



| Análisis Patrimonial: SABEKO BANAKETA S.A.U | | | | | | | |
|---|-------------------|----------------|-------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVO | 2011 | %Vert. | % Horiz. | 2012 | %Vert. | % Horiz. | Variac. |
| ACTIVO NO CORRIENTE | 29.188.425 | 46,58% | 100% | 27.179.535 | 46,70% | 93,12% | -6,88% |
| Inmov. intangible | 16.736.442 | 26,71% | 100% | 16.736.442 | 28,76% | 100,00% | 0,00% |
| Fondo de comercio | 16.736.442 | 26,71% | 100% | 16.736.442 | 28,76% | 100,00% | 0,00% |
| Inmov. Material | 10.453.575 | 16,68% | 100% | 8.246.467 | 14,17% | 78,89% | -21,11% |
| Terrenos y construcciones | 521.396 | 0,83% | 100% | 399.716 | 0,69% | 76,66% | -23,34% |
| Instalaciones técn y otro inm mat | 9.860.257 | 15,74% | 100% | 7.728.490 | 13,28% | 78,38% | -21,62% |
| Inmov. en curso y anticipos | 71.923 | 0,11% | 100% | 118.261 | 0,20% | 164,43% | 64,43% |
| Inv. En empresas del grupo y aso | 9 | | | 9 | | | |
| Inv. Financieras a L/P | 508.886 | 0,81% | 100% | 649.225 | 1,12% | 127,58% | 27,58% |
| Activo por Impuesto Diferido | 1.489.513 | 2,38% | 100% | 1.547.392 | 2,66% | 103,89% | 3,89% |
| ACTIVO CORRIENTE | 33.475.336 | 53,42% | 100% | 31.017.765 | 53,30% | 92,66% | -7,34% |
| Realizable Condicionado | 6.368.084 | 10,16% | 100% | 6.249.886 | 10,74% | 98,14% | -1,86% |
| Realizable Cierto | 24.245.519 | 38,69% | 100% | 21.772.870 | 37,41% | 89,80% | -10,20% |
| Deudores | 6.532.274 | 10,42% | 100% | 4.059.067 | 6,97% | 62,14% | -37,86% |
| Inv Financieras empresas del grup | 17.712.745 | 28,27% | 100% | 17.712.745 | 30,44% | 100,00% | 0,00% |
| Periodificaciones a C/P | 500 | 0,00% | 100% | 1.058 | 0,00% | 211,60% | 111,60% |
| Disponible | 2.861.733 | 4,57% | 100% | 2.995.009 | 5,15% | 104,66% | 4,66% |
| TOTAL ACTIVO | 62.663.761 | 100,00% | 100% | 58.197.300 | 100,00% | 92,87% | -7,13% |

Sabeko banaketa S.A.U.(PASIVO + PATRIMONIO NETO)

| | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|-------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| P. NETO | 40.949.848 | 65,35% | 100% | 40.509.348 | 69,61% | 98,92% | -1,08% |
| <i>Fondos Propios</i> | 40.949.848 | 65,35% | 100% | 40.509.348 | 69,61% | 98,92% | -1,08% |
| Capital escriturado | 37.310.710 | 59,54% | 100% | 37.310.710 | 64,11% | 100,00% | 0,00% |
| Reservas | 2.671.065 | 4,26% | 100% | 3.239.139 | 5,57% | 121,27% | 21,27% |
| Resultado del ejercicio | 568.073 | 0,91% | 100% | -440.501 | -0,76% | | |
| EXIGIBLE A L/P | 2.201.578 | 3,51% | 100% | 2.393.691 | 4,11% | 108,73% | 8,73% |
| provisiones a L/P | 916.951 | 1,46% | 100% | 1.123.663 | 1,93% | 122,54% | 22,54% |
| Deudas a L/P | 60.100 | 0,10% | 100% | 45.501 | 0,08% | 75,71% | -24,29% |
| Pasivos por impuestos diferidos | 1.224.527 | 1,95% | 100% | 1.224.527 | 2,10% | 100,00% | 0,00% |
| CAPITALES PERMANENTES | 43.151.426 | 68,86% | 100% | 42.903.039 | 73,72% | 99,42% | -0,58% |
| EXIGIBLE A C/P | 19.512.335 | 31,14% | 100% | 15.294.261 | 26,28% | 78,38% | -21,62% |
| <i>Deudas a corto plazo</i> | 702.115 | 1,12% | 100% | 493.322 | 0,85% | 70,26% | -29,74% |
| <i>Acreedores comerciales y otras</i> | 18.810.110 | 30,02% | 100% | 14.800.939 | 25,43% | 78,69% | -21,31% |
| Periodificaciones a C/P | 110 | 0,00% | 100% | 0 | | | |
| Total PN+ Pasivo | 62.663.761 | 100,00% | 100% | 58.197.300 | 100,00% | 92,87% | -7,13% |

