



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Grado En Administración y Dirección De Empresas

TRABAJO DE FIN DE GRADO

Análisis económico y financiero de SEAT S.A.U.

Presentado por:

Víctor Calleja Cabornero

Tutelado por:

María Cristina de Miguel Bilbao

Valladolid, 20 de junio de 2025

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo consiste en realizar un análisis detallado de la situación económico y financiera de SEAT, S.A.U. El periodo estudiado es el comprendido entre los años 2018 y 2022, ambos incluidos, lo que permite valorar el impacto económico y financiero que ha ocasionado la pandemia COVID-19, surgida en marzo de 2020.

Para la realización del trabajo, se han utilizado las Cuentas Anuales de la empresa, obtenidas de la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI).

El trabajo se estructura en cuatro grandes apartados que comienzan con un estudio del sector en el que opera la empresa, así, como una breve descripción de la misma, un análisis de la estructura patrimonial, del Estado de Flujos de Efectivo, análisis de la situación financiera (tanto a corto como a largo plazo) y de la rentabilidad (económico y financiera).

Por último, se exponen las principales conclusiones alcanzadas como resultado del análisis anterior.

PALABRAS CLAVE

SEAT, Balance de Situación, Estado de Flujos de Efectivo, Liquidez, Solvencia y Rentabilidad.

CÓDIGOS DE CLASIFICACIÓN JEL

M1: Administración de empresas

M21: Economía de la empresa

M41: Contabilidad

ABSTRACT

The objective of this work is to carry out a detailed analysis of the economic and financial situation of SEAT, S.A.U.. The period studied is between 2018 and 2022, both inclusive, which allows us to assess the economic and financial impact caused by the COVID-19 pandemic, which emerged in March 2020.

For the purpose of this work, the company's Annual Accounts have been used, obtained from the Iberian Balance Sheet Analysis System (SABI) database.

The work is structured in four large sections that begin with a study of the sector in which the company operates, as well as a brief description of the company, an analysis of the equity structure, the Cash Flow Statement, analysis of the financial situation (both short and long term) and profitability (economic and financial).

Finally, the main conclusions reached as a result of the previous analysis are presented.

KEYWORD

SEAT S.A.U, Balance Sheet, Cash Flow Statement, Liquidity, Solvency and Profitability

JEL CLASSIFICATION CODES

M1: Business Administration

M21: Business Economics

M41: Accounting

ÍNDICE DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	7
METODOLOGÍA	7
1. SEAT Y EL SECTOR	9
1.1. Seat S.A.U.	9
1.2. Análisis del sector	10
1.3. Análisis Pestel de Seat S.A.U.	11
1.4. Análisis de las 5 fuerzas de Porter	13
2. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL DE SEAT, S.A.U.	15
2.1. Evolución y composición del Activo	15
2.2. Evolución y composición del Patrimonio Neto y Pasivo de SEAT, S.A.U.	20
3. ANÁLISIS ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EMPRESA SEAT	27
4. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA	34
4.1. Análisis de la situación financiera a corto plazo o de la liquidez	34
4.1.1. Fondo de Maniobra y Capital circulante	35
4.1.2. Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación	37
4.1.3. Ratios de Liquidez	38
4.2. Análisis de la situación financiera a largo plazo o de la solvencia	42
5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD:	45
5.1. Rentabilidad económica de Seat S.A.	45
5.2. Rentabilidad financiera de Seat S.A.	49
6. CONCLUSIONES:.....	54
7. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	57
8. ANEXOS:	60

ÍNDICE DE GRÁFICO

Gráfico 2.1. Evolución del Activo No Corriente y Corriente de SEAT, S.A.U (Millones de €)	16
Gráfico 2.2. Evolución del Activo No Corriente de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	17
Gráfico 2.3. Composición del Activo de SEAT, S.A.U.	19
Gráfico 2.4. Evolución del Patrimonio Neto y Pasivo de SEAT, S.A.U (Millones de €) .	21
Gráfico 2.5. Evolución del Patrimonio Neto de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	22
Gráfico 2.6. Evolución del Pasivo No Corriente de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	24
Gráfico 2.7. Composición de la Estructura Financiera de SEAT, S.A.U.	25
Gráfico 3.1. Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación, de Inversión y de Financiación de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	29
Gráfico 4.1. Evolución del Capital Circulante de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	36
Gráfico 4.2. Evolución de las Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	37
Gráfico 4.3. Ratios de Liquidez de SEAT, S.A.U.	39
Gráfico 4.4. Ratio de Generación de Flujos de Caja de SEAT, S.A.U.	41
Gráfico 4.5. Ratio de Solvencia de Seat S.A.U.	43
Gráfico 4.6. Ratios de Endeudamiento de Seat S.A.U.	44
Gráfico 5.1. Rentabilidad económica de SEAT, S.A.U.	47
Gráfico 5.2 Rentabilidad Financiera de Seat S.A.U.	51
Gráfico 5.3. Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera de Seat S.A.U.	52

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 3.1. Estado de Flujos de Efectivo de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	28
Tabla 3.2. Flujo Libre de Caja de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	31
Tabla 4.1. Ratio de Generación de Flujos de Caja de SEAT, S.A.U.	41
Tabla 5.1. Rentabilidad Económica de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	46
Tabla 5.2. Rentabilidad Financiera de SEAT, S.A.U. (Millones de €)	50

INTRODUCCIÓN

Este Trabajo hace referencia a la situación económico y financiera de SEAT, S.A.U., en el período comprendido entre los ejercicios económicos 2018 y 2022.

SEAT, S.A.U. es una empresa clasificada según la CNAE (*Clasificación Nacional de Actividades Económicas*) perteneciente al código 2910, *Fabricación de Vehículos de motor*. Fue fundada como empresa pública por el ya desaparecido Instituto Nacional de Industria. Cuenta con una plantilla por encima de los 14.000 profesionales alcanzando una cuota de mercado de hasta un 3,8% en el sector.

SEAT se ha ido desarrollando en el mercado automovilístico a lo largo de su historia hasta hacerse con un rol crucial en el sector automovilístico a nivel nacional e internacional. Es una de las empresas con mayor capacidad de contratación del sector destacando su enfoque hacia la innovación y sostenibilidad con el objetivo de mejorar la experiencia del cliente que le permita mantenerse a la vanguardia automovilística.

METODOLOGÍA

El objetivo del Trabajo es realizar un análisis económico y financiero de la empresa SEAT, S.A.U. durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2022. Según recoge Llorente Olier (2022) el objeto del análisis de los estados económico-financieros es “proveer información sobre la situación patrimonial de la empresa, su resultado y los flujos de caja por ella generados” (p. 21).

Para la realización del análisis se han utilizado las Cuentas Anuales Individuales de la empresa en el período transcurrido entre los ejercicios 2018 y 2022. Los datos han sido extraídos de la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) que proporciona información económica y financiera de empresas, también se ha recurrido a la página web de SEAT, S.A.U. Dichas Cuentas Anuales han sido elaboradas con arreglo al Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sus posteriores modificaciones.

Las Cuentas Anuales han sido auditadas en todos los ejercicios objeto de análisis, siendo en todos los ejercicios el Informe favorable, excepto en el primer ejercicio analizado que es con salvedades, por ello, entendemos que se puede utilizar de manera fiable dicha información.

Posteriormente, se ha organizado y estructurado toda esta información en una hoja de cálculo Excel, con el fin de realizar un análisis más detallado y exhaustivo. Esta hoja de cálculo se encuentra adjunta en los anexos del trabajo.

El análisis realizado se ha dividido en diferentes apartados. En el primer apartado, se ha llevado a cabo una descripción de la historia de SEAT, S.A.U., así como un análisis del sector basado en un análisis PESTEL de la misma y otro de la competencia a la que se enfrenta. En el segundo apartado, se realiza el análisis patrimonial, analizando la evolución y composición de la estructura económica y financiera del Balance de Situación. Posteriormente, se analiza el Estado de Flujos de Efectivo, evaluando los flujos de efectivo generados y utilizados por la empresa. En el cuarto apartado, se lleva a cabo un análisis de la situación financiera mediante el cálculo de indicadores para determinar la liquidez y solvencia. En el último apartado, se estudia la rentabilidad, tanto económica y financiera. Por último, se presentan las conclusiones obtenidas, a partir del estudio económico y financiero realizado.

1. SEAT Y EL SECTOR

1.1. Seat S.A.U.

La Sociedad Española de Automóviles de Turismo, S.A.U (SEAT) se funda en 1950 con el claro objetivo de motorizar España inaugurando años después la primera planta de producción en la Zona Franca de Barcelona de la mano del modelo SEAT 1400.

En 1957 llega al mercado el SEAT 600 alcanzando un completo éxito convirtiéndose así en un símbolo de movilidad y libertad en España.

Los tiempos van cambiando y SEAT lo hace con ellos lanzando en la década de los 60 nuevos modelos como el SEAT 1500 en sustitución del 1400 u otros nuevos modelos como el SEAT 850 o el SEAT 124. La empresa abre un nuevo centro de producción en Madrid abriéndose a la exploración de nuevos mercados, realizando las primeras exportaciones a Colombia.

La apertura del nuevo centro de producción tiene como consecuencia la aparición de nuevos modelos en la década de 1970 como el SEAT 1430 entre otros.

La evolución de la empresa es tal que a lo largo de esta década se inauguran dos nuevos centros de producción, en Pamplona y en el Prat de Llobregat.

La década de 1980 viene marcada por el lanzamiento de coches con una gran repercusión en la sociedad como lo fue el SEAT Panda o el "carismático" SEAT Ibiza.

En este periodo la empresa Volkswagen adquiere el 75% de las acciones de la empresa con el objetivo de juntar diseños y adquirir nuevas formas de pensar. Nuevos modelos salen a la venta como el todo conocido SEAT Ibiza o el SEAT Málaga.

En la década de 1990 se estrena el primer modelo diseñado de la mano de la empresa Volkswagen. SEAT se convierte en el patrocinador oficial de los JJOO disputados en Barcelona suministrando una cantidad de 2000 vehículos para el evento.

La marca se involucra en el mundo del rally donde logra grandes éxitos de la mano del SEAT Ibiza Kit o el SEAT Córdoba WRC.

A finales de 1999 la empresa sustituirá sus colores azul y blanco, símbolo de identidad de la empresa por los colores rojo y plateado.

La década de los 2000 protagonista por el lanzamiento de nuevos modelos, destacando el año 2002 en el cual SEAT se une con Audi y Lamborghini bajo el Grupo Volkswagen. La marca implanta un plan de desarrollo a largo plazo el cual se conocerá como “Estrategia 2018” a través del cual se pretende ampliar de forma notable la gama de modelos.

A lo largo de este siglo se han lanzado nuevos automóviles como: SEAT Alhambra, SEAT IBL, SEAT Toledo, SEAT Ibiza CUPRA, SEAT León SC, SEAT Ateca, SEAT Arona.

1.2. Análisis del sector

El sector automovilístico en España se encuentra entre los países con mayor industria de automoción mundial. La facturación de la industria alcanza los 30.200 millones de €, representando un 10% del peso en el PIB, así como un 18% de las exportaciones españolas. Es una de las industrias con mayor inversión en I+D+i siendo el segundo destino de para la realización de proyectos de automoción a nivel europeo.



España cuenta con 9 grupos multinacionales repartidos en 17 plantas de fabricación proporcionando más de 2 millones de puestos de trabajos ligados a la industria.

Tras el parón global de la economía provocado por la COVID, la industria automovilística se ha visto debilitada pero tras esta las cifras se han ido recuperando pese a seguir estando por debajo de las cifras previas a la COVID. Pese a ello no hay pretensiones a cerca de cuando se recuperarán las cifras previas a la pandemia.

1.3. Análisis Pestel de Seat S.A.U.

Para describir en el contexto en el que la empresa SEAT opera, vamos a realizar un análisis PESTEL. Las dimensiones llevadas a cabo serán, Política, Económica, Sociocultural, Tecnológica, Ecológica y Legal.

Político:

SEAT opera en una industria altamente regulada.

Destacable las regulaciones acerca de las emisiones de CO₂ por parte de la Unión Europea, pese a ello la industria automotriz en España se beneficia de políticas gubernamentales favorables: incentivos para la producción de vehículos eléctricos y subvenciones para la investigación y desarrollo. La estabilidad política del país y su pertenencia a la Unión Europea facilitan el comercio y la inversión en el sector.

Además, iniciativas como los fondos Next Generation EU apoyan la transición hacia una movilidad sostenible (SEAT apoya su compromiso por el desarrollo e innovación de tecnologías limpias y sostenibles).

Económico:

España es el segundo mayor productor de vehículos en Europa, lo que refleja la importancia económica del sector automotriz.

Las ventas en este sector ven directamente afectada por el ciclo económico en el que se encuentre la economía por tanto en fases recesivas de la economía las ventas se verán mermadas, al contrario de etapas expansivas.

Por otro lado, los costes de producción afectan de forma directa al margen de beneficio por ello factores como la inflación y las fluctuaciones en los precios de las materias primas pueden afectar los costos de producción y los márgenes de beneficio de SEAT.

Tecnológico:

La rápida evolución tecnológica en el sector automotriz exige a SEAT invertir en innovación para mantenerse competitivo, en el caso de SEAT ha apostado por la transición hacia vehículos eléctricos e híbridos así como por la introducción de tecnologías digitales e inteligencia artificial con el objetivo de estar a la vanguardia de la conectividad y satisfacer las expectativas del mercado.

Como ejemplo la implementación de (ADAS): un sistema de asistencia al conductor que mejora la seguridad y comodidad del usuario.

