

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## 1. EL FONDO DE ROTACIÓN

### *i) Cálculo y análisis*

#### FONDO DE ROTACIÓN:

Desde el Largo Plazo	2011	2012
Capitales Permanentes	43.151.426	42.903.039
Activo no Corriente	29.188.425	27.179.536
Fondo de Rotación =	<b>13.963.001</b>	<b>15.723.503</b>

Desde el Corto Plazo	2011	2012
Activo Corriente	33.475.336	31.017.765
Pasivo Corriente	19.512.335	15.294.261
Fondo de Rotación =	<b>13.963.001</b>	<b>15.723.503</b>

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## i) Cálculo y análisis

El Fondo de Rotación es positivo en los dos años. El segundo año aumenta ligeramente en términos absolutos.

### ¿Cuáles son las causas de ese AUMENTO?

FR= CP-ANC → **EI FR AUMENTA** porque:

- Disminuye el activo no corriente.

FR= AC-PC

- Disminuye la financiación de corto plazo.

Por lo tanto, el Fondo de Rotación aumenta:

- por la disminución de las inversiones a largo plazo
- por la disminución del pasivo corriente.

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## ii) Clases de FR: cálculo y análisis

	2011	2012
<b>FR PROPIO = PN - ANC</b>	11.761.423	13.329.813
<b>FR AJENO = FR - FRP</b>	2.201.578	2.393.690
<b>FR</b>	<b>13.963.001</b>	<b>15.723.503</b>

En los dos años el FR propio es positivo. En 2011 el Patrimonio Neto (en este caso los fondos propios) financia todo el inmovilizado y también 11.761.423 € de activo corriente.

El FR ajeno también es positivo pero más reducido. Los fondos ajenos que financian el A. Corriente son 2.201.578 €. La mayor parte de los fondos que constituyen el FR pertenecen a los Fondos Propios.

Y aún más en el año siguiente, en el que aumenta el FR propio (por la disminución del Activo a largo plazo) mucho más que el FR ajeno.

El Fondo de rotación mejora en cuanto a su composición y presencia en el corto plazo.

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## iii) Ratios de control del FR: cálculo y análisis

	2011		2012	
<b>Capit. Permanentes/ ANC</b>	43.151.426 / 29.188.425	<b>1,48</b>	42.903.039 / 27.179.535	<b>1,58</b>
<b>F. Rotación / Activo Corriente</b>	13.963.001 / 33.475.336	<b>0,42</b>	15.723.503 / 31.017.765	<b>0,51</b>
<b>F. Rotación / Existencias</b>	13.963.001 / 6.368.084	<b>2,19</b>	15.723.503 / 6.249.886	<b>2,52</b>

- **Ratio financiación de Inmovilizado = Capitales Permanentes / Activo no corriente.** El ratio es mayor que 1 en los dos años luego indica la existencia de Fondo de Rotación. **En 2011** por cada € de activo a L/P tiene 1,48€ de financiación a L/P. La empresa refuerza aún mas su presencia de margen de seguridad financiero en el corto plazo en **el año 2012**.
- **Ratio de financiación del Capit. Circulante = F. Rotación / Activo Corriente.** Este ratio indica la magnitud del Fondo de Rotación. **En 2011** el 42% de activo circulante se financia con Fondo de rotación (con capitales permanentes). Parece un modelo consolidado y aparentemente alejado del riesgo financiero. **En 2012** aumenta y el 51% del activo corriente se financia con FR.

### **Ratio de Cobertura de existencias = FR / Existencias**

**En 2011** por cada 100 € de inversión en existencias 219 € se financian con fondo de rotación.

**En 2012** por cada 100 € de inversiones en existencias (el activo corriente menos líquido) 252 € están financiadas con FR (con capitales a L/P).

El ratio aumenta y cubre la totalidad de las existencias y parte del realizable cierto. Mantiene una posición fuerte en la financiación de su corto plazo.