ANÁLISIS PATRIMONIAL (SABECO BANAKETA 2011 Y 2012)

Para realizar el análisis patrimonial utilizamos las **herramientas** de:

- porcentajes verticales o *valores relativos* y
- porcentajes horizontales o *números índice*.

i) ESTRUCTURA INICIAL: AÑO 2011

Para analizar la estructura de la empresa utilizamos los porcentajes **verticales**.

ACTIVO. Estructura Económica

En el año 2011 la mayor parte de las inversiones se concentra en el activo a **CORTO plazo**, que supone el **53,42%** del total de las inversiones de la empresa.

Dentro del **ACTIVO CORRIENTE** el bloque que más peso tiene es el **REALIZABLE CIERTO**, en el que la inversión más importante son las **“Inversiones Financieras en Empresas del Grupo”**, que supone el **28,27%** del Activo total y los deudores el **10,42%**.

El segundo bloque más importante es el **REALIZABLE CONDICIONADO** cuyo porcentaje dentro del activo es el **10,16%**. Y por último, estaría el **DISPONIBLE** con un peso del **4,57%**.

El **ACTIVO NO CORRIENTE** supone el **46,58%** de las inversiones de la empresa. La partida más importante, con el **26,71%** es el **Inmovilizado Intangible**, le sigue el **Inmovilizado Material** con el **16,68%** cuya **partida más importante** son las **instalaciones** que suponen el **15,74%**.

SABEKO BANAKETA S.A.U 2011 (ESTRUCTURA DEL ACTIVO)

| ACTIVO | 2011 |
|----------------|--------|
| A. NO CORR. | 46,58% |
| ACT. CORRIENTE | 53,42% |

SABEKO BANAKETA, SAU 2011 (ANÁLISIS PATRIMONIAL)

PASIVO + PATRIMONIO NETO. Estructura Financiera inicial

En el año 2011 la principal fuente de financiación de la empresa es el **Patrimonio Neto** (65,35%) que está exclusivamente conformado por los **Fondos Propios**.

Le siguen el **Exigible a C/P** que suponen el 31,14% de la financiación de la empresa.

Mientras que la **financiación ajena a largo plazo** tiene poca importancia, con el 3,51% de la financiación total.

De los **Fondos propios**, que representan el 65,35% de la financiación, la mayor parte corresponde al capital aportado por los socios con un 59,54%, le siguen los **beneficios retenidos** en forma de **reservas** que suponen 4,26%. Así, se puede pensar que la empresa había venido obteniendo beneficios de manera continuada. Además en el año 2011 obtiene un resultado positivo que supone el 0,91% de la financiación total.

Dentro del **Exigible a C/P**, la fuente principal la constituyen los acreedores comerciales, con un 30,02%, donde la mayor parte corresponde a la financiación de proveedores.

Se puede señalar la **poca utilización de los préstamos bancarios** tanto a C/P como a L/P

SABEKO BANAKETA 2011 (ESTRUCTURA DEL BALANCE)

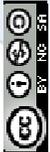
| ACTIVO | 2011 | PN + PASIVO | 2011 |
|------------|--------|--------------|--------|
| A. NO CORR | 46,58% | | |
| ACT. CORR | 53,42% | PATR NETO | 65,35% |
| | | EXIGIBLE L/P | 3,51% |
| | | EXIGIBLE C/P | 31,14% |

SABEKO 2011(ANÁLISIS PATRIMONIAL)

ii) Relación de ACTIVO vs. PN+PASIVO. Estructura Económica y Financiera

- Los **CAPITALES PERMANENTES (43.151.426€)**, que suponen el 68,9% del total, son **suficientes** para financiar el **inmovilizado** y una parte del activo corriente (**existencias** y la parte del **realizable cierto**). Además, **la mayor parte** de los capitales a largo plazo son **Fondos propios**, ya que las deudas a l/p sólo suponen el 3,51% del total Pasivo+Patrimonio Neto.
- En el **CORTO PLAZO** apenas acude a la financiación bancaria (Deudas a corto plazo con entidades de crédito y por arrendamiento financiero 1,12%) Es mayoría la financiación que obtiene de su explotación, especialmente con las **deudas comerciales**.

| ACTIVO | 2011 | PN + PASIVO | 2011 |
|------------|--------|--------------|--------|
| A. NO CORR | 46,58% | PATR NETO | 65,35% |
| ACT. CORR | 53,42% | EXIGIBLE L/P | 3,51% |
| | | EXIGIBLE C/P | 31,14% |



ANÁLISIS PATRIMONIAL (SABEKO)

iii) EVOLUCIÓN DE LAS MAGNITUDES

Evolución del ACTIVO: 2011-2012

Para analizar la evolución de las variables utilizamos los porcentajes **horizontales**.

