

CAPÍTULO 1

LAS GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

1. SUPUESTO COSTALES

Usted es el director financiero de una empresa multinacional del sector de la alimentación, centrada especialmente en la producción y distribución de productos lácteos en la Unión Europea.

El Consejero Delegado de su empresa, interesado en hacerse con una parte del mercado español, le encarga que busque una empresa española que produzca algún queso regional de calidad.

Usted se ha enterado que en Asturias hay una empresa que reúne las características requeridas, aunque también plantea algunos problemas. La empresa está en venta.

En todo caso usted cree necesario analizar las condiciones de producción y venta de los quesos y proceder a una valoración de la empresa antes de hacer una oferta por la misma.

El señor Costales, fundador de la empresa, la inauguró el 16 de mayo de 2000 en Arroes (cerca de Gijón). La fábrica funcionó durante tres años, aunque nunca a pleno rendimiento. Muerto el señor Costales, su único hijo y heredero, Gumersindo Costales, desea liquidar el negocio por no sentirse capacitado para llevarlo.

La fábrica no ha funcionado en los dos últimos años. Los ganaderos del pueblo de Arroes reclaman el pago de los productos que, en su momento, no se les abonaron,

La suspensión de pagos fue declarada el 30 de diciembre de 2005, a la vez que se aprobaba el expediente de crisis. Como consecuencia puede que haya que pagar antes de reabrir la fábrica una cantidad de 60.000 €, aproximadamente.

Existe otro pleito pendiente con un distribuidor, que, si se pierde, puede costar 20.000 €, que están ya previstos en el pasivo del balance

El Ayuntamiento de Arroes había cedido los terrenos en los que se edificó la fábrica por 50.000 €, que nunca le fueron pagados. En 2003, al ver que

la fábrica cerraba sus puertas exigió los 400.000 de euros en los que valora los terrenos y ha puesto pleito a Gumersindo Costales.

La inspección ocular de la fábrica revela que la maquinaria es moderna. Producía diversos tipos de quesos curados y una clase de queso fresco, que se consumía principalmente en Asturias y Cantabria. Los quesos curados se exportaban íntegramente a Inglaterra. En este momento existe una gran competencia entre empresas medianas productoras de quesos artesanos por extender su producción a otras regiones españolas y, sobre todo, a otros países comunitarios.

Los únicos documentos que se conservan son el último balance aprobado por la sociedad, un inventario de la maquinaria, otro de las herramientas, y los documentos legales de la suspensión de pagos. No aparece ningún estado de pérdidas y ganancias. No hay ninguna deuda bancaria. El vendedor pide 180.000 euros al contado, más tres pagos anuales de 60.000 euros cada uno, en tres letras avaladas por banco e intervenidas por notario, con todos los gastos (escrituras, registros y honorarios del notario) e impuestos (eventual plusvalía e impuesto de transmisiones por cuenta del comprador).

Usted debe colocarse en la posición del comprador y hacer una valoración para asesorar al Consejero Delegado. Se le pregunta, ¿qué ofertaría por la fábrica? Razone su decisión.

ANEXO I

Balance de saldos de la sociedad anónima mercantil «Lácteas Costales S.A.»,
Referido al día 30 de diciembre de 2005.

TABLA 1

<i>Activo</i>		<i>Pasivo</i>	
Elementos de transporte	20.000	Capital	424.000
Fianzas y depósitos	1.500	Proveedores	70.000
Mobiliario	13.000	Distribuidor	5.085
Almacén	21.000	Sr. Costales (deuda documentada con letra de cambio)	70.000
Instalaciones y maquinaria	200.000	Muy Ilustre Ayuntamiento de Arroes	50.000
Inmuebles	195.000	Ventas	23.000
Terrenos	50.000	Fondo de Amortización	20.000
Banco Sabadell c/c	10.500	Hermandad de ganaderos de Arroes	15.000
Caja	85		
Clientes	15.000		
Gastos de constitución	3.000		
Gastos de fabricación	1.300		
Gastos de ventas	850		
Gastos generales	21.500		
Intereses	350		
Resultados ejercicios anteriores	115.000		
<i>Suma del activo</i>	<i>668.085</i>	<i>Suma del pasivo</i>	<i>668.085</i>

Notas al balance

1. Los coeficientes de amortización anual que deberían haberse usado son los siguientes:

Inmuebles	3%
Vehículos	20%
Resto Inmovilizado	10%

2. Los gastos de constitución se amortizan en 5 años.

3. Para la valoración, úsese la «fórmula de los prácticos». Este método, calcula el valor de la empresa como la media aritmética del valor sustancial (valor de los activos de la explotación) y del valor de rendimiento (obtenido mediante el descuento de los beneficios o de los flujos de caja).