprovisionamientos	350	300
Productos en curso y semiterminados	100	75
Productos terminados	200	150
Provisiones	75	50
Deudores	1.075	800
Clientes por ventas	800	600
Provisiones por insolvencias de clientes	50	50
Deudores varios	100	75
Personal	75	50
Hacienda Pública	50	25
Inversiones financieras temporales	125	100
Tesorería	5	5

#### PASIVO

<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>3.350</b>	<b>3.150</b>
Capital suscrito	2.000	2.000
Reservas	1.150	1.000
Beneficio del ejercicio	200	150

Deudas con entidades de crédito	350	500
Acreedores	100	50
Deudas con entidades de crédito	100	100
Acreedores comerciales	1.200	950
Administraciones Públicas	100	50

**GASTOS**

Consumos	3,150	2.900
Gastos de personal	1.500	1.350
Dotac. para amortiz. de inmovilizado	67.5	550
Variac.n de la prov. insolvencias de tráfico	0	50
otros gastos de explotación	400	300
Gastos financieros	1.70	130
Gastos extraordinarios	58	10
Impuesto de sociedades	107	81

**INGRESOS**

Ventas	6.000	5.300	
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	75	50	
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	0	25	20
Ingresos financieros	150	150	
Ingresos extraordinarios	10	0	