Nos fijamos en la evolución del **ACTIVO TOTAL**, que **disminuye un 7,13%**.

Sobre este punto de partida, las **variables que disminuyan por encima de esa media** verán **disminuir su peso relativo** dentro del activo (obteniendo menores %verticales), mientras que los que aumenten o disminuyan menos de la media,, **aumentarán su peso relativo**.

La **disminución del activo total** en un **7,13%** se ha debido tanto a la **disminución del activo corriente como del no corriente**. En el año 2012 se aprecia que la **composición** o estructura de las inversiones sigue siendo **similar** con respecto al año anterior.

El **activo CORRIENTE** a tiene un **peso ligeramente menor**, (de **53,42%** a **53,30%**). Así, vemos que su evolución (**-7,34%**) es una **disminución mayor que la media**.

El **activo NO CORRIENTE** **disminuye** menos que la media (un **6,88%**), lo que lleva a que su **peso aumente** pasando del **46,58%** en 2011 al **46,70%** del activo total en 2012.

El Activo no corriente **disminuye por la disminución del inmovilizado material** en un **21,11%** probablemente **por el efecto de las amortizaciones**. En cambio, han **aumentado un 27,58%** las inversiones financieras aunque su peso relativo es muy reducido, mientras que el inmovilizado intangible se mantiene.

ANÁLISIS PATRIMONIAL (SABEKO BANAKETA)

Activo Corriente: disminuye un 7,34%: Disminuye por la disminución de existencias y la disminución de los deudores. El resto de partidas se incrementa.

- **Realizable Condicionado (Existencias):** Disminuyen un 1,86% (menos que la media, por lo que su peso relativo aumenta, pasando de suponer ,el 10,16% de las inversiones del activo, al 10,74%).
- **Realizable Cierto:** Disminuye un 10,20% (concretamente, los deudores, que constituyen la partida más importante, disminuyen un 37,86%.) El resto de partidas del realizable cierto no disminuyen: las inversiones financieras en empresas del grupo se mantienen (constituyen una partida importante dentro del activo 28,27% en 2011 y 30,44% en 2012). Los ajustes por periodificación aumentan un 111% pero su peso es insignificante.
- **Disponible (Tesorería):** Aumenta un 4,66% por lo que aumenta su peso relativo (antes 4,57%, ahora 5,15%). Habrá que analizar si el incremento era necesario, aconsejando a la empresa que revise sus presupuestos de tesorería.

Por lo tanto,

- En las inversiones de la empresa, en general, los cambios han sido mínimos. Gana, ligeramente peso el ANC con respecto al activo corriente.
- Mirando partidas concretas, las **inversiones financieras con empresas del grupo dentro del activo corriente** junto con el **fondo de comercio en el activo no corriente** suponen las inversiones con mayor peso en el activo total.

ANÁLISIS PATRIMONIAL (SABEKO BANAKETA S.A.U)

iv) POSIBLE EXPLICACIÓN PARA LA EVOLUCIÓN DE LAS MAGNITUDES DE EXPLOTACIÓN

El activo corriente disminuye un 7,34% que se ha debido a:

- Disminuye el **Realizable Cierto** un 10,20%. Concretamente la partida que más se reduce es la de **clientes**, que disminuye un 33,54%

La disminución de clientes se puede deber a los siguientes motivos (**alternativas**):

- **Tarda menos en cobrar** → Disminuye el periodo de cobro → Saldos de clientes durante menos tiempo → sería **positivo** (Tarda menos en generarse liquidez). No sabemos si se da en este caso, ya que requiere de más estudio.
- **Vende menos** → Disminuyen las ventas a crédito → Disminuyen los derechos de cobro → sería **negativo**. En este caso sabemos que sí ocurre esto (han disminuido las ventas)

- Disminución de las **existencias** en un 1,86%:

Esta disminución del *Realizable Condicionado* podría venir provocado **porque (alternativas)**:

- **Tarda menos en vender** → Menos existencias en almacén → sería **positivo** (puede ser éste un motivo añadido o no)
- **Vende menos** → Consume menos → menos existencias en almacén → sería **negativo** (Esto si que ocurre)

ANÁLISIS PATRIMONIAL (SABEKO BANAKETA)

iii) EVOLUCIÓN DE LAS MAGNITUDES

EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO + PASIVO: Disminuye un 7,13% pero, en general, mantiene su estructura financiera, con pocas modificaciones.

