

Caso Buenavista – Periodo Medio de Maduración

Periodo Medio de Maduración

La empresa BUENAVISTA, S.A., dedicada a la fabricación de mobiliario de oficina, presentó el siguiente balance de situación a 31 de diciembre de 2012 (miles €):

La cuenta de pérdidas y ganancias, para dicho año, responde a la siguiente estructura analítica (miles de €):

ACTIVO	2012	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2012
Activo no corriente	1.733	Patrimonio neto	1.881
Inmovilizado intangible	122	Capital Social	370
Inmovilizado material	1.258	Prima de emisión	166
Inversiones financ. largo plazo	353	Reservas	1.018
		Resultado del ejercicio	327
Activo corriente	1.067	Pasivo no corriente	176
Existencias	667	Deudas entidad. crédito l.p.	176
Deudores	352		
Efectivo	48	Pasivo corriente	743
		Deudas entidad. crédito c.p.	152
		Acreedores comerciales	591
ACTIVO TOTAL	2.800	PATRIMONIO NETO Y PASIVO TOTAL	2.800

CUENTA DE RESULTADOS	2012
Ventas netas	2.880
Compras de materias primas	-1.101
Variación de existencias	193
Gastos de personal	-930
Otros gastos de explotación	-700
Amortización del inmovilizado	-74
Resultado de Explotación (RE)	268
Ingresos Financieros (IF)	235
Resultado antes de Impuestos (RAT)	-503
Impuesto sobre beneficios (35%)	176
Resultado del ejercicio (BDI)	327

Se conoce, además, la siguiente información adicional:

Los gastos de fabricación, sin considerar existencias (año 2012):

Mano de obra	860
Otros gastos de fabricación	622
TOTAL	1.482

Detalle de los saldos del agregado existencias:

	2012	2011
Materias primas	372	262
Productos en curso	130	84
Productos terminados	165	128
TOTAL	667	474

Detalle de los saldos de los agregados deudores y acreedores comerciales:

	2012	2011
Deudores	352	291
Efectos a cobrar	173	101
Clientes	162	167
Deudores varios	17	23
Acreedores comerciales	591	460
Proveedores	441	317
Efectos a pagar	80	60
Entidades Públicas	70	83

Período medio de maduración de las empresas de similar dimensión y mismo sector de actividad (año 2012):

Aprovisionamiento	90 días
Fabricación	15 días
Almacén productos terminados	20 días
Clientes y proveedores	120 días

Trabajo a realizar: Analizar, para el ejercicio 2012, el período medio de maduración económico y financiero de la empresa BUENAVISTA, S.A.

Solución:

Para alcanzar el objetivo pretendido, comenzaremos calculando los subperíodos medios que conforman el ciclo de explotación de una empresa industrial.

Período Medio de Aprovisionamiento:

$$PMA = \frac{\text{Existencias medias materias primas}}{\text{Consumo medio diario materias primas}} = \frac{(262 + 372)/2}{991/365} = 117 \text{ días}$$

Siendo: Consumo anual de materias primas = Ei MP + Compras netas - Ef MP = 262 + 1.101 - 372 = 991 miles €

Período Medio de Fabricación:

$$PMF = \frac{\text{Existencias medias productos en curso}}{\text{Coste medio diario de producción}} = \frac{(84 + 130)/2}{2.427/365} = 16 \text{ días}$$

Siendo: Coste medio producción anual = Ei PC + Consumo anual de materias primas + Gastos de fabricación - Ef PC = 84 + 991 + 1.482 - 130 = 2.427 miles €

Período Medio de Ventas:

$$PMV = \frac{\text{Existencias medias productos terminados}}{\text{Coste medio diario de producción vendida}} = \frac{(128 + 165)/2}{2.390/365} = 22 \text{ días}$$

Siendo: Coste medio producción vendida anual = Ei PT + Coste medio producción anual - Ef PT = 128 + 2.427 - 165 = 2.390 miles de €

Período Medio de Cobro a Clientes: $PMC = \frac{\text{Existencias medias clientes}}{\text{Ventas medias diarias}} = \frac{(268 + 335) / 2}{2880 / 365} = 38 \text{ días}$

A partir de la agregación de los resultados obtenidos para cada uno de los subperíodos, obtendremos el valor del Período Medio de Maduración Económico:

$$PMM_{\text{Económico}} = PMA + PMF + PMV + PMC$$

$$PMM_{\text{Económico}} = 117 + 16 + 22 + 38 = 193 \text{ días}$$

La empresa tarda, por término medio, 193 días en desarrollar un ciclo de explotación completo, es decir, desde que invierte un euro en la compra de materias primas hasta que recupera dicho euro a través del cobro de los productos vendidos

Para calcular el Período Medio de Maduración Financiero necesitamos, previamente, determinar el periodo medio de pago a proveedores.

