

# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## SUPUESTO 23

### 1.- RESUMEN DE LAS DIFERENTES ÁREAS DE ANÁLISIS

#### ANÁLISIS PATRIMONIAL

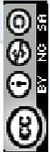
##### ACTIVO (AÑO 2011)

- Al ser una empresa comercial **la mayor parte del activo es a corto plazo** (supone el 53,42% del activo total), aunque destaca **la gran importancia del Activo no Corriente** en esta empresa (46,58%) por el Fondo de comercio reconocido.
- **La inversión más importante del activo** es el Realizable Cierto, concretamente las “**Inversiones Financieras en Empresas del grupo**” con el 28,27%, le sigue, en el activo no corriente, **el inmovilizado intangible por la existencia de un Fondo de comercio que supone 26,71% del activo.**

##### P+PN (AÑO 2011)

- La **principal fuente de financiación** de la empresa es el **Patrimonio neto** que supone el 65,35% de las fuentes de financiación totales. La mayor parte corresponde a lo aportado por los socios (59,54%). Ha obtenido beneficios en años anteriores y los ha retenido (4,26% las reservas) y, también obtiene beneficio en este ejercicio.
- **Le sigue el pasivo corriente (31,14%)** cuya partida principal son los acreedores comerciales, concretamente los proveedores
- **Las financiación ajena a L/P** tiene poca importancia (3,51%)

Solución – Tema 7: Análisis Económico: Análisis del Resultado y de la Rentabilidad  
**Poca importancia de los préstamos bancarios a L/p y a C/P**



# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## ANÁLISIS PATRIMONIAL. EVOLUCIÓN DEL ACTIVO

- ❑ No cambia la estructura económica, sólo se dan pequeñas modificaciones.
- ❑ El activo total disminuye un 7,13% por la disminución del ANC y del AC.
- ❑ El Activo corriente disminuye un 7,34%, un poco mas que la media, por eso su peso disminuye (53,42% al 53,30%). **La ▼ del AC se debe:**
  - **Disminución de las existencias, y los deudores** (también clientes): **Destacar que disminuye la actividad** (las ventas, coste ventas, compras..) → ▼ las inversiones comerciales. Aún no sabemos si tendrá algo que ver los periodos medios.
  - Por el contrario **la tesorería aumenta** → Estudiar presupuesto de tesorería.

**La ▼ del ANC** parece que se debe al efecto de las amortizaciones. Sin embargo disminuye menos que la media, por el ▲ de las inversiones financieras

**LA INVERSIÓN EN FONDO DE COMERCIO Y LAS INVERSIONES FINANCIERAS A C/P EMPRESAS GRUPO SON LAS DE MAYOR PESO**

# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## ANALISIS PATRIMONIAL. EVOLUCIÓN DEL P+PN

Estructura Financiera, ▼ P+PN el 7,13% pero mantiene su estructura.

- Los Fondos propios: disminuyen ligeramente, por los resultados negativos del ejercicio 2012, pero su peso aumenta (65,35% al 69,61%).
- Las deudas a L/P ▲ 8,73%, por lo que su peso pasa del 3,51% al 4,11%.
- El pasivo a C/P ▼ el 21,62%, mucho mas que la media → Su peso dentro de la financiación ▼ (31,14% al 26,28%). Destacar la disminución elevada de la financiación de proveedores, al haber disminuido la actividad.

### En general sobre la política financiera:

- Se financia, **principalmente con Fondos propios**, concretamente con las **aportaciones de los socios**. Tiene recursos generados con su actividad (reservas). Destacar la obtención de **pérdidas** en el año **2012**.
- Acude en gran medida, a la **financiación de su propia actividad** (acreedores comerciales) y más concretamente los proveedores.
- Acude **poco al préstamo bancario**, tanto a C/P como a L/P



# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## ANÁLISIS FINANCIERO:

El FR es (+) y aumenta. Los capitales a L/P entran a financiar parte del activo corriente. La empresa trabaja con un margen de seguridad financiero. Casi todo el FR son fondos propios.

- ▲ FR: se debe al ▼ del activo no corriente y a la ▼ del pasivo corriente
- El ▲ del FR está justificado porque también ▲ las NFR debido:
  - ✓ ▲ NFR explotación por la ▼ de la financiación de proveedores
  - ✓ Finalmente, los capitales a L/P a los que realmente se acude para financiar el corto plazo (el FR) es mayor que las NFR, debido a la inversión en tesorería que también hay que financiar. La tesorería aumenta, y la empresa debe revisar si es un incremento necesario  
→ Revisar presupuesto de tesorería. Quizás exista exceso de tesorería → Recursos ociosos.

# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## ANALISIS FINANCIERO:

La disminución de la financiación de la explotación es negativo porque:

- ▼ las ventas → ▼ compras → ▼ compras a crédito → ▼ proveedores.
- La ▼ de la actividad → ▼ inversión en existencias y clientes

Pero será necesario analizar la gestión financiera del corto plazo: El PMM y el P de Pago → En ambos años  $PMM < P$  de pago.

- Como positivo: ▼ el periodo de cobro
- Como negativo: ▲ almacenamiento ligeramente y la ▼ el periodo de pago.