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## 2. NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN

### *i) Cálculo de las NFR*

	2011	2012
Existencias	6.368.084	6.249.886
Clientes	5.581.982	3.709.958
<b>Necesidades Brutas de Explotación</b>	<b>11.950.066</b>	<b>9.959.844</b>
Proveedores	- 14.699.358	- 10.228.971
<b>Necesidades del FR de Explotación</b>	<b>- 2.749.292</b>	<b>- 269.127</b>
Otros Activos Circulantes	18.663.537	18.062.912
Otros Pasivos Circulantes	-4,812.977	-5.065.290
<b>Necesidades del FR</b>	<b>11.101.268</b>	<b>12.728.495</b>
Tesorería	2.861.733	2.995.009
<b>Fondo de Rotación</b>	<b>13.963.001</b>	<b>15.723.504</b>

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## ***ii) Análisis de las NFR en el ejercicio 2011***

En el ciclo de explotación: Las inversiones en existencias y clientes le crean a la empresa un problema financiero, es decir, la necesidad de buscar financiación para esas inversiones por importe de 11.950.066€. La empresa busca la financiación en el ciclo de explotación y encuentra la financiación de proveedores por 14.699.358 €. El ciclo de explotación es financieramente autosuficiente. Le sobra financiación en la explotación. Con la financiación de proveedores financia las inversiones de explotación y le sobran 2.749.292 € para cubrir otras necesidades fuera de la explotación.

En el C/P fuera de la explotación: Realiza otras inversiones que le crean un mayor problema financiero, pero también encuentra financiación que disminuye el problema financiero. La **NFR son (+)** por importe de 11.101.268 €. Tendrá que conseguir ese importe de financiación adicional fuera del ciclo corto (en el largo plazo) para mantener el nivel de inversiones en existencias, clientes y otros activos corrientes. Las **NFR son (+) por las inversiones (necesidades) tan elevadas fuera de la explotación** (inversiones financieras con empresas del grupo).

Además, la empresa debe mantener una inversión mínima **en tesorería** para cubrir pagos habituales, lo que le crea la necesidad de buscar financiación para esa inversión.

**FR es (+):** la necesidad de acudir a la financiación fuera del ciclo corto es, finalmente, 13.963.001 € → Importe de recursos a L/P que debe buscar la empresa para financiar las inversiones a C/P no financiadas con deudas a C/P.

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## iii) Evolución de las NFR

### AÑO 2012

FR aumenta → Cada vez acude más a la financiación a L/P para financiar su Activo corriente.

El aumento del FR se corresponde con un aumento de las NFR.

▲ **NFR** se ha debido:

- **Aumenta NFR explotación:** Aunque aún son negativas aumentan porque a pesar de que disminuyen las inversiones de explotación, disminuye mucho más la financiación de proveedores.
- **Fuera de la explotación no contribuye al aumento de las NFR.**

Finalmente el **FR aumenta**, por el ▲ **NFR** y también por el ▲ **Tesorería**.

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## iv) Causas de la evolución de las NFR y del FR

### En la explotación:

En ambos años los proveedores le financian más de lo que necesita. En el año 2012 aumentan las necesidades del Fondo de Rotación, aunque siguen siendo negativas, debido a:

A pesar de que disminuyen las necesidades brutas de la explotación, por la disminución de existencias y clientes, disminuye en mayor medida la financiación que se obtiene de los proveedores.

Vamos a ver **porqué disminuyen las existencias**: puede ser

- Disminuyen las ventas → Disminuyen los consumos → Menos existencias en almacén. Negativo. Comprobamos que **SÍ OCURRE**
- Disminuye el periodo de almacenamiento → Tarda menos en vender → Menos existencias en almacén. Positivo.

**Los clientes también disminuyen**. Puede ser:

- Disminuyen las ventas (negativo) → Disminuyen las ventas. Comprobamos que **esto SÍ OCURRE**.
- Disminuye el periodo de cobro (positivo)

**La disminución de proveedores ha podido deberse a:**

- Disminución de las ventas → **Disminuyen las compras** → Disminución de compras a crédito → **Negativo** → **SÍ OCURRE**
- Disminuye el periodo medio de pago → disminución de proveedores → **Negativo**.

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## iv) Causas de la evolución de las NFR y del FR

### Fuera de la explotación :

Además del ▲ de las NFR explotación las NFR aumentan

#### Las razones:

- No están fuera de la explotación, ya que las inversiones disminuyen y la financiación aumenta (ambos movimientos hacen disminuir las necesidades).
- En el año 2011 y 2012 las necesidades del fondo de rotación son positivas. Después de utilizar la financiación del corto plazo sigue teniendo necesidad de buscar financiación. La financiación del C/P no cubre las necesidades del corto plazo, y por ello acude a la financiación a largo plazo.
- Concretamente las NFR en el año 2011 ascienden a 11.101.268 €. Sin embargo, acude a la financiación a largo plazo por 13.963.001 debido a que la empresa mantiene ese año una inversión en tesorería por 2.861.733 que también hay que financiar. En el año siguiente se incrementan las NFR y aumenta aún más el FR debido al ▲ de la tesorería que ahora pasa a ser de 2.995.009 €.
- Habrá que preguntarse si la empresa tenía déficit de tesorería en 2011 y por eso incrementa su inversión en 2012.