Período Medio de Pago a Proveedores: $PMP = \frac{\text{Existencias medias proveedores}}{\text{Compras medias diarias}} = \frac{(377 + 521) / 2}{1101 / 365} = 149 \text{ días}$

De esta forma, el Período de Maduración Financiero será:

$$PMM_{\text{Financiero}} = PMM_{\text{Económico}} - PMP$$

$$PMM_{\text{Financiero}} = 193 - 149 = 44 \text{ días}$$

De los 193 días que dura el período medio de maduración económica la empresa sólo ha de buscar recursos alternativos para financiar 44 días de actividad, dado que los 149 restantes los financian los proveedores. Esta empresa cobra a sus clientes con mucha más rapidez de lo que paga a sus proveedores, lo que reduce notablemente sus necesidades de financiación.

A partir de los datos que recoge el recuadro siguiente, en el que se compara los periodos medios de Buenavista, S.A con los de su sector de actividad, se podrían plantear las siguientes recomendaciones:

	EMPRESA	SECTOR	DESVIACIONES (Empresa-Sector)
PMA	117 días	90 días	27 días
PMF	16 días	15 días	1 día
PMV	22 días	20 días	2 días
PMC	38 días	120 días	- 82 días
PMM Económico	193 días	245 días	- 52 días
PMP	149 días	120 días	29 días
PMM Financiero	44 días	125 días	- 81 días

Nota: Las desviaciones favorables para la empresa aparecen en negrita

- ✓ La empresa presenta un período medio de almacenamiento de las materias primas superior en 27 días a lo habitual en el sector, lo que contribuye a alargar el período medio de maduración económico y a elevar los costes de almacenamiento. En principio, la empresa podría mejorar su eficiencia si lograra reducir el tiempo que por término medio están los materiales en almacén, para lo cual tendrá, por ejemplo, que aumentar el ritmo de fabricación y/o realizar los pedidos a tiempo manteniendo en existencias el stock mínimo por encima del de seguridad.
- ✓ En las fases de fabricación y venta la empresa también presenta pequeñas desviaciones negativas (3 días), aunque sin duda menos significativa que la desviación de la fase de aprovisionamiento.
- ✓ La empresa presenta un período medio de cobro a clientes muy inferior al de la media del sector, lo que hace que se reduzca notablemente el período medio de maduración económico. Por tanto, la empresa parece estar compensando sus ineficiencias en las fases anteriores gracias a su mayor rapidez en el cobro. Seguramente, BUENAVISTA, S.A. debe estar ofreciendo atractivos descuentos por pronto pago para incentivar a los clientes a pagar antes.

	EMPRESA	SECTOR	DESVIACIONES (Empresa-Sector)
PMA	117 días	90 días	27 días
PMF	16 días	15 días	1 día
PMV	22 días	20 días	2 días
PMC	38 días	120 días	- 82 días
PMM Económico	193 días	245 días	- 52 días
PMP	149 días	120 días	29 días
PMM Financiero	44 días	125 días	- 81 días

Nota: Las desviaciones favorables para la empresa aparecen en negrita

- ✓ La recomendación que le hacemos a la empresa es que siga manteniendo estas diferencias a su favor, siempre y cuando, esta política de reducir el período medio de cobro a clientes no afecte negativamente a las ventas. La empresa debería plantearse si podría incrementar su cifra de ventas alargando un poco el período medio de cobro.
- ✓ Por otro lado, la empresa también presenta un período medio de pago a proveedores más largo.
- ✓ Por otra parte, el período más amplio de pago a los proveedores que consigue la empresa puede ser una de las causas de que las mercancías estén más tiempo en almacén, porque para conseguir estas condiciones tenga que realizar pedidos mayores.