Las NFR explotación son negativas los dos años. La empresa es financiada más días de los que necesita en su actividad de explotación. **Aumentan las NFR explotación en días porque, a pesar que mejora el PMM (por disminución del periodo de cobro), ha disminuido el periodo de pago en mayor medida.**

# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## ANÁLISIS FINANCIERO:

### Ratios Financieros C/P

- La empresa **es solvente a C/P y tiene una gran liquidez**.
- Todos los **ratios aumentan en 2012** por la **▼ del pasivo corriente** (en su mayor parte ▼ de proveedores debido a la ▼ de la actividad y a la ▼ del periodo de pago). En este sentido no es positivo el aumento de estos ratios.
- El ratio de **liquidez inmediata** aumenta **además, por el ▲ de la tesorería**: parece que al reducirse la actividad (ventas, compras,...) y las deudas, no sería necesario ese incremento → La empresa debe analizar su presupuesto de tesorería.

### Ratios Financieros L/P:

- La empresa es **muy solvente a L/P**. En el 2011 puede hacer frente al 288% de sus deudas, y en el ejercicio siguiente aumenta. La empresa da gran seguridad a sus acreedores → **Mayor capacidad de expansión**.
- La empresa tiene una **gran autonomía financiera**: El 65% de las inversiones están financiadas con financiación propia. El ratio aumenta → menor endeudamiento → Menor influencia de los acreedores → mayor autonomía financiera.

**En el análisis de la rentabilidad financiera hemos visto, que la fuente de financiación más barata son los fondos ajenos. Sin embargo, recurre a la financiación propia aumentando su solvencia.**

# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## ANÁLISIS DE RESULTADOS

**La actividad empeora. La empresa pasa de tener Beneficio en 2011, a tener pérdidas en 2012.** Las razones son:

- ❑ **Las ventas ▼ un 2,03%.**
- ❑ Su actividad de explotación: Aunque disminuye el coste de ventas por encima de la disminución de las ventas (mejor margen bruto comercial) **en general, el resto de gastos de explotación aumentan.** Esto junto con la disminución de ventas → **margen de explotación negativo.**
- ❑ **El resultado financiero sigue siendo positivo, aunque ▼ 68,31%.**

# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

**La rentabilidad económica:** La rentabilidad que saca la empresa a sus inversiones es positiva el primer año y disminuye pasando a ser negativa en 2012 (pasa del 0,90% al -0,75/%) Las razones son:

- ▼ del margen (pasa a ser negativo) por la existencia de pérdidas en el año 2012 (▼ resultado explotación y financiero)

**La rentabilidad financiera:** La rentabilidad financiera de los accionistas es positiva en 2011 y pasa a ser negativa en 2012 (por el resultado negativo).

La disminución se ha debido a la peor rentabilidad económica (debido a la ▼ del margen). La política financiera también tiene un efecto negativo sobre la rentabilidad. No aprovecha el ratio palanca positivo (se trataba de aumentar el ratio de endeudamiento eligiendo la financiación ajena que es la mas barata). Sin embargo ▼ el ratio → Elige los fondos propios que es la financiación mas cara, aunque le sirve para mejorar su solvencia.

# RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

## 2.- CONCLUSIONES FINALES

- ❑ **Empresa comercial.**
- ❑ La **mayor parte del activo es a corto** aunque es **muy importante el Activo No Corriente**, por la existencia de Fondo de Comercio.
- ❑ La **estructura financiera se basa principalmente en los fondos propios** (concretamente en las aportaciones de los socios), **y en las deudas de la actividad** (proveedores). Apenas acude al préstamos bancario → Menor riesgo.
- ❑ La empresa trabaja **con FR (+)** → **Margen de seguridad financiero**, y unas **NFR (+)**, **que aumentan** debido a que disminuye la financiación de los proveedores.
- ❑ En el **2012 se observa una disminución de la actividad** (vende menos, compra menos..) → **Disminuye existencias, clientes y proveedores.**
- ❑ En cuanto a la **gestión financiera** destacar que **mejora el PMM por el ▲ del periodo de cobro y como negativo la ▼ del periodo de pago.**
- ❑ Destacar el **aumento de la tesorería** y por lo tanto del ratio de liquidez: la empresa deberá analizar su presupuesto de tesorería, por el riesgo de recursos ociosos.

## RESUMEN Y CONCLUSIONES: SABEKO BANAKETA S.A.U

- ❑ La empresa **es solvente y tiene una gran liquidez a c/p** → Capacidad de expansión a C/P.
- ❑ La empresa es **solvente a L/P y tiene gran autonomía**. Incrementa esa solvencia y esa autonomía → Mayor capacidad de expansión. **Elige la financiación propia que es la mas cara**. La empresa da **prioridad a tener una mayor solvencia** aunque el coste de la financiación propia sea mas elevado.
- ❑ En cuanto a **la gestión económica: Pérdidas en el segundo año**. Las ventas disminuyen en 2012, y aumentan la mayor parte de gastos de explotación. También empeora el resultado financiero.
- ❑ La **rentabilidad económica** pasa de ser positiva a negativa en el 2012 (por las pérdidas). **Empeora por la ▼ del margen** → ▼ Resultado