Sociocultural:

La creciente conciencia social sobre la sostenibilidad y el medio ambiente ha modificado las preferencias en los consumidores hacia la demanda de vehículos eléctricos e híbridos.

SEAT debe considerar estas tendencias socioculturales para adaptar su oferta y estrategias de marketing, promoviendo la aceptación de nuevas tecnologías y modelos de movilidad entre los consumidores.

Ecológica:

Las preocupaciones ambientales han impulsado a SEAT S.A. a adoptar una estrategia proactiva en sostenibilidad. En respuesta a los compromisos internacionales y a la normativa medioambiental de la Unión Europea, la compañía ha implementado medidas significativas para reducir su huella ecológica. Desde 2010, SEAT ha logrado disminuir en un 69% sus emisiones de CO₂ en los procesos industriales. Estas cifras reflejan no solo el cumplimiento normativo, sino también una apuesta firme por la transformación ecológica de la compañía. Este posicionamiento responde a las exigencias de un mercado cada vez más concienciado con el medio ambiente, donde tanto los consumidores como los reguladores valoran las prácticas empresariales sostenibles como un factor clave de competitividad en el sector de la automoción.

Legal:

SEAT S.A. se encuentra sujeta a un entorno normativo exigente y en constante evolución, tanto a nivel nacional como europeo. El incumplimiento de las regulaciones establecidas puede derivar en sanciones económicas, restricciones operativas y un deterioro de la imagen corporativa. Asimismo, las leyes de protección al consumidor y las normativas sobre competencia afectan directamente a la estrategia comercial y al posicionamiento de la empresa. En este contexto, SEAT debe mantener capacidad la de adaptación normativa constante para asegurar el cumplimiento legal, minimizar riesgos jurídicos y preservar su ventaja competitiva en el mercado automovilístico global.

1.4. Análisis de las 5 fuerzas de Porter

A continuación, vamos a realizar el análisis del entorno competitivo de SEAT S.A., para ello usaremos el modelo de las **5 fuerzas de Porter**.

- Rivalidad entre competidores:

El sector automotriz europeo se caracteriza por una intensa rivalidad entre fabricantes consolidados y nuevos entrantes.

Competencia Directa: SEAT compite con otras marcas de automóviles europeas como Volkswagen (su empresa matriz), Renault, Peugeot y Citroën, así como con marcas globales como Toyota, Ford y Hyundai.

Competencia Indirecta: Incluye a las nuevas empresas de vehículos eléctricos como Tesla y NIO, que están redefiniendo el mercado con su tecnología avanzada y modelos de negocio innovadores.

Por tanto, SEAT S.A. debe continuar innovando y adaptándose a las tendencias del mercado para mantener y mejorar su posición competitiva en un entorno en constante evolución.

- Amenaza de productos sustitutos:

Los principales productos sustitutos que puede encontrar SEAT es el uso de otro tipo de vehículos más convencionales como las bicicletas u otros eléctricos como los patinetes.

Opciones como el transporte público mejorado servicios de **car-sharing** están ganando popularidad, especialmente en entornos urbanos.

Por último, los servicios de movilidad compartida (como BlaBlaCar) pueden suponer una amenaza.

- Amenaza de nuevos competidores:

La entrada de nuevos competidores se ve limitada debido al elevado coste de las economías de escala; las inversiones iniciales así como los costes que supone cumplir con la normativa de emisiones y seguridad requieren un gran desembolso limitando por tanto la entrada de nuevos competidores así como la dificultad de eliminar clientes a marcas como SEAT que tienen una gran reputación.

- **Poder de negociación de proveedores:**

SEAT S.A. opera con una extensa red de proveedores, esenciales para el aprovisionamiento de componentes necesarios en la fabricación de sus vehículos. Este grado de dependencia otorga a ciertos proveedores un poder de negociación significativo, especialmente cuando suministran piezas clave o tecnológicamente avanzadas. Tal situación puede repercutir directamente en los costes de producción, la flexibilidad operativa y la capacidad de respuesta ante disrupciones. Para mitigar estos riesgos y reforzar la solidez de su cadena de suministro, SEAT ha potenciado la colaboración con proveedores nacionales, favoreciendo la proximidad geográfica y reduciendo los tiempos y costes logísticos.

- **Poder de negociación de clientes:**

El poder de negociación de los clientes en el sector automotriz es elevado, debido al acceso generalizado a información detallada, comparadores de precios y una creciente oferta de marcas y modelos. Los consumidores actuales no solo muestran una alta sensibilidad al precio, sino que también valoran aspectos como la sostenibilidad, la eficiencia energética y la innovación tecnológica en los vehículos.

En este contexto, SEAT S.A. se enfrenta al reto de responder a expectativas cada vez más exigentes, manteniendo un equilibrio entre calidad, prestaciones y accesibilidad económica y así poder adaptarse a las tendencias del mercado y fidelizar a un cliente cada vez más informado, selectivo y comprometido con la movilidad sostenible.

2. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL DE SEAT, S.A.U.

Acorde a lo establecido por Archel et al. (2022) el análisis de la estructura patrimonial o análisis de la Estructura del Balance de Situación tiene por finalidad el estudio de la composición, evolución, tendencia y equilibrio entre las distintas masas patrimoniales del balance.

El análisis Balance de Situación permite visualizar la evolución y composición de la estructura económica, Activo (refleja las inversiones reales efectuadas y derechos obtenidos por los recursos captados), y de la estructura financiera, Pasivo y Patrimonio Neto (acoge las formas de captar recursos que ha utilizado la empresa para financiar el activo).

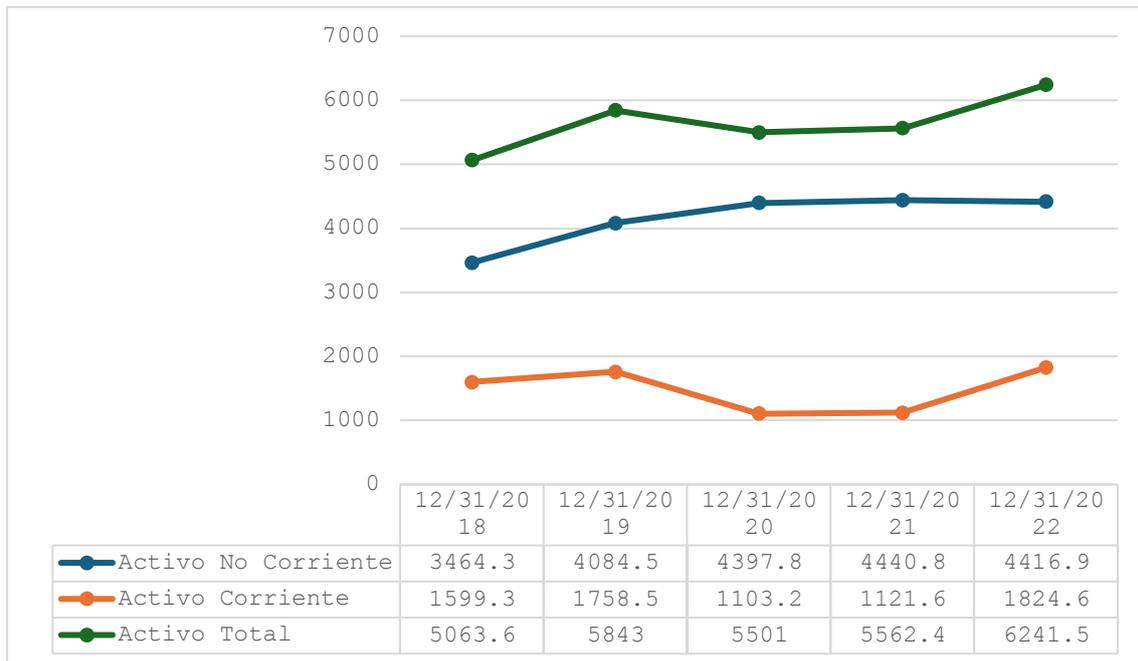
En la realización del análisis patrimonial se han utilizado los porcentajes verticales para evaluar la composición del Activo y del Patrimonio Neto y Pasivo (permite comprobar el peso relativo de una partida, epígrafe o masa patrimonial tiene respecto de otra de nivel superior al que pertenece dentro de un determinado estado contable). Y los porcentajes horizontales que compara el valor de cada elemento con el de un año de referencia (primer año de cada serie).

2.1. Evolución y composición del Activo

El Marco Conceptual de la Contabilidad, primera parte del Plan General de Contabilidad define los Activos como *“bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro”*.

En el Gráfico 2.1 figura la evolución del Activo Total (desglosado en Activo No Corriente y Corriente) de SEAT S.A.U. en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y 31.12.2022.

Gráfico 2.1. Evolución del Activo No Corriente y Corriente de SEAT, S.A.U (Millones de €)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como se observa en el Gráfico, la inversión muestra una tendencia creciente en el período objeto de estudio. El **Activo** que mantenía SEAT, S.A.U. el 31.12.2018 ascendía a 5.063,6 millones de €, pasando el 31.12.2022 a tener un valor de 6.241,5 millones de €, lo que supone un incremento de 23,26%. El incremento del **Activo Total** es debido fundamentalmente al **Activo No Corriente**, que se incrementa en un 27,50%, frente al **Activo Corriente** de tan solo un 14,09%.

Sin embargo, analizando año a año podemos observar que con fecha 31.12.2020 el **Total Activo** se vio mermado respecto al crecimiento alcanzado hasta el 2019, coincidiendo con el periodo de la crisis mundial provocada por la COVID-19. Segregando el análisis podemos observar tres períodos:

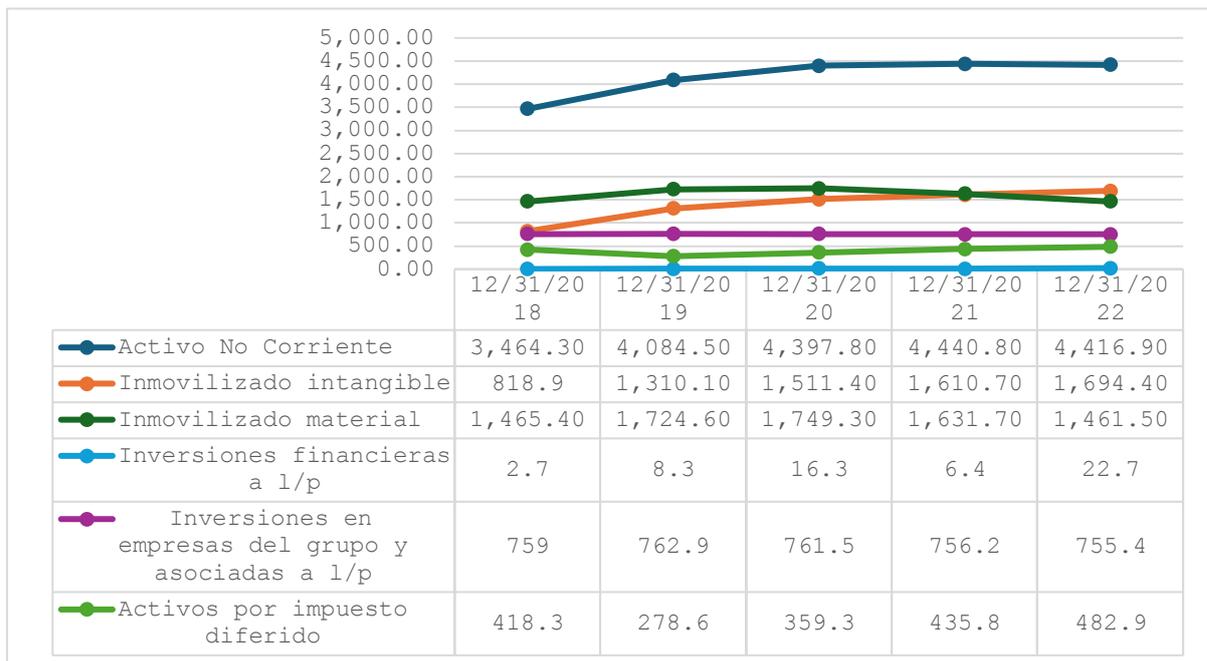
- El primer periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2019, se observa un crecimiento del Activo de un 15,39%, debido fundamentalmente al incremento del Activo No Corriente, de un 17,90%, frente a un 9,95% del Activo Corriente.
- El segundo periodo que abarca entre el 31.12.2019 y el 31.12.2020, se aprecia una disminución de las inversiones de un 5,85%, motivado por el descenso del

Activo Corriente de un 37,26%. Sin embargo, el Activo No Corriente se incrementa en un 7,67%.

- A lo largo del tercer periodo que comprende entre el 31.12.2020 y el 31.12.2022 se puede observar una progresiva mejora por parte del Activo Total y Activo Corriente tras la decaída motivada por la crisis internacional, así como un continuado crecimiento por parte del Activo No Corriente. Esta consecuencia es debida a que durante la pandemia la producción se vio frenada.

El Gráfico 2.2 refleja la evolución del Activo No Corriente de SEAT, S.A.U. y de los distintos epígrafes: Inmovilizado Intangible, Inmovilizado Material, Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, Inversiones financieras a largo plazo y Activos por impuesto diferido, en el período que abarca desde el 31.12.2018 a 31.12.2022.

Gráfico 2.2. Evolución del Activo No Corriente de SEAT, S.A.U. (Millones de €)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

El **Activo No Corriente** ha pasado de 3.464,30 millones de € el 31.12.2018 a 4.416,90 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un incremento de un 27,50%, protagoniza un crecimiento sostenido impulsado principalmente por un aumento en el Inmovilizado

Intangible, especialmente relacionado con las inversiones en investigación y desarrollo (I+D) y la transición hacia el desarrollo de la automatización y vehículos eléctricos.