La conclusión es que el aumento del fondo de rotación está justificado ya que aumentan las necesidades del fondo de rotación. Pero ¿por qué aumentan estas necesidades y finalmente el FR?

- Por la disminución de la financiación de proveedores
- Por el ▲ de la tesorería

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## 3. Rotación y Periodos Medios

### i) Cálculo de la rotación y los periodos medios

	2011				2012				
<b>Rot. Exis = Consumos /existencias</b>	115.423.900	6.368.084	<b>18,12</b>	veces	<b>Rotación existencias</b>	112.419.208	6.249.886	<b>17,98</b>	veces
<b>PM Almac = 365/Rotación</b>	365	18,12	<b>20,1</b>	días	<b>PM Almac</b>	365	17,98	<b>20,3</b>	días
<b>Rot Clientes= Vtas/clientes</b>	153.146.399	5.581.982	<b>27,43</b>	veces	<b>Rotación Clientes</b>	150.039.641	3.709.958	<b>40,44</b>	veces
<b>PM Cobro = 365/ Rotación</b>	365	27,43	<b>13,30</b>	días	<b>PM Cobro</b>	365	40,44	<b>9,02</b>	días
<b>Rot. Prov = Comp/Proveedores</b>	115.743.772	14.699.358	<b>7,87</b>	veces	<b>Rotación proveedor</b>	112.430.429	10.228.971	<b>10,99</b>	veces
<b>PM Pago = 365/ Rotac</b>	365	7,87	<b>46,37</b>	días	<b>PM pago</b>	365	10,99	<b>33,2</b>	días



# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## i) Cálculo de la rotación y los periodos medios

	2011	2012
PM Almacenamiento	20,1	20,33
PM de Cobro	13,30	9,02
Periodo Medio de Maduración	33,4	29,35
PM de Pago	46,37	33,21
NFR Explotación (en días)	-12,97	-3,86

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## ii) Situación de las NFR Explotación en días en el primer ejercicio

El 1º año el periodo medio de maduración (tiempo en que la empresa tarda en recuperar sus inversiones de explotación ) es 33,4 días, mientras que los proveedores le financian más, le financian 46,34 días. Las necesidades temporales de financiación en días son negativas. Le sobran casi 13 días de financiación de proveedores.

## iii) Evolución y sus causas

En ambos periodos la empresa **es financiada más días de los que necesita** hasta recuperar las inversiones de explotación

$$\text{PMM} < \text{PM Pago}$$

En el año **2012 aumentan las NFR explotación en días aunque siguen siendo negativas** (pasan de -12,97 a -3,86 días) debido:

- Aunque disminuye el PMM (por la disminución del periodo de cobro) disminuye más el periodo de pago a proveedores

**HA EMPEORADO LA GESTIÓN DE PAGOS**

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## iii) Evolución y sus causas

**Existencias:** Disminuyen por la disminución de la actividad  
(disminuyen los consumos por la disminución de las ventas)  
El periodo de almacenamiento aumenta ligeramente

**Clientes:** Disminuye por la disminución de la actividad (▼ ventas)  
y por la ▼ del periodo de cobro

**Proveedores** ▼ por la disminución de la actividad  
y por la ▼ del periodo de pago a proveedores

La disminución de existencias y de proveedores es negativa

# ANÁLISIS FINANCIERO: SABEKO BANAKETA S.A.U.

## 4. ALGUNAS CONCLUSIONES

- **El FR es positivo y aumenta.** Las causas son las la disminución del activo no corriente y de la financiación a corto plazo.
- El aumento del FR está justificado ya que también aumentan las NFR. Pero ¿Por qué aumentan estas necesidades?
  - Por la **disminución de la financiación que encontramos en la explotación.**
- Disminuye la actividad (las ventas y, por lo tanto, el consumo de existencias y las compras..).
- Si analizamos la gestión financiera del corto plazo más detalladamente, es decir, los periodos medios de recuperación de la inversión (almacenamiento y cobro) y el periodo medio de pago, vemos que **disminuye el periodo de conversión en liquidez (por la disminución del periodo de cobro, ya que el periodo de almacenamiento aumenta ligeramente) y que disminuye el periodo de pago con proveedores. Ha empeorado la gestión de pagos y esto hace que aumenten las necesidades financieras en días, pese a la mejora del periodo de cobro.**
- **La tesorería aumenta lo cuál hace aumentar más el FR:** Será necesario analizar la gestión de tesorería para ver si era un incremento necesario por trabajar con déficit (analizar el presupuesto de tesorería).