

Radiografia financera d'Inditex

Anàlisi guiada dels comptes anuals publicats d'Inditex: fons de maniobra, ratios principals, rendibilitat econòmica i financera. Comparació amb el sector.

DURADA

75 min · 1 sessió doble

AGRUPAMENT

parelles

UNITAT 11

Anàlisi i interpretació dels estats financers

MATERIALS

- Resum del balanç consolidat d'Inditex 2023 (extracte adaptat de l'informe anual)
- Resum del compte de resultats 2023
- Calculadora
- Accés opcional a l'informe anual complet a inditex.com/investors

ENCAIX CURRICULAR · Sabers D.3, D.4, D.5, D.6 · Comp. específiques CE5 · Comp. clau STEM, CD, CCL, CPSAA

Plantejament

Inditex publica cada any els seus comptes auditats. Com qualsevol inversor o analista, farem una **radiografia financera ràpida** del grup aplicant els conceptes de la Unitat 11: fons de maniobra, ratios de liquiditat/solvència, rendibilitat econòmica i financera, i palanquejament. Després comentarem per què les seues xifres són les que són i què s'aprén per a una empresa xicoteta.

Objectius didàctics

- Aplicar els ratios financers sobre dades reals i verificables.
- Comparar les xifres d'una multinacional amb els rangs *sans* genèrics i discutir per què se'n desvien.
- Detectar el patró estructural del sector tèxtil ràpid (fons de maniobra negatiu, baix deute, alta rendibilitat).

Dades de partida (Inditex 2023, simplificat, M€)

Balanç consolidat

ACTIU	M€	PN + PASSIU	M€
Immobilitzat material	5.100	Capital + reserves + benefici	18.300
Immobilitzat intangible	2.400	Patrimoni net	18.300
Altres actius no corrents	1.700	Deute financer no corrent	1.300
Actiu no corrent	9.200	Altres deutes no corrents	4.800
Existències	4.000	Passiu no corrent	6.100
Clients	1.200	Proveïdors	8.500
Tresoreria i inversions a curt	16.800	Altres deutes corrents	2.300
Actiu corrent	22.000	Passiu corrent	10.800
TOTAL ACTIU	31.200	TOTAL PN + PASSIU	35.200

Nota: les dades estan simplificades amb finalitats didàctiques; els imports reals poden variar lleugerament i el quadrament exacte exigix altres partides menors no incloses. Treballarem amb esta versió.

Compte de resultats (resum)

CONCEPTE	M€
Ingressos (vendes netes)	35.947
Resultat d'exploració (EBIT)	6.500
Resultat financer	+100
Impostos	-1.350
Benefici net	5.380

Passos

1. Càlculs individuals (30 min). Cada alumne calcula:

- a) Fons de maniobra
- b) Ratio de liquiditat general (AC / PC)
- c) Ratio de solvència (Actiu total / Passiu total)
- d) Ratio d'endeutament (Passiu / (PN + Passiu))
- e) ROA = BAI / Actiu total $\times 100$
- f) ROE = Benefici net / Patrimoni net $\times 100$

2. Comparació en parelles (10 min). Resoldre discrepàncies i completar la taula.

3. Discussió guiada (25 min). El professor llança tres preguntes progressives:

- **Què crida l'atenció del fons de maniobra i de la liquiditat?** L'AC és enorme (22.000) enfront del PC (10.800). FM = +11.200 M€. Liquiditat general = 2,04. I la tresoreria a soles (16.800) supera el passiu total. Per què tanta caixa sense invertir?
- **Com es compara l'endeutament?** Passiu total / Total = $\sim 48\%$. Dins del rang sa però atenció: la major part del passiu són **proveïdors** (8.500 M€), no deute financer. Inditex paga els seus proveïdors amb terminis llargs i això li finança el cicle d'exploració. És el patró clàssic del sector retail.
- **Quant rendix Inditex?** ROA $\approx 6.500 / 31.200 = 20,8\%$. ROE $\approx 5.380 / 18.300 = 29,4\%$. Quin dels dos rangs *sans* genèrics ultrapassa? Per què aconseguix tanta diferència entre ROA i ROE si té poc deute financer?

4. Tancament individual (10 min). Cada alumne respon en el seu quadern:

- Inditex té un fons de maniobra excessivament positiu? Quina decisió podria prendre al respecte?
- Si fores analista, quina dada addicional demanaries?

Solucions de referència

a) FM = AC - PC = 22.000 - 10.800 = **+11.200 M€**. b) Liquiditat general = 22.000 / 10.800 = **2,04** (molt folgat). c) Solvència = 31.200 / 16.900 = **1,85** (sòlid). d) Endeutament = 16.900 / 35.200 = **48 %** (dins de rang). e) ROA = 6.500 / 31.200 $\times 100 = 20,8\%$ (excepcional). f) ROE = 5.380 / 18.300 $\times 100 = 29,4\%$ (excepcional).

Lectura qualitativa

- Inditex és **estructuralment sobrelíquida**: té 16.800 M€ en caixa i inversions a curt termini. Això li dona una capacitat immensa per a absorbir crisis, però també significa que part d'eixos diners està

improductiu. L'empresa ho justifica com a reserva estratègica i per a pagar dividends quan ho decidix.

- Malgrat **poc deute financer**, el ROE supera el ROA. Per què? Perquè el “deute” comercial amb proveïdors (8.500 M€) actua com a palanquejament operatiu: financen l'inventari sense cost d'interessos.
- Els **marges operatius** són del $6.500 / 35.947 \approx 18 \%$, sobreixents en un sector on el 5-8 % es considera bo. És l'efecte del model lean (veure Unitat 7).

Criteris d'avaluació

CRITERI	DESCRIPCIÓ	PES
Càlculs correctes	Les sis xifres amb tolerància $\pm 2 \%$	40 %
Interpretació qualitativa	Lectura correcta de cada ratio en context sectorial	30 %
Detecció del finançament comercial vs. financer	Explica per què Inditex no necessita deute bancari	15 %
Reflexió crítica	Planteja preguntes raonables al tancament (dada addicional, ús de la caixa)	15 %

Variants i extensions

- **Variant real:** descarregar l'informe anual oficial d'Inditex a inditex.com/investors i treballar amb les xifres exactes. Les de l'exercici estan simplificades per a no entrar en consolidació comptable avançada.
- **Variant comparativa:** repetir l'anàlisi amb H&M i comparar. H&M té un patró financer distint tot i competir en el mateix sector. Les diferències expliquen gran part de la divergència borsària entre les dues companyies.

Material obert de profedeeconomia.es · Llicència Creative Commons BY-NC-SA · Currículum LOMLOE