El **Patrimonio Neto** (únicamente formado por Fondos Propios), aun cuando su evolución marca una ligera disminución (-1,08%) por los resultados negativos del ejercicio 2012, incrementa su peso relativo de 65,35% a 69,61%, por lo que la empresa gana en autonomía financiera (disminuye la tasa de endeudamiento).

Las **deudas a largo plazo** aumentan un 8,73% por lo que su peso relativo pasa de suponer el 3,51% de la financiación de la empresa al 4,11%)

El **exigible a corto plazo** disminuye un 21,62% muy por encima de la media, por lo que disminuye su peso dentro de la financiación empresarial (de 31,14%% a 26,28%). Las deudas bancarias casi desaparecen.

En concreto, dentro de los **Fondos Propios**, vemos que el Capital Social se mantiene y es muy importante y que supone mas de la mitad de la financiación de la empresa. Se ve también que en el año 2011 no tiene resultados negativos de otros años y obtiene beneficio en el ejercicio. En el 2011 vemos que apuesta por una política de autofinanciación y todo los beneficios se quedan en la empresa:

- acude poco a los préstamos bancarios y
- retenía una parte de los beneficios para la constitución de reservas.

Destacar que en el año 2012 tiene pérdidas en el ejercicio.

ANÁLISIS PATRIMONIAL (SABEKO, SA)

Exigible a L/P: Aumenta un 8,73% debido al incremento en un 22,54% de las provisiones de L/P ya que las deudas bancarias disminuyen un 24,29% pero tienen un peso relativo pequeño.

Exigible a C/P: hemos visto que disminuye un 21,62% por encima de la media, por lo que disminuye su peso dentro de la financiación empresarial (de 31,14% a 26,28%).
Disminuyen tanto las deudas bancarias como los acreedores comerciales.

iv) POSIBLE EXPLICACIÓN PARA LA EVOLUCIÓN DE LAS MAGNITUDES

Vamos a ver qué ha sucedido en las deudas de la actividad principal de la empresa (**acreedores comerciales → Proveedores**). Estas deudas han disminuido.

Puede ser por dos motivos:

- **Compra peor** → Disminuye el periodo de pago → **negativo** (necesitamos más información para confirmar esta hipótesis).
- **Vende menos** → compra menos → Disminuyen las compras a crédito → **negativo**

ANÁLISIS PATRIMONIAL (SABEKO BANAKETA, SA)

| ACTIVO | 2011 | PN + PASIVO | 2011 |
|------------|--------|--------------|--------|
| A. NO CORR | 46,58% | PATR NETO | 65,35% |
| ACT. CORR | 53,42% | | |
| | | EXIGIBLE L/P | 3,51% |
| | | EXIGIBLE C/P | 31,14% |

| ACTIVO | 2011 | PN + PASIVO | 2011 |
|------------|--------|--------------|--------|
| A. NO CORR | 46,70% | PATR NETO | 69,61% |
| ACT. CORR | 53,30% | | |
| | | EXIGIBLE L/P | 4,11% |
| | | EXIGIBLE C/P | 26,28% |

SABEKO BANAKETA (ANÁLISIS PATRIMONIAL)

v) **ALGUNAS CONCLUSIONES:**

- Sabeko es una empresa **comercial** (tiene existencias,...).
- Aunque el Activo Corriente es superior, el peso del activo no corriente es muy importante debido sobre todo a la existencia del fondo de comercio.
- La **estructura** financiera **apenas se modifica**: Aunque cada vez es más importante la financiación a L/P y menos la de corto plazo.
 - Se trata de un **modelo financiero basado** principalmente en los **Fondos Propios**, concretamente en la aportación de los socios principalmente, y en los **beneficios retenidos en menor medida**. Aunque ahora ha entrado en **Pérdidas**.
 - **Y también basado en las deudas de la actividad** (Acreedores comerciales)
 - Apenas acude al préstamo bancario.
- En 2012 se observa una **disminución de la actividad**.
 - **Disminuyen las inversiones en explotación** (existencias y derechos de cobro comerciales)
 - También la **financiación** procedente de su propia actividad.