

LAS EMPRESAS OCULTAS¹

REFLEXIONES SOBRE INFORMACIÓN FINANCIERA, SECTORES Y COMPAÑÍAS

Las características financieras de las empresas varían por muchas razones. Los dos impulsores más destacados son la economía del sector, especialmente el ciclo de maduración de su negocio, y la estrategia de la empresa.

Cada sector tiene una estructura financiera en torno a la cual las compañías del sector tienden a operar.

De una aerolínea, por ejemplo, se puede esperar que tenga una alta proporción de activos fijos (aviones), mientras que de una empresa consultora, no.

Es esperable que un fabricante de acero tenga un margen bruto menor que un fabricante farmacéutico porque los productos básicos, como el acero, están sujetos a una fuerte competencia de precios, mientras que los productos altamente diferenciados, como los medicamentos patentados, disfrutan de una libertad de precios mucho mayor.

Por ello, debido a las características económicas de cada sector, los estados financieros promedio variarán de un sector a otro.

Igualmente, las compañías dentro de cada sector pueden tener estrategias diferentes y, en función de eso, su estructura financiera también puede ser diferente.

Los directivos determinan su estrategia con el fin de posicionar favorablemente a su compañía con respecto a la competencia dentro del sector en el que opera. Estas estrategias implican, además, tomar decisiones importantes prácticamente en todas las áreas de la empresa. Por ejemplo, puede afectar a cómo se fabrica un producto (intensivo en automatización versus intensivo en mano de obra), a cómo se comercializa

¹ Caso de la División de Investigación de San Telmo Business School, España. Preparado por la profesora Rocío López Pérez, para su uso en clase, y no como ilustración de la gestión, adecuada o inadecuada, de una situación determinada. Copyright © junio 2022, Fundación San Telmo.

No está permitida la reproducción, total o parcial, de este documento, ni su archivo y/o transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro o por otros procedimientos, sin la autorización expresa y escrita de Fundación San Telmo. Para pedir copias del mismo o pedir permiso para usar este caso, por favor póngase en contacto con el departamento de Edición de Casos, a través del teléfono en el +34 954975004 o por correo electrónico a la dirección casos@santelmo.org.

(venta directa versus por distribuidor) y a cómo se financia la empresa (deuda externa o recursos propios).

Las estrategias entre compañías de un mismo sector pueden diferir sustancialmente y pueden producir diferencias sorprendentes en los resultados y en la estructura financiera necesaria.

Los sectores, las empresas y sus estrategias

Los siguientes párrafos describen pares de empresas en varios sectores. Sus estrategias y nichos de mercado proporcionan pistas sobre la condición financiera y el rendimiento que uno esperaría de ellas.

Los estados financieros de las compañías (balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias) para el año 2019, se presentan en un formato estandarizado en el Anexo 1. Así mismo, se muestra un informe de posicionamiento de cada empresa respecto a su sector de actividad.

Se pide:

- A partir de la descripción de cada empresa, de la información financiera recogida en el Anexo 1 y del posicionamiento respecto al sector del Anexo 2², hacer coincidir los datos financieros con las descripciones de la empresa.
- Explicar las diferencias en la información financiera promedio entre los distintos sectores.

Sector I - Transporte terrestre

Las empresas A y B se dedican al transporte terrestre. Una firma cuenta con más de 40 años de experiencia en el transporte por carretera a nivel nacional e internacional y tiene como premisa la satisfacción del cliente. A lo largo de los años se ha adaptado a la demanda del mercado, especializándose en el transporte de mercancías peligrosas y residuos. También ha apostado por destinar una parte de la flota al transporte frigorífico.

La segunda firma es una empresa de transporte que forma parte de un grupo empresarial. La sociedad tiene por objeto social, de acuerdo con sus estatutos, el transporte de mercancías por carretera y la agencia de transportes. Durante el ejercicio 2019 su actividad se centró básicamente en el transporte y la distribución de paquetería.

Sector II – Alimentación

Las empresas C y D pertenecen al sector de la alimentación. Una de ellas se dedica al comercio al por mayor y al por menor de carnes; productos y derivados cárnicos

² Para el Sector III Alojamiento y Sector VIII Construcción, dicho informe no está disponible.

elaborados; huevos; aves; y caza. Sacrificio y despiece de ganado en general. En el ejercicio 2019 mejoró su margen bruto sobre ventas; fue ligeramente superior al del año precedente, que se situó en el 21,3% aproximadamente. La empresa se encuentra en un tipo de crecimiento bajo o nulo ya que sus ventas están bastante estabilizadas; la rentabilidad es aceptable. Su situación de endeudamiento oneroso a un coste aceptable presupone capacidad de endeudamiento que, junto con la obtención de beneficios que deben destinarse a autofinanciación, permiten concebir esperanzas de poder realizar inversiones en campañas publicitarias o en nuevas líneas de negocio que varíen el sentido de las ventas.

La otra firma del sector tiene como actividad principal la comercialización de frutos y productos hortícolas; la importación y exportación de estos; así como la manipulación, maduración y empaquetado de todos los productos; y la prestación de servicio de cámaras frigoríficas. En el ejercicio 2019 la facturación de esta empresa disminuyó sutilmente respecto al ejercicio 2018, sin embargo, ha mejorado notablemente el resultado de explotación. Este incremento tiene su origen en la disminución radical de los gastos de explotación.

Sector III – Alojamiento

Las empresas E y F ofrecen servicios de alojamiento. Una de ellas pertenece a un grupo de sociedades que ofertan de manera global los servicios de hotel; restaurante y cafetería; comercio de artículos de alimentación (humana y animal); alquiler de locales de negocios; estación de servicio y venta de carburante. El riesgo de crédito existente para dicha firma es el propio de este tipo de empresas, de forma que su exposición es similar a la media del sector. La empresa tiene establecidas políticas que intentan minimizar el posible impacto de este riesgo —aun cuando es cierto que hoy depende de una cobertura económica especialmente difícil y complicada. El riesgo de liquidez depende en gran medida de la evolución económica general de país y —cómo no— tanto de los parámetros de nuestro propio balance y la evolución de sus masas patrimoniales, como de la facilidad o dificultad de habilitar los créditos con los que el sistema financiero esté operando en cada momento. La sociedad intenta, en la medida de sus posibilidades, minimizar este riesgo siendo todo lo conservadora que le es posible y realizando periódicamente previsiones y estudios sobre la evolución de su liquidez. El riesgo de mercado —que comprende, entre otros, el tipo de interés y el de precios— es objeto también de vigilancia constante, si bien su evolución —en mayor medida aún que en los casos anteriores— depende de la dinámica de los mercados; por ello, las políticas emprendidas al respecto trabajan fundamentalmente sobre el control interno y la obtención de información de cómo se opera en el sector.

La otra compañía del sector tiene como objeto social el siguiente:

- La adquisición de parcelas para la construcción de instalaciones de hostelería (hoteles, restaurantes, salones, bares, etc.), de ocio y deportivas —todas ellas con sus anejos correspondientes—; y, en su caso, la venta total o parcial de las mismas.