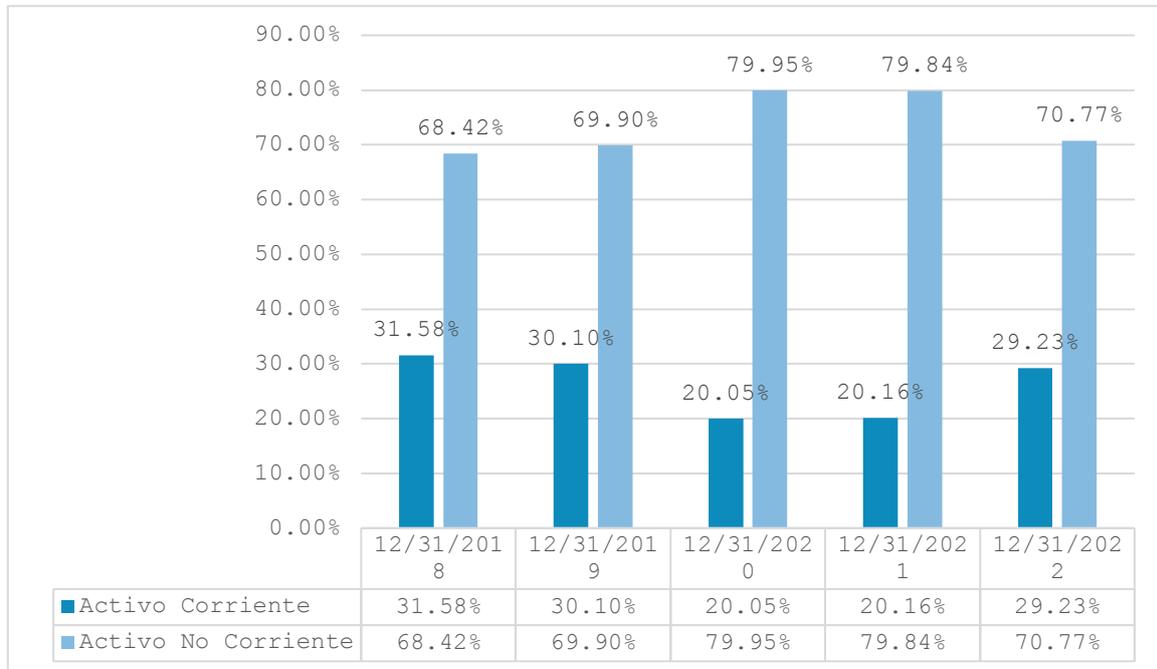
- El epígrafe "*Inmovilizado Intangible*" ha experimentado un aumento del 106,9% durante el período analizado. Este crecimiento refleja las inversiones realizadas para fortalecer la posición de la empresa en un sector automotriz caracterizado por su alta innovación tecnológica, a través del desarrollo de software, la adquisición de conocimiento especializado (know-how) y la obtención de patentes tecnológicas.
- El epígrafe "*Inmovilizado Material*" ha crecido durante el primer periodo (31.12.2018 – 31.12.2020) motivado por la inversión en infraestructura y maquinaria para la optimización y mejora de la producción. La paralización de la producción y la inestabilidad económica y política motivada por la COVID-19 provocan un descenso del inmovilizado material en un 16,45%.
- El epígrafe "*Activos por Impuesto Diferido*" también han mostrado una tendencia positiva, aunque influenciada por los efectos de la crisis de 2020. La reducción de beneficios redujo temporalmente la base sobre la que se calculan los activos por impuesto diferido, tras ella la recuperación económica, el aumento de los beneficios y crecimiento del impulso innovador han permitido la generación de nuevos activos fiscales.
- El epígrafe "*Inversiones financieras a largo plazo*" han experimentado un aumento considerable (740,7%) lo que refleja una estrategia más diversificada en la gestión de recursos.
- Por último, destaca el elevado peso que presenta las tenemos que destacar también dentro de esta masa el gran peso, aunque se mantiene más o menos constante, que tienen las "*Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo*". Esto se debe a que SEAT tiene varias filiales a las cuales dedica parte de su inversión.

En conjunto, SEAT ha logrado adaptarse a un entorno económico desafiante y continuar con su proceso de transformación hacia una empresa más digitalizada y sostenible, manteniendo una adecuada gestión de su estructura de Activos No Corrientes.

Dentro del Activo Corriente, destaca el epígrafe de “Existencias”, que tiene un peso considerable dentro del Activo, se incrementa un 106,76%, esto está justificado por el hecho de que SEAT lleva a cabo una producción de manera industrializada de los vehículos que posteriormente comercializa y no es sencillo dar salida inmediata a los mismo.

El Gráfico 2.3 refleja la composición del Activo Total separando las distintas masas patrimoniales entre Activo Corriente y Activo No Corriente en el período comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 2.3. Composición del Activo de SEAT, S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como se observa en el Gráfico, a lo largo del período analizado el **Activo No Corriente** tiene un mayor peso relativo que el **Activo Corriente** en la Estructura Económica de la empresa. El motivo parece ser que es que las empresas de grandes dimensiones como SEAT, S.A.U. invierten mayor parte en el largo plazo permitiendo a la empresa adaptarse de una forma rápida y eficaz a cambios tecnológicos así permitiendo a la empresa aumentar su eficacia y competitividad.

El peso relativo del **Activo No Corriente** aumenta en el período comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2020, pasando de suponer un 68,42% del total de la estructura económica a un 79,95%, a partir de esa fecha disminuye alcanzando el 31.12.2022 el 70,77%.

Por contraparte la importancia relativa del **Activo Corriente** disminuye entre el 31.12.2018 y el 31.12.2020, pasando de representar el 31,58% del total del Activo a un 20,05%, a partir de esa fecha se incrementa suponiendo el 31.12.2022 el 29,23%. Esto es, el Activo Corriente disminuye en el periodo de pandemia en 10,05 puntos porcentuales, aunque a lo largo del estudio completo se mantiene casi al mismo nivel que el inicial.

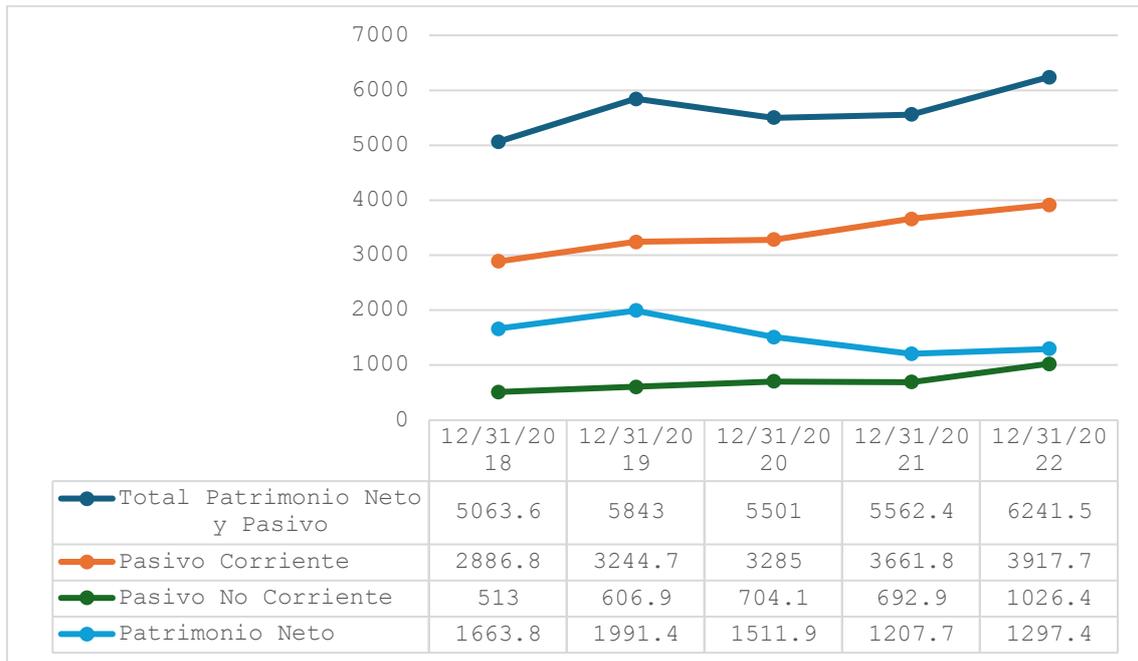
2.2. Evolución y composición del Patrimonio Neto y Pasivo de SEAT, S.A.U.

El Marco Conceptual de la Contabilidad, primera parte del PGC de 2007, define los Pasivos como “obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. A estos efectos, se entienden incluidas las provisiones”.

En segundo lugar, define el Patrimonio Neto como “la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten”.

A continuación, el Gráfico 2.4 muestra la evolución de la Estructura Financiera en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022. La Estructura Financiera es el reflejo de las diferentes formas a las que ha recurrido la empresa para obtener recursos con los que financiar el Activo.

Gráfico 2.4. Evolución del Patrimonio Neto y Pasivo de SEAT, S.A.U (Millones de €)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022, el total de la estructura financiera se ha incrementado un 23,26%; pasando de 5.063,6 millones de € a 6.241,5 millones de €. El incremento de la Financiación es debido fundamentalmente al aumento del **Pasivo**, que se incrementa en un 45%, frente al **Patrimonio Neto** que disminuye un 20%.

En relación con la evolución del Pasivo Total y Patrimonio Neto podemos diferenciar tres etapas: la coincidente con la etapa previa a la COVID-19, la que sucede en plena pandemia y la que viene a continuación:

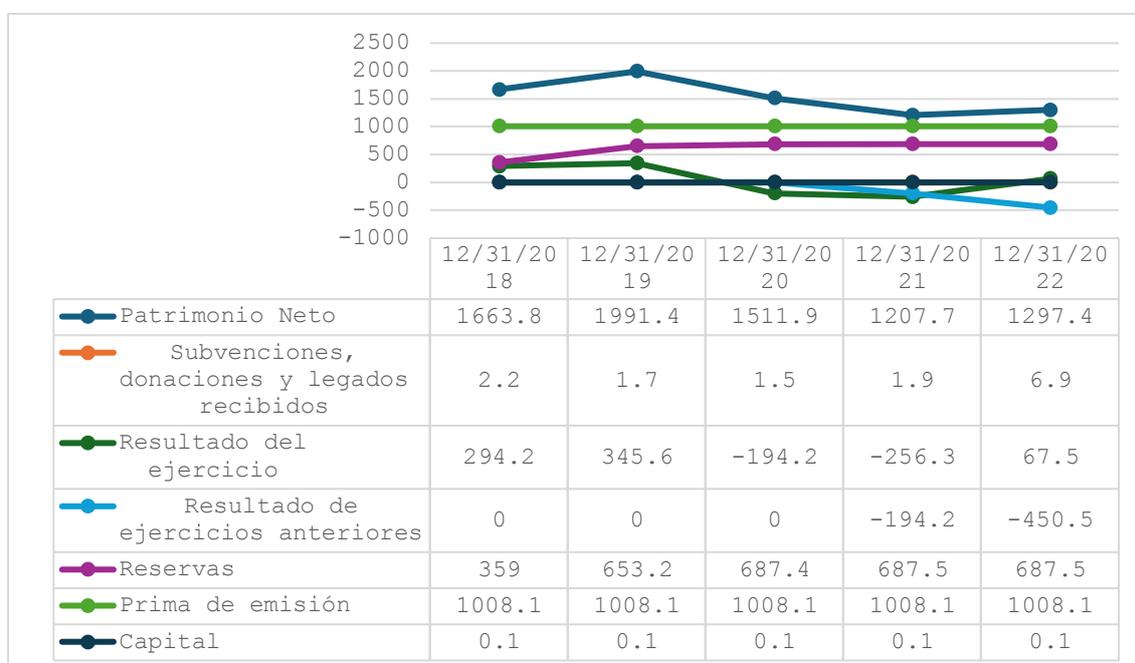
- En la primera etapa que comprende del 31.12.2018 al 31.12.2019, el total de la financiación se ha incrementado en un 15,4%, debido al crecimiento de cada una de las masas que componen la estructura financiera, el Patrimonio Neto aumenta en un 19,7% así como el Pasivo No Corriente que crece en un 18,3% y el Pasivo Corriente en un 12,4%. Al ser una etapa expansiva las empresas apuestan por la inversión y necesitan una mayor financiación. El aumento del Patrimonio neto viene provocado fundamentalmente por el aumento de las Reservas y del Resultado del ejercicio.
- Lo contrario sucede en el ejercicio 2020, año de la pandemia, el total de la estructura financiera se ha visto reducido en un 5,85%, debido

fundamentalmente al descenso del Patrimonio Neto en un 24,1%, pasando de 1.991,4 millones de € el 31.12.2019 a 1.511,9 millones de € el 31.12.2020. La disminución en el Neto es debida a que SEAT pasa de tener un Resultado del ejercicio positivo a tenerlo negativo. Por su parte, el Pasivo de SEAT, S.A. sigue aumentando, aunque a un menor ritmo de lo ocurrido en la etapa anterior.

- En la etapa posterior a la COVID-19 se observa como el Total de la Financiación ha pasado de 5.501,0 millones de € el 31.12.2020 a 6.241,5 millones de € el 31.12.2022, lo que supone un incremento de un 13,5%. El aumento en el total de la estructura financiera es debido al incremento de la financiación ajena en un 23,9%, destacando el aumento del Pasivo No Corriente en un 45,8%. El Patrimonio Neto sigue disminuyendo acusado por las pérdidas que se originaron durante la crisis.

A continuación, el Gráfico 2.5 nos muestra la evolución del **Patrimonio Neto** de la empresa SEAT, S.A.U. en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 2.5. Evolución del Patrimonio Neto de SEAT, S.A.U. (Millones de €)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

A **31.12.2018**, el Patrimonio Neto ascendía a 1.663,8 millones de € pero durante el periodo analizado se ha visto disminuido hasta alcanzar 1.297,4 millones de € lo que supone un descenso del 22%.

Durante la etapa previa a la COVID-19 incrementa el Patrimonio Neto en 19,7%, ocasionado esencialmente por los resultados positivos del ejercicio y la dotación a reservas, pero tras la llegada de la pandemia y los años siguientes a ella el Patrimonio Neto se ha visto mermado en un 34,84%. Este descenso se debe esencialmente al *“Resultado del ejercicio”*, SEAT, S.A. ha sufrido pérdidas en el ejercicio 2020 y 2021 y a los resultados negativos acumulados. En el año 2022 el Resultado es positivo, mostrando una recuperación parcial debido a una mejora en los resultados operativos pero sin llegar a alcanzar las cifras de la etapa previa a la pandemia. En 2022 logró un beneficio de 67,5 millones de euros representando una mejora respecto a los años anteriores, pero aún no suficiente para compensar las pérdidas acumuladas.

Tanto el *“Capital Social”* como la *“Prima de Emisión”* se mantuvieron constantes a lo largo del periodo analizado indicando que no hubo ampliaciones ni reducciones de capital.

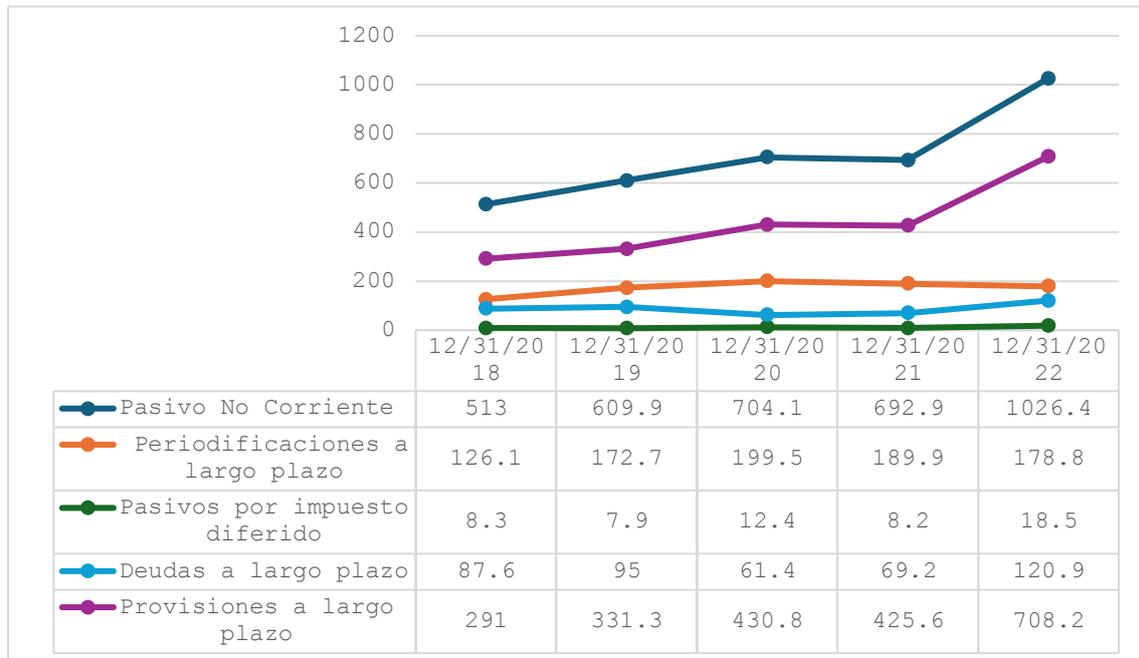
Las *“Reservas”* de la empresa se han visto incrementadas en la etapa previa a la pandemia puesto que los beneficios retenidos de los ejercicios anteriores permiten el aumento de las mismas, asegurando la estabilidad financiera a largo plazo. Tras la llegada de la COVID-19 y los años siguientes las reservas se han visto estancadas causadas por la crisis financiera que ha potenciado las pérdidas operativas.

El epígrafe de *“Resultados de los ejercicios anteriores”* reflejan pérdidas acumuladas, a partir de 2021.

Respecto a las *“Subvenciones”* podemos destacar el aumento en el último año analizado el cual puede deberse a subvenciones públicas o fondos europeos recibidos para proyectos relacionados con la movilidad eléctrica y la transición energética de la empresa. En 2022 logró un beneficio de 67,5 millones de euros representando una

mejora respecto a los años anteriores, pero aún no suficiente para revertir las pérdidas acumuladas.

Gráfico 2.6. Evolución del Pasivo No Corriente de SEAT, S.A.U. (Millones de €)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI

A continuación, el Gráfico 2.6 nos muestra la evolución del Pasivo No Corriente de la empresa SEAT en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

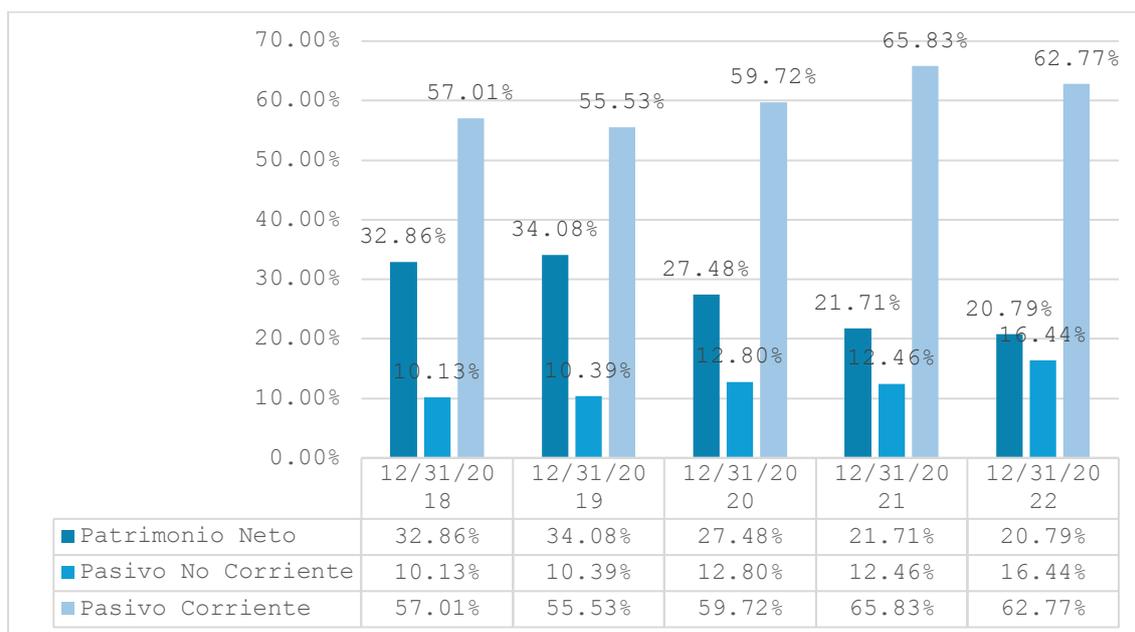
Entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022, el Pasivo No Corriente se ha incrementado un 100,08%; pasando de 513 millones de € a 1.026,4 millones de €.

- El epígrafe de “*Provisiones a largo plazo*” es el condicionante principal de los cambios producidos en el Pasivo No Corriente de la empresa durante el periodo analizado. El crecimiento ha supuesto hasta un 143,36%. El crecimiento en las provisiones de SEAT está directamente relacionado con la expansión de la producción y las nuevas líneas de productos.
- Respecto al epígrafe de “*Deudas a largo plazo*” podemos observar cómo mantiene un incremento en los periodos donde la economía se mantiene estable motivado por las inversiones relacionadas con la expansión de la capacidad productiva o la innovación tecnológica. En cambio en el periodo en el que transcurre la COVID-19 la partida se ve disminuida hasta en un 27,15% %, pese a ello recupera los niveles previos a la pandemia incluso más altos.

El resto de las partidas han mantenido un crecimiento estable a lo largo del periodo.

Por último, el Gráfico 2.7 refleja la composición de la estructura financiera separando las distintas masas patrimoniales entre Patrimonio Neto, Pasivo No Corriente y Pasivo Corriente en el período comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 2.7. Composición de la Estructura Financiera de SEAT, S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como se observa en el Gráfico, a lo largo del período analizado el **Pasivo Corriente** es el que tiene mayor peso en la Estructura Financiera de la empresa. El **Pasivo Corriente** aumenta en el período comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022, pasando de suponer un 57,01% del total de la estructura financiera a un 62,77%. Por su parte, el **Pasivo No Corriente** también aumenta su importancia relativa en el total de la estructura financiera en el período estudiado, pasando de un 10,13% a un 16,44%. Sin embargo, el **Patrimonio Neto** ve disminuido su peso relativo en el total de la financiación pasando de suponer un 32,86% a un 20,79%. El descenso en el Patrimonio Neto es debido a la crisis de la COVID-19, únicamente en el año previo de la pandemia se aprecia un incremento, así a fecha 31.12.2019 el Patrimonio Neto supone el 34,08% del total de la estructura financiera.

Podemos concluir por tanto que, a lo largo del periodo estudiado, la Financiación Ajena es superior a la Financiación Propia (esto es debido a los elevados niveles de inversión en innovación y expansión que requiere el sector automovilístico) y que dentro de la Financiación Ajena la financiación a corto plazo (Pasivo Corriente) ocupa la mayor parte de esta.

3. ANÁLISIS ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EMPRESA SEAT

Archel et al (2022) define el Estado de Flujos de efectivo (EFE) como “un documento que ordena y agrupa por categorías o tipo de actividades los cobros y los pagos habidos en una entidad, con el fin de informar acerca de los movimientos de efectivo producidos en el ejercicio, así como de ayudar al entendimiento de la evolución de la tesorería y demás medios líquidos manejados por la empresa durante el mismo” (p.248).

En concreto, la Norma 9ª de Elaboración de Cuentas Anuales, tercera parte del PGC se encarga de la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo y marca que su contenido versará “sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivos y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio”.

Los Flujos de Efectivo se clasifican en tres categorías principales según el PGC:

1) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación (FEAE) Flujos ocasionados por las transacciones vinculadas a la producción y comercialización de bienes y servicios que constituyen la actividad principal de la empresa. Estos flujos comprenden tanto los obtenidos por la empresa con sus ingresos habituales (ventas, prestaciones de servicios, dividendos...) como los gastos ordinarios (compras, servicios exteriores, pago de impuestos...). Además de otras actividades que no puedan ser denominadas de inversión o financiación. Se caracterizan por su repetición a lo largo de los ejercicios económicos, de modo que la información que aportan dichos flujos es esencial para predecir flujos de efectivo futuros.

2) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión (FEAI): Pagos con origen en la adquisición de activos no corrientes como inmovilizado intangible, inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, cartera de control e inversiones financieras a corto y largo plazo, así como los cobros procedentes de su venta o amortización al vencimiento. Además de otros activos no incluidos en el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. A diferencia de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, los de las

actividades de inversión no surgen de forma regular, sino que se producen esporádicamente y no se repiten a lo largo de los siguientes ejercicios económicos.

3) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación (FEAF) Aquellas actividades que generan cambios cualitativos en la estructura financiera, excluyendo aquellas que son propias de las actividades de explotación. Comprenden todos los cobros procedentes de adquisiciones por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, así como los desembolsos destinados a la amortización o devolución de préstamos.

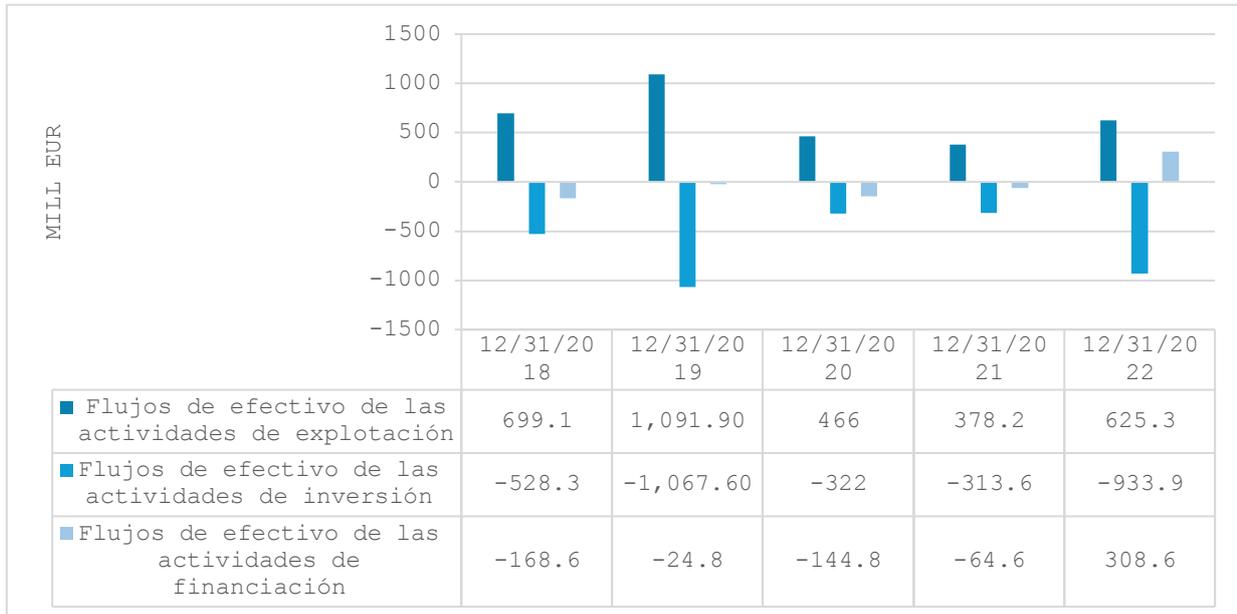
A continuación, tanto la Tabla 3.1 como el Gráfico 3.1 recogen el Estado de Flujos de Efectivo simplificado de SEAT, S.A.U. (se encuentra completo en el Anexo) durante el período que abarca desde el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Tabla 3.1. Estado de Flujos de Efectivo de SEAT, S.A.U. (Millones de €).

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	699,1	1.091,9	466,0	378,2	625,3
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-528,3	-1.067,6	-322,0	-313,6	-933,9
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-168,6	-24,8	-144,8	-64,6	308,6
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	1,3	-0,5	-0,8	0,0	0,0
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	0,0	1,3	0,8	0,0	0,0
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1,3	0,8	0,0	0,0	0,0

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Gráfico 3.1. Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación, de Inversión y de Financiación de SEAT, S.A.U. (Millones de €)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

El **Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación** es positivo durante todos los ejercicios analizados, esto indica que la actividad ordinaria de SEAT, S.A.U. generó la suficiente tesorería para poder hacer frente a las necesidades surgidas durante el desarrollo del ciclo productivo. Estas cifras son una buena señal para la empresa debido a que los cobros que ha tenido han sido superiores a los pagos que ha realizado. El FEAE ha pasado de 699,1 millones de € en 2018 a 625,3 millones de € en 2022. En el análisis podemos observar tres periodos:

- Entre el 31.12.2018 y el 31.12.2019, se observa un crecimiento de hasta un 56,81%. Ha pasado de tener un valor de 699,1 millones de € a 1.091,90 millones de €.
- En el período que abarca desde el 31.12.2019 y el 31.12.2021, los FEAE experimentan una caída del 65,36%, atribuida a los efectos de la crisis sanitaria global provocada por la COVID-19. El 31.12.2021 alcanzan tan solo un valor de 378,2 millones de €.
- Entre el 31.12.2021 y el 31.12.2022, los FEAE muestran una recuperación, con un incremento del 65,6%, alcanzando niveles superiores a los previos a la pandemia.

En cuanto al **Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión** mantiene una tendencia decreciente al pasar de -528,3 millones de € a 31.12.2018 a -933,9 millones de €. En todo el período analizado el FEAI presentó valores negativos, es decir, los pagos por

inversiones en activos no corrientes fueron superiores a los cobros por desinversiones generados con la venta de dichos activos. Esto, en principio, no es perjudicial para el SEAT, S.A.U., puesto que quiere decir que cuenta con una gran actividad inversora, porque está llevando a cabo nuevas inversiones en activos que darán la posibilidad de obtener nuevos flujos de efectivo positivos en el futuro. En el análisis podemos observar tres periodos:

- Entre el 31.12.2018 y el 31.12.2019, los FEAI disminuyen un 102,08%, alcanzando el 31.12.2019 un valor de -528,3 millones de €, lo que indica un mayor esfuerzo de inversión en activos no corrientes por parte de la empresa en comparación con los cobros por desinversiones.
- El segundo periodo comprendido entre el 31.12.2019 y el 31.12.2021, los FEAI se mantienen con valores negativos, pero se incrementan un 70,63%, alcanzando el 31.12.2021 un valor de 313,6 millones de €, debido a la menor actividad de SEAT, S.A.U. a causa de la pandemia. Los pagos por inversiones han disminuido.
- Entre el 31.12.2021 y el 31.12.2022, se evidencia una recuperación tras la crisis, con un nuevo esfuerzo inversor, los FEAI alcanzan un valor de -933,9 millones de €, acercándose a los niveles previos a la pandemia.

El Flujo de Efectivo procedente de las Actividades de Financiación del grupo presenta valores negativos en todos los ejercicios analizados, excepto con fecha 31.12.2022.

Es importante recordar que el FEAF está condicionado por dos aspectos fundamentales: en primer lugar, por el signo del Flujo Libre de Caja (posteriormente se analiza); y, en segundo lugar, por las decisiones de financiación tomadas en ejercicios anteriores.

Entre el 31.12.2018 y el 31.12.2021, el FEAF es negativo debido a que los pagos superaron a los cobros dado que destinaron recursos tanto a la devolución y amortización de deudas (en todos los años) como al pago de dividendos (sólo en 2018 y en 2020), superando los recursos obtenidos a través de nuevas emisiones de deuda o la captación de capital. En este período el FEAF ha pasado de -168,6 millones el 31.12.2018 a 64,6 millones de € el 31.12.2021, lo que supone un aumento de un 61,69%.

Entre el 31.12.2021 y el 31.12.2022, el FEAF se incrementa alcanzando un valor de 308,6 millones de €. En el último año, SEAT, S.A.U. ha tenido que recurrir a financiación ajena, esto es, los cobros, fundamentalmente, por deudas con empresas del grupo y asociadas

superaron a los pagos por devolución y amortización. En este ejercicio, la recuperación tras la crisis permitió a SEAT, S.A.U. captar más recursos externos y la mejora de la situación económica global permitió a la empresa obtener financiación externa para respaldar su crecimiento y expansión.

Como se ha señalado anteriormente, a continuación, se sigue con el análisis elaborando el “Flujo Libre de Caja (FLC)”, que nos indica el flujo neto resultante de la suma de los Flujos de las Actividades de Explotación y los Flujos de las Actividades de la Inversión.

Su fórmula es la siguiente: $FLC = FEAE + FEAI$

En palabras de Llorente Olier (2022), “esta variable muestra cuáles serán las necesidades financieras de la empresa en el caso de que los Flujos por Actividades de Explotación no sean suficientes para atender los requerimientos de inversión. Altos flujos libres de caja evitarán altos requerimientos de deuda y permitirán su devolución” (p. 551).

De modo que, un FLC negativo supondrá que la explotación y la inversión son actividades deficitarias que requieren ser financiadas, esto obligará a la empresa a tomar fondos externos para financiarse (vía accionistas o vía endeudamiento financiero). En el caso de ser un FLC positivo supondrá que los flujos de la explotación son suficientes para financiar las necesidades de inversión de la empresa; ello podrá ser utilizado para devolver deuda financiera y/o para remunerar a los accionistas.

La Tabla 3.2 recoge el Flujo Libre de Caja de SEAT, S.A.U. durante el período que abarca desde el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Tabla 3.2. Flujo Libre de Caja de SEAT, S.A.U. (Millones de €)

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	699,1	1.091,9	466,0	378,2	625,3
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-528,3	-1.067,6	-322,0	-313,6	-933,9
Flujo Libre de Caja	170,8	24,3	144	64,6	-308,6

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

A lo largo del período analizado el **Flujo Libre de Caja** de SEAT, S.A.U. presenta una tendencia decreciente a lo largo del periodo considerado, pasando de 170,8 millones de € a 31.12.2018 a -308,6 millones de € a 31.12.2022. Los cuatro primeros ejercicios, el FLC presenta valores positivos, aunque con oscilaciones, y en el último valor negativo.

Durante los cuatro primeros ejercicios, el **Flujo Libre de Caja** presenta valores positivos, aunque con oscilaciones. Los FEAE fueron mayores que los FEAI; esto es, los Flujos por Actividades de Explotación fueron suficientes para atender los requerimientos de inversión. Entonces, SEAT, S.A.U. pudo hacer frente a las necesidades de inversión y las cubrió con los recursos generados en su propia actividad; y, a su vez, pudo devolver deuda y pagar dividendos (esto último sólo en dos ejercicios).

Sin embargo, con fecha 31.12.2022, el **Flujo Libre de Caja** presenta valores **negativos**. Los Flujos de Efectivo por Actividades de Explotación no fueron suficientes para atender los Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión, siendo los Flujos Libres de Caja negativos; es decir, en el ejercicio 2022, la empresa está ampliando su capacidad y, tuvo que recurrir a la financiación ajena.

Tras hacer este análisis, se pueden sacar varias conclusiones:

✓ En el ejercicio 2018, SEAT, S.A.U. tuvo más entradas de efectivo que salidas, existiendo así **aumento neto de efectivo**. Los flujos positivos procedentes de las actividades de explotación compensan los flujos negativos que provienen de la actividad inversora (pagos por inversión) y de la actividad de financiación de la empresa (devolución y amortización de deudas).

En 2019 y 2020, la empresa tuvo más salidas que entradas de tesorería y por eso existen **disminuciones netas de efectivo**. Los flujos positivos procedentes de las actividades de explotación no compensan los flujos negativos que provienen de la actividad inversora (pagos por inversión) y de la actividad de financiación de la empresa (devolución y amortización de deudas).

En 2021 y 2022, la **variación neta de efectivo es cero**. Los flujos positivos procedentes de las actividades de explotación son iguales que los flujos negativos que provienen de

la actividad inversora (pagos por inversión) y de la actividad de financiación de la empresa (en 2021 devolución y amortización de deudas y en 2022, en cambio, tuvo que recurrir a financiación ajena).

4. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

En el siguiente apartado se realizará un análisis detallado de la situación financiera de SEAT, S.A.U. durante el período comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Según Archel et al. (2022) *"el análisis financiero permite conocer la evolución de la empresa en el tiempo, identificar posibles problemas financieros y tomar decisiones acertadas que permitan mejorar la situación financiera de la empresa"*. Este enfoque resulta esencial para evaluar la salud económica de SEAT y tomar decisiones estratégicas que fortalezcan su desempeño financiero.

Para llevar a cabo el análisis de la situación financiera de SEAT, se debe considerar el horizonte temporal de análisis:

- **A corto plazo o análisis de la liquidez:** Este análisis se centra en evaluar la capacidad de SEAT para hacer frente a sus compromisos financieros a corto plazo, evaluando su capacidad de generar efectivo para cubrir sus obligaciones inmediatas, como pagos a proveedores, impuestos y salarios.
- **A largo plazo o análisis de la solvencia:** Este análisis se enfoca en la estabilidad financiera de SEAT y su capacidad para atender todas sus deudas.

4.1. Análisis de la situación financiera a corto plazo o de la liquidez

El objetivo del análisis de la liquidez, en palabras de Iñiguez y Garrido (2021), es *"evaluar la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de pago a corto plazo, para lo cual debe de disponer de efectivo suficiente en el momento oportuno"* (p. 309).

Para llevar a cabo este análisis, se comparan las partidas del Activo Corriente con las del Pasivo Corriente, de esta manera, se puede verificar si es posible asegurar el pago de las deudas. Siendo los Activos más líquidos dentro de una empresa (por orden de mayor a menor liquidez): las partidas de tesorería, las inversiones financieras a corto plazo, los deudores y las existencias.

A continuación, se lleva a cabo el análisis de liquidez mediante el estudio del Fondo de Maniobra, Necesidades del Fondo de Rotación a la Explotación y los ratios de liquidez.

4.1.1. Fondo de Maniobra y Capital circulante

El **Fondo de Maniobra** es una magnitud de largo plazo que se obtiene mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Fondo de Maniobra} = (\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo No Corriente}) - \text{Activo No Corriente}$$

Llorente Olier (2022) define el Fondo de Maniobra como “parte de los recursos de largo plazo que financian activos de corto plazo” (p. 141). Su significado es muy importante: parte de los recursos financieros de largo plazo (Patrimonio Neto y Pasivo No Corriente) se dedicará a financiar las partidas del Activo Corriente.

El **Capital Circulante o Capital Corriente** es una magnitud de corto plazo que se obtiene mediante la siguiente fórmula:

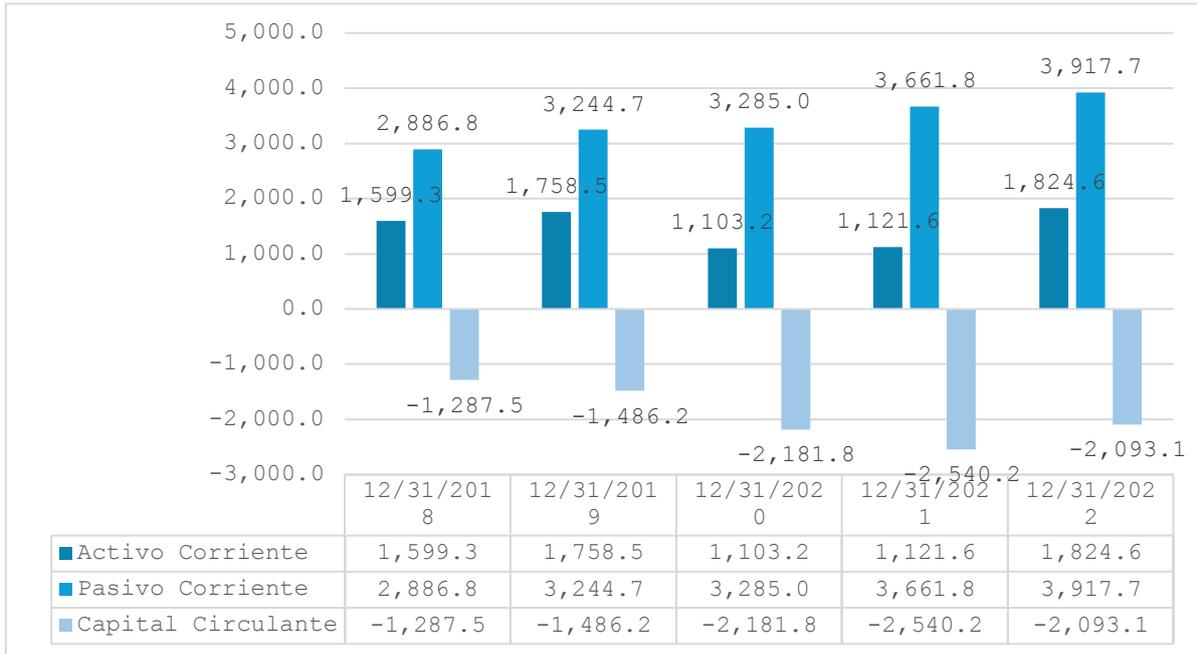
$$\text{Capital Circulante} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Siguiendo a Llorente Olier (2022) “expresa la parte del Activo Corriente que no es financiada por el Pasivo Corriente” (p. 140). Entonces, el Capital Circulante representa las partidas de Activo Corriente que son financiadas por partidas de largo plazo.

El Fondo de Maniobra y el Capital Circulante suponen la misma magnitud, pero ello no quiere decir que sean la misma cosa, el sentido de ambas magnitudes es completamente distinto. El Fondo de Maniobra supone financiación a largo plazo; y el Capital Corriente, inversión en activos de corto plazo.

El Gráfico 4.1 refleja la evolución del Capital Circulante de SEAT, S.A.U. durante el periodo que abarca desde el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 4.1. Evolución del Capital Circulante de SEAT, S.A.U. (Millones de €)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Durante el periodo analizado, el **Capital Circulante** ha sido negativo, el Activo Corriente es inferior al Pasivo Corriente imposibilitando hacer frente a su exigible a corto plazo.

Desde un punto de vista teórico, la existencia de un Capital Circulante negativo podría entrañar el riesgo de que, llegado el vencimiento de los Pasivos Corrientes, éstos no pudieran ser satisfechos ya que parte de ellos financian Activos No Corrientes, que, al no estar ligados al ciclo de explotación de la empresa, no se harán previsiblemente líquidos en el corto plazo.

Sin embargo, esto no tiene por qué ser un hecho problemático para la compañía puesto que este resultado puede estar motivado por distintos hechos, es posible que el plazo de pago a sus proveedores, por ejemplo, sea mucho mayor que el plazo que SEAT, S.A.U. permite a sus clientes para el cobro de los vehículos provocando así un importante desajuste entre masas patrimoniales.

4.1.2. Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación

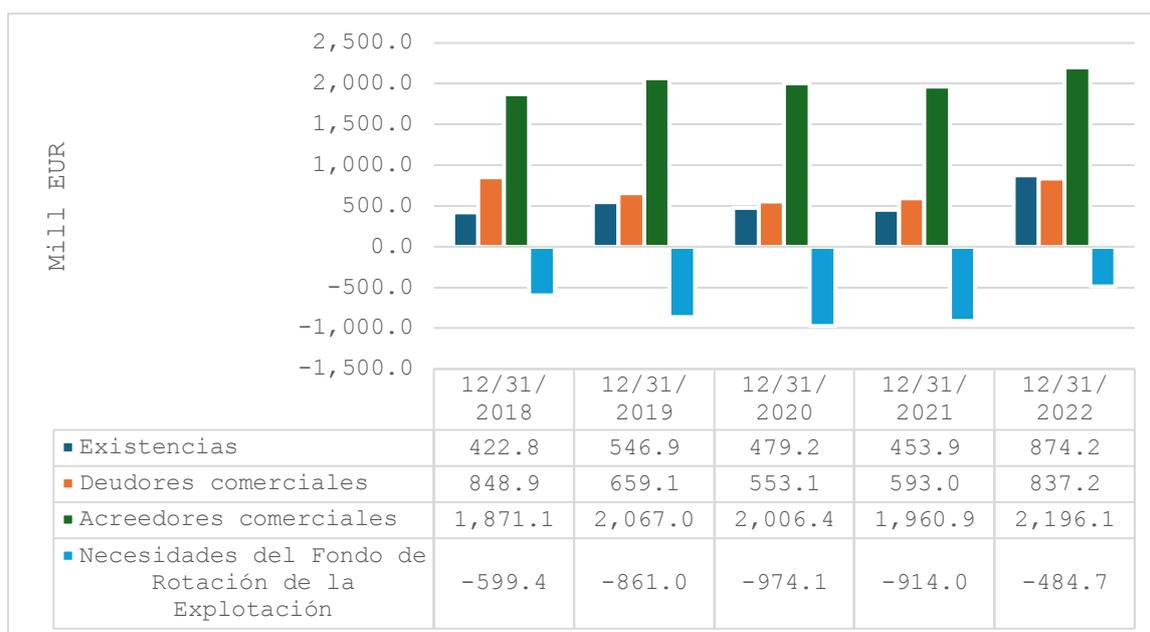
Las Necesidades del Fondo de Rotación a la Explotación (NFRE) representan el capital necesario para financiar el ciclo de explotación de una empresa, es decir, mide los recursos que una empresa requiere para mantener su actividad operativa sin afectar su capacidad de pago o su liquidez.

Las NFRE resultan de restar a la suma de las “Existencias” y los “Deudores comerciales”, los “Acreedores comerciales”, y nos permite identificar si la financiación concedida por los Acreedores comerciales es suficiente para cubrir el ciclo de explotación, es decir, si los Acreedores ofrecen una financiación suficiente como para que la empresa no necesite acudir a endeudarse en el exterior o emitir deuda. Se calcula como:

$$\text{NFRE} = \text{Existencias} + \text{Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar} - \text{Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar}$$

El Gráfico 4.2 refleja la evolución de las Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación de SEAT, S.A.U. durante el periodo que abarca desde el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 4.2. Evolución de las Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación de SEAT, S.A.U. (Millones de €)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como podemos observar las NRFE de SEAT, S.A.U. presentan valores negativos a lo largo del período analizado, lo que significa según recoge Archel et al. (2022) “que la financiación otorgada por proveedores y demás pasivos de la explotación supera a las inversiones exigidas por el ciclo, generándose un sobrante de financiación que la empresa estará utilizando para financiar inversiones ajenas al ciclo” (p. 415).

4.1.3. Ratios de Liquidez

Los ratios de liquidez son indicadores financieros clave que miden la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes.

A diferencia del Capital Circulante, los ratios de liquidez son más efectivos para comparar empresas. Esto se debe a que el valor absoluto del Capital Circulante depende del tamaño de la empresa y del sector en el que opera, lo que dificulta una comparación objetiva entre empresas de diferentes características.

El primer indicador que vamos a analizar es el **Ratio de Circulante**, también conocido como **Ratio de Solvencia a corto plazo**, relaciona el Activo Corriente de una empresa con el Pasivo Corriente de la misma. En palabras de Iñiguez y Garrido (2021) “mide la capacidad de la empresa para generar, con los cobros realizables a corto plazo, recursos líquidos suficientes para cancelar sus compromisos de pago recogidos en el pasivo corriente” (p. 335-336). El ratio se calcula a partir de la siguiente expresión:

$$\text{Ratio de Circulante} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

En segundo lugar, tenemos el **Ratio de Prueba Ácida** o **Ratio de Liquidez Inmediata**, el cual mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo utilizando, únicamente, sus activos que no precisan su transformación o venta para convertirse en efectivo, es decir, excluyendo las Existencias y Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta. Se calcula a partir de la siguiente fórmula:

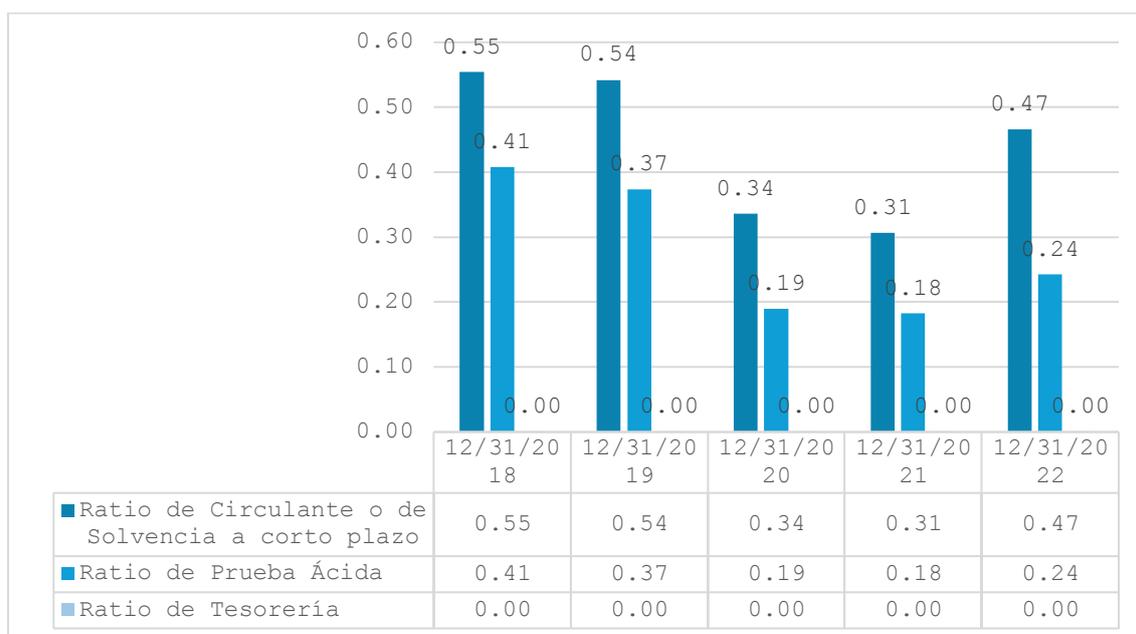
$$\text{Ratio de Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{ANCMV}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Por último, tenemos el **Ratio de Tesorería**, este mide la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones inmediatas solo con “Efectivo y Otros Activos Equivalentes de Efectivo”. Se calcula a partir de la siguiente fórmula:

$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes al efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

En el Gráfico 4.3 muestra la evolución de los Ratios de Liquidez de la SEAT, S.A.U. durante el periodo analizado desde el 31.12.2018 a 31.12.2022.

Gráfico 4.3. Ratios de Liquidez de SEAT, S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Según se observa en el Gráfico la **Ratio de Circulante** o de **Solvencia a c/p** es igual o inferior a la unidad en todo el período analizado. Estos datos pueden poner en evidencia que la empresa está atravesando dificultades para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. El valor del ratio disminuye desde el 31.12.2018 al 31.12.2021, pasando de 0,55 € de Activo Corriente por cada € de Pasivo Corriente a 0,31 € de Activo Corriente .

A 31.12.2022, mejora ligeramente y por cada € de Pasivo Corriente, SEAT, S.A.U. únicamente cuenta con 0,47 € de Activo Corriente para hacerlo frente.

Respecto de la **Ratio de Prueba Ácida**, se observa igualmente en el periodo analizado que el valor alcanzado en todos los momentos es inferior a la unidad, de lo que se puede deducir que SEAT, S.A.U. tiene problemas de liquidez. Al igual que en el ratio anterior, el valor del indicador disminuye desde el 31.12.2018 al 31.12.2021, pasando de 0,41 € de Activo Corriente deducidas las *Existencias* y los *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta* por cada € de Pasivo Corriente a 0,18 €. A 31.12.2022, mejora ligeramente y por cada € de Pasivo Corriente, SEAT, S.A.U. únicamente cuenta con 0,24 € de Activo Corriente menos *Existencias* y los *ANCMV*.

Esto indica que la empresa no tiene suficientes activos líquidos una vez eliminadas las *Existencias* y los *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta* para cubrir completamente sus deudas a corto plazo, forzando a la empresa a depender de financiación ajena para cubrir sus necesidades de efectivo. La Ratio de Prueba Ácida evidencia la misma situación que el Ratio de Circulante y agudiza el problema al dejar de considerar las existencias para su cálculo.

Por último, la **Ratio de Tesorería**, vuelve a poner de manifiesto los problemas de solvencia a corto plazo que acarrea la empresa tal y como se viene observando en los análisis anteriores. La ratio no solo es inferior a la unidad en todo el periodo si no que su valor es cero.

Para obtener una visión más completa, es fundamental incorporar indicadores que reflejen la capacidad de la empresa para generar flujos de caja a corto plazo. Para ello, vamos a utilizar el Ratio de Generación de los Flujos de Caja que se trata de un indicador que, según señalan Palomares y Peset (2015) “mide las veces que podríamos satisfacer nuestras obligaciones de pago exigibles a lo largo del próximo año con los flujos de caja que ha generado nuestra actividad de explotación en el último año”. (p. 311). Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Ratio de Generación de los Flujos de Caja} = \frac{\text{Flujo de Caja de Explotación}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

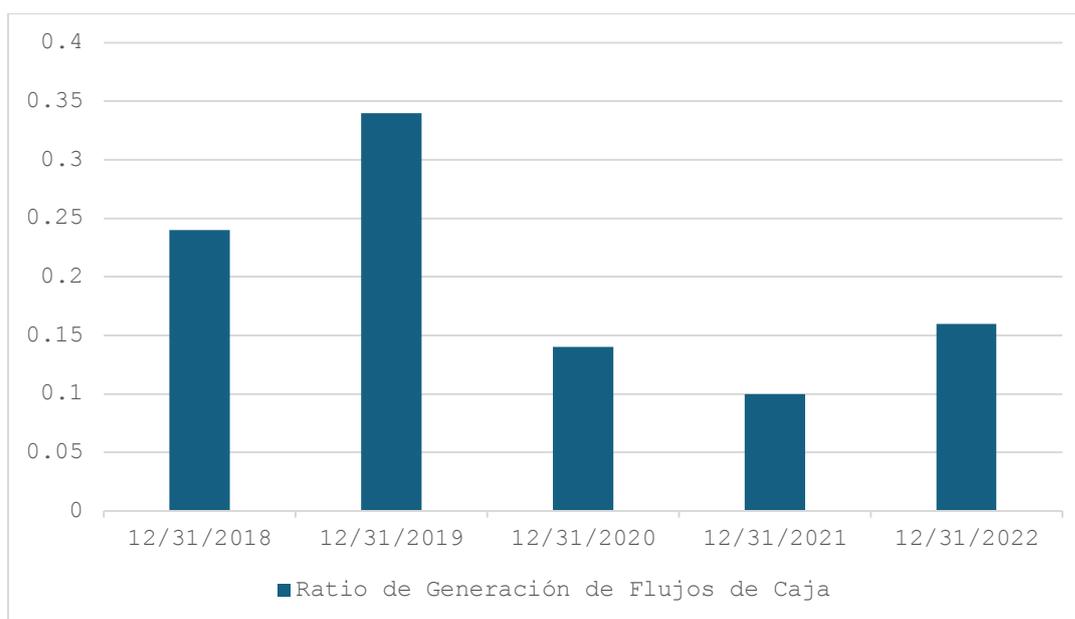
La Tabla 4.1 y el Gráfico 4.4 muestra la evolución del Ratio de Generación de Flujos de Caja desde el 31.12.2018 hasta el 31.12.2022.

Tabla 4.1. Ratio de Generación de Flujos de Caja de SEAT, S.A.U.

	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Ratio de Generación de Flujos de Caja	0,24	0,34	0,14	0,10	0,16
Flujo de Caja de Explotación	699,1	1.091,9	466,0	378,2	625,3
Pasivo Corriente	2.886,8	3.244,7	3.285,0	3.661,8	3.917,7

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Gráfico 4.4. Ratio de Generación de Flujos de Caja de SEAT, S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

El **Ratio de Generación de los Flujos de Caja** de la empresa experimenta un crecimiento en el primer año estudiado, pasando de 0,24 a 0,34, seguido de una caída el 31.12.2020 y el 31.12.2021, cuando alcanza un valor de tan solo 0,10. Posteriormente se recupera hasta alcanzar un valor de 0,16. Durante todo el periodo el ratio se mantiene por debajo de 1, lo que indica que la empresa no genera suficiente flujo de caja operativo para cubrir

sus Pasivos del próximo año. Esta situación podría generar una mayor dependencia de financiación externa.

4.2. Análisis de la situación financiera a largo plazo o de la solvencia

El análisis de solvencia se trata de una herramienta que permite evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo, es decir, aquellos compromisos financieros a más de un año, para ello es necesario que la empresa sea solvente.

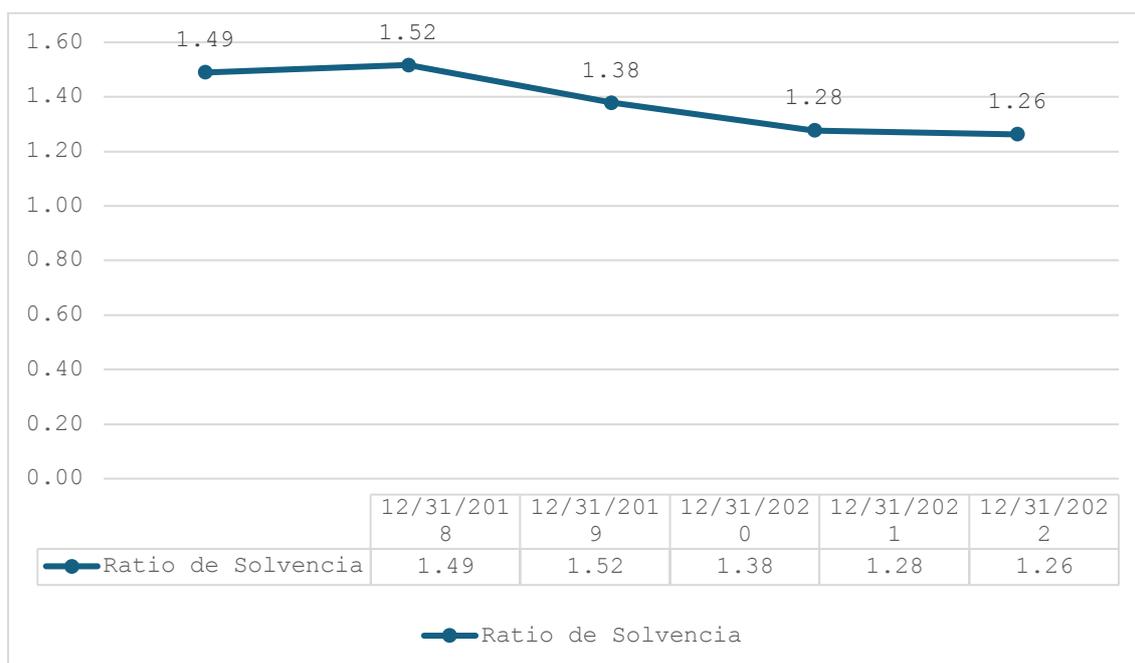
Para llevar a cabo este estudio, a continuación, analizaremos el Ratio de Solvencia y el Ratio de Endeudamiento.

El **Ratio de Solvencia** según recogen Iñiguez y Garrido (2021), “este ratio es un indicador de la capacidad global que aportan los activos de la empresa para afrontar la totalidad de las deudas con terceros; eso sí, independientemente del vencimiento de las mismas” (p. 366). Dicho ratio también tiene el nombre de Ratio de Garantía.

$$\text{Ratio de Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

El Gráfico 4.5 muestra la evolución del Ratio de Solvencia desde el 31.12.2018 hasta el 31.12.2022.

Gráfico 4.5. Ratio de Solvencia de Seat S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

En el Gráfico anterior, podemos observar como el ratio de solvencia se incrementa ligeramente el 31.12.2019 alcanzando su valor más alto de 1,52 € de Activo Total por cada € de Pasivo Total, posteriormente se reduce alcanzando el último año un 1,26. Podemos afirmar que SEAT. S.A.U. no muestra problemas de solvencia.

El **Ratio de Endeudamiento** nos permite conocer la proporción de financiación ajena (deuda) de una empresa respecto a su Patrimonio Neto (recursos propios).

Podemos diferenciar entre Ratio de Endeudamiento a corto plazo y Ratio de Endeudamiento a largo plazo. Se calcula mediante las siguientes fórmulas:

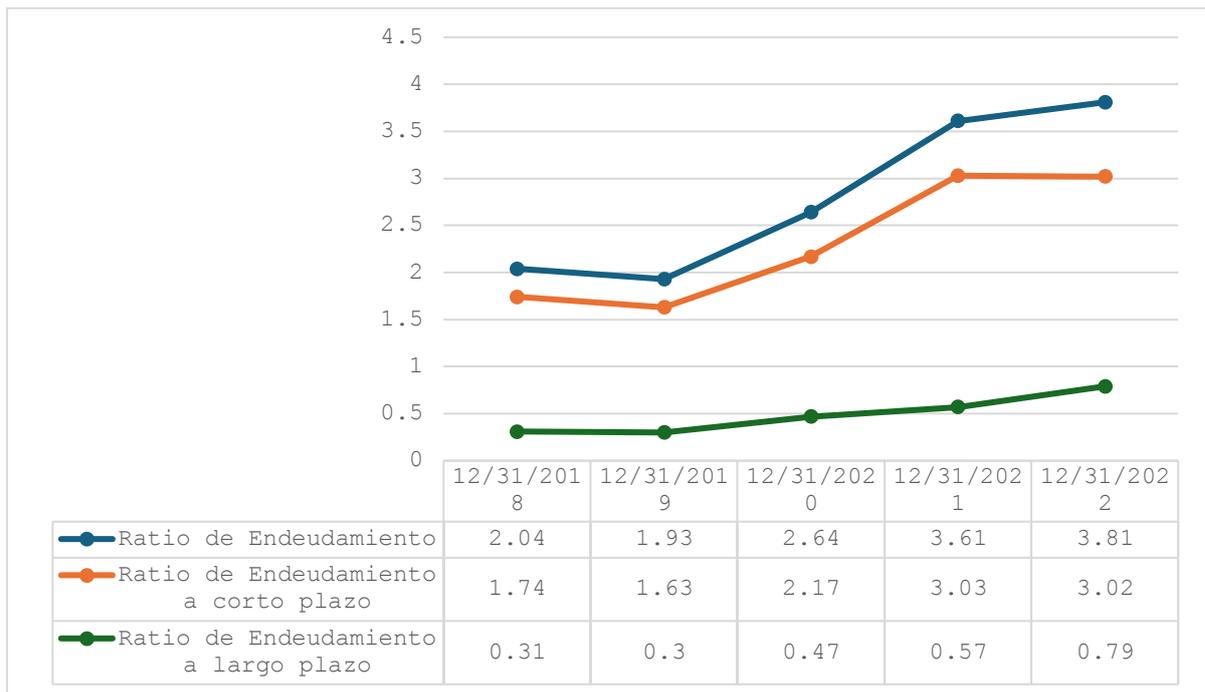
$$\text{Ratios de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

En el Gráfico 4.6 representado a continuación se muestra la evolución de los diferentes Ratios de Endeudamiento de SEAT. S.A en el periodo analizado entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 4.6. Ratios de Endeudamiento de Seat S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como se recoge en el Gráfico anterior, el endeudamiento ha ido variando de manera notable a lo largo del periodo, el primer año analizado la empresa SEAT. S.A tiene 2,04 € de Pasivo por cada € de Patrimonio Neto, en cambio en el último año el endeudamiento ha incrementado en 3,81 de Pasivo por cada € de Patrimonio Neto reflejando un exceso de endeudamiento por parte de la empresa causado principalmente por el aumento de la deuda en el corto plazo.

El ratio de endeudamiento a largo plazo ha pasado de un valor de 0,31 € de Pasivo No Corriente por cada € de Patrimonio Neto a 0,79 €.

Por su parte, el ratio de endeudamiento a corto plazo alcanza valores más altos, pasando de un valor de 1,74 € de Pasivo Corriente por cada € de Patrimonio Neto a 3,02 €.

5. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD:

La rentabilidad constituye un indicador que mide el rendimiento relativo de una empresa, expresado como el cociente entre un resultado obtenido y el nivel de inversión asociado, durante un periodo económico determinado.

Este estudio evaluará los principales indicadores financieros; la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE), desglosando sus factores clave.

5.1. Rentabilidad económica de Seat S.A.

La Rentabilidad Económica, conocida también como ROA (Return on Assets) mide la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus **inversiones productivas**, con independencia de su estructura financiera. Su cálculo se expresa mediante la siguiente fórmula:

$$ROA = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total Medio}}$$

Para su cálculo se utiliza el **Resultado Antes de Intereses e Impuestos (EBIT)**, dado que este indicador refleja exclusivamente la rentabilidad generada por los activos operativos, sin considerar el coste de la financiación externa, al excluir los intereses de la deuda.

Desde un enfoque interpretativo, esta ratio debe presentar valores positivos para evidenciar eficiencia en la gestión de los recursos invertidos. Cuanto mayor sea la rentabilidad económica, mayor será la capacidad de los activos para generar valor, lo que se traduce en una mejor posición competitiva y operativa. No obstante, es importante destacar que, dado que la ROA no incorpora el efecto del endeudamiento, sus valores deben ser suficientemente elevados para cubrir los costes financieros derivados del pasivo exigible y garantizar así la sostenibilidad económica de la empresa.

Si la ROA es negativa o cercana a cero, significa que la empresa no está obteniendo beneficios significativos a partir de sus activos mediante la actividad de explotación, lo que pone en riesgo su viabilidad operativa.

La rentabilidad económica se divide en dos componentes principales:

1. Margen Económico: Representa la ganancia obtenida por cada unidad vendida. Se calcula como el cociente, en forma de porcentaje entre el resultado antes de intereses e impuestos y la cifra de ventas:

$$\text{Margen económico de las ventas} = \frac{RAII}{Ventas Netas}$$

2. Rotación de Activos: Mide la relación entre las ventas y los activos de la empresa, es decir, cuántas veces los activos generan ingresos a través de las ventas. También se interpreta como el nivel de ventas generado por una inversión determinada:

$$\text{Rotación de activos} = \frac{Ventas netas}{Activo Total Medio}$$

Las empresas pueden mejorar su rentabilidad económica mediante dos estrategias principales:

1. Diferenciación: Consiste en vender productos exclusivos o altamente diferenciados a un precio elevado. Aunque el volumen de ventas es menor, el margen de beneficio es alto, lo que incrementa la rentabilidad.
2. Liderazgo en Costes: Se basa en vender grandes volúmenes de productos a precios reducidos. Aunque el margen por unidad es bajo, la elevada rotación de los activos compensa y genera mayor rentabilidad.

En la siguiente tabla se muestra la Rentabilidad Económica de SEAT, S.A.U. y su descomposición.

Tabla 5.1. Rentabilidad Económica de SEAT, S.A.U. (Millones de €)

	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad Económica (ROA)	5,77%	8,43%	-5,63%	-6,71%	-0,59%
Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos	291,4	459,7	-319,5	-371,1	-34,8
Activo Total Medio	5.053,6	5.453,3	5.672,0	5.531,7	5.902,0
Margen sobre ventas	2,97%	4,16%	-3,68%	-4,06%	-0,34%
Beneficio Antes de Intereses y de Impuestos	291,4	459,7	-319,5	-371,1	-34,8
Ventas	9.823,9	11.038,5	8.680,8	9.149,4	10.356,1

Rotación de activos	1,9	2,0	1,5	1,7	1,8
Ventas	9.823,9	11.038,5	8.680,8	9.149,4	10.356,1
Activo Total Medio	5.053,6	5.453,3	5.672,0	5.531,7	5.902,0

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

El **Margen sobre Ventas** ha sido positivo previo a la crisis sanitaria y negativo durante el resto del periodo analizado como consecuencia de los beneficios negativos antes de intereses e impuestos del ejercicio.

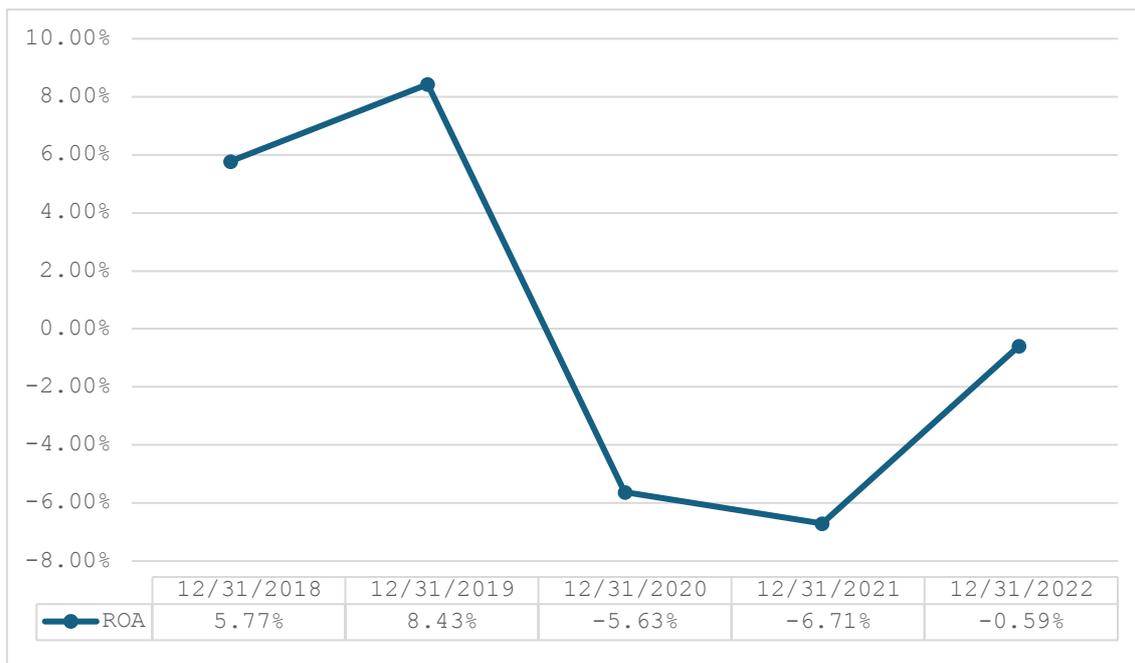
En 2018 el Margen fue de 2,97%, incrementándose en 2019 hasta llegar a un 4,16% En 2020 se vuelve negativo y en 2021 se incrementa hasta llegar a un -4,06% reflejando menores ingresos operativos en relación con las ventas totales. En el último año, consigue reducir su valor negativo hasta -0,34%, por tanto, pese a mostrar síntomas de recuperación sigue mostrando una ROA negativa.

Por otra parte, **la Rotación de Activos** a lo largo del periodo analizado mantiene cierta estabilidad entre los valores 1,8 y 2. En 2020 presenta una caída hasta 1,5 tras haber alcanzado 2,0 en 2019 lo cual indica una menor eficiencia en la conversión de inversiones en ventas. En 2021 la rotación de activos se recupera parcialmente a 1,7 y en 2022 se sitúa en 1,8 mostrando signos de estabilización aunque sin alcanzar los niveles previos a la crisis.

Tras este análisis podemos observar cómo SEAT sigue una estrategia de rotación de activos elevada buscando generar la mayor cantidad de ventas posible en relación con sus activos, maximizando el uso de sus recursos. El período de inestabilidad económica, impactado por la crisis sanitaria resultó en una disminución de la demanda lo que redujo su capacidad para generar rentabilidad a partir de sus activos.

El Gráfico 5.1 representado a continuación se muestra la evolución de la Rentabilidad Económica de SEAT. S.A.U. en el periodo analizado entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 5.1. Rentabilidad económica de SEAT, S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Como se observa en el Gráfico, la **Rentabilidad Económica** de SEAT muestra una evolución cambiante entre el 31.12.2018 y 31.12.2022 reflejando modificaciones en la eficiencia de la empresa para generar beneficios a partir de sus activos totales.

Podemos observar como la evolución de la **ROA** está estrechamente ligada a la del **margen sobre ventas**. La **rentabilidad económica** varía en la misma dirección que el margen, de modo que cuando este último crece, la rentabilidad también se incrementa, y cuando disminuye, la rentabilidad se reduce en consecuencia puesto que la rotación de activos se mantiene constante.

En 2018, el ROA se situó en 5,77%, lo que indica que la empresa logró generar un margen de rentabilidad positivo mediante un uso eficiente de sus recursos. En 2019, este indicador mejoró, alcanzando 8,43%, lo que sugiere un incremento en la eficiencia operativa, posiblemente impulsado por un aumento en las ventas y una optimización en la gestión de costos. Sin embargo, en 2020, la rentabilidad económica experimentó una caída significativa hasta -5,63%, reflejando el impacto de la crisis del COVID-19, con una reducción en la actividad productiva. En 2021, la tendencia negativa se profundizó, con un ROA de -6,71%, lo que indica que la empresa no logró recuperar su rentabilidad operativa y continuó enfrentando pérdidas económicas. En 2022, el ROA mostró una leve

mejora, alcanzando -0,59%, lo que señala una recuperación parcial, aunque aún sin alcanzar niveles positivos.

5.2. Rentabilidad financiera de Seat S.A.

La rentabilidad financiera, conocida como Return on Equity (ROE), es un indicador del análisis financiero que refleja la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir del capital aportado por sus accionistas. Este ratio permite medir la eficiencia con la que una organización convierte su patrimonio en ganancias netas, proporcionando información clave tanto para inversionistas como para gestores sobre su desempeño financiero.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado antes de impuestos}}{\text{Patrimonio neto Medio}}$$

La rentabilidad financiera se descompone en dos elementos clave: la gestión económica de los activos, representada por la rentabilidad económica, y la gestión financiera de la deuda, que incluye tanto el coste de la deuda como el nivel de endeudamiento.

$$ROE = ROA + (ROA - \text{Coste de la deuda}) \times \text{Relación de Endeudamiento}$$

El significado de esta fórmula nos permite conocer en qué medida el valor de la Rentabilidad financiera se relaciona con la gestión de los activos o con la gestión de las fuentes de financiación. Por lo tanto, de esto se puede deducir la siguiente expresión:

$$ROE = ROA + \text{Efecto del apalancamiento financiero}$$

El apalancamiento financiero surge del uso de financiamiento externo y su efecto dependerá de la relación entre la rentabilidad económica y el coste de la deuda, considerando la proporción de deuda dentro de la estructura financiera de la empresa:

- Si la rentabilidad económica (ROA) es superior al coste financiero de la deuda, el apalancamiento financiero será positivo, lo que implica que la rentabilidad financiera (ROE) será mayor que la rentabilidad económica.

- Si la rentabilidad económica (ROA) es inferior al coste financiero de la deuda, el apalancamiento financiero será negativo, resultando en una rentabilidad financiera (ROE) menor que la rentabilidad económica.
- Si la rentabilidad económica (ROA) es igual al coste financiero de la deuda, no habrá efecto de apalancamiento financiero, por lo que ambas rentabilidades coincidirán.

La distinción entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera permite identificar si una empresa no es rentable debido a su actividad económica principal o si la falta de rentabilidad se debe a su estructura financiera.

La Tabla 5.2 se muestra la Rentabilidad Financiera de SEAT, S.A.U. y su descomposición.

Tabla 5.2. Rentabilidad Financiera de SEAT, S.A.U. (Millones de €)

Rentabilidad Financiera (ROE)	17,99%	24,81%	-18,50%	-27,48%	-0,57%
Beneficio Antes de Impuestos	286,0	453,4	-324,0	-373,7	-7,2
Patrimonio Neto Medio	1.589,8	1.827,6	1.751,7	1.359,8	1.252,6
Rentabilidad Económica (ROA)	5,77%	8,43%	-5,63%	-6,71%	-0,59%
Coste Financiero de la deuda (CF)	0,16%	0,17%	0,11%	0,06%	-0,59%
Gastos Financieros	5,4	6,3	4,5	2,6	-27,6
Pasivo Total Medio	3.463,8	3.625,7	3.920,4	4.171,9	4.649,4
Diferencial = ROA - CF	5,61%	8,26%	-5,75%	-6,77%	0,00%
Endeudamiento (L)	2,18	1,98	2,24	3,07	3,71
Pasivo Total Medio	3.463,8	3.625,7	3.920,4	4.171,9	4.649,4
Patrimonio Neto Medio	1.589,8	1.827,6	1.751,7	1.359,8	1.252,6
Efecto apalancamiento financiero	12,22%	16,38%	-12,86%	-20,77%	0,01%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

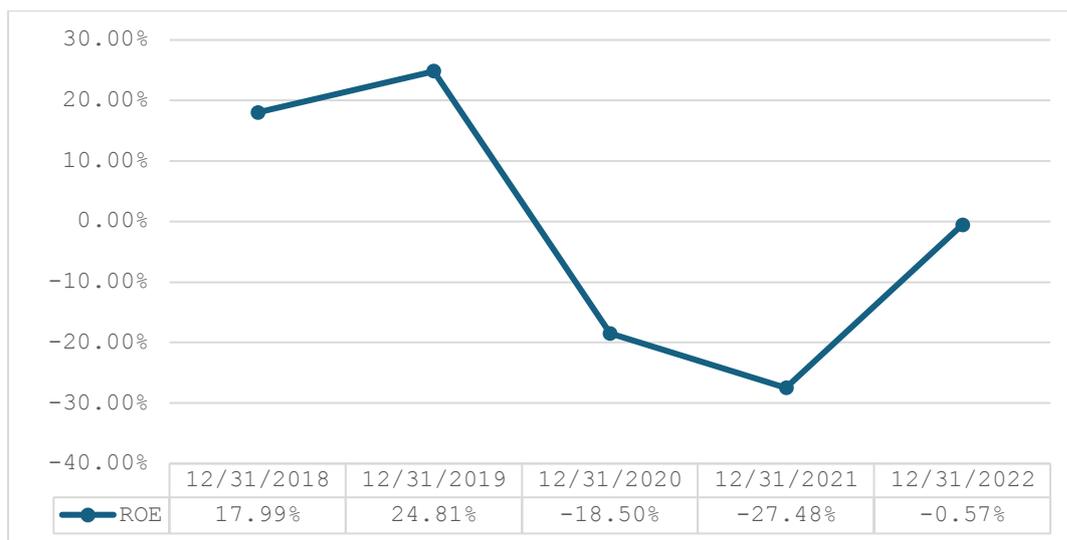
La caída del **ROE** afecta directamente la confianza de los inversores y la capacidad de la empresa para atraer capital en el futuro ya que una rentabilidad negativa prolongada puede llevar a una disminución en el valor de la empresa y a un aumento en el costo del financiamiento.

El **coste financiero** de la deuda muestra una reducción progresiva desde 0,16% en 2018 hasta valores negativos en 2022 lo que sugiere que SEAT ha renegociado su deuda en mejores condiciones pero sin lograr recuperar su rentabilidad.

El efecto de **apalancamiento financiero** mide el impacto del endeudamiento en la rentabilidad de los accionistas; muestra una evolución negativa pasando de 12,22% en 2018 a -20,77% en 2021 lo cual indica que el endeudamiento no ha sido utilizado de manera eficiente para generar valor. A pesar de una ligera mejora en 2022 con un apalancamiento de 0,01% la empresa sigue enfrentando dificultades para recuperar su rentabilidad financiera.

El Gráfico 5.2 representado a continuación se muestra la evolución de la Rentabilidad Financiera de SEAT. S.A.U. en el periodo analizado entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 5.2 Rentabilidad Financiera de Seat S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

La **Rentabilidad Financiera** de SEAT medida a través del retorno sobre el Patrimonio Neto refleja la evolución de la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de los recursos aportados por sus accionistas. En el gráfico podemos observar la evolución por parte de la rentabilidad financiera de la empresa SEAT. S.A a lo largo del periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

En 2018 el ROE se sitúa en 17,99% reflejando una rentabilidad positiva y una buena gestión del capital invertido.

En 2019 la rentabilidad mejora aún más alcanzando 24,81% lo cual sugiere un aumento en la eficiencia operativa así como una mayor optimización en la estructura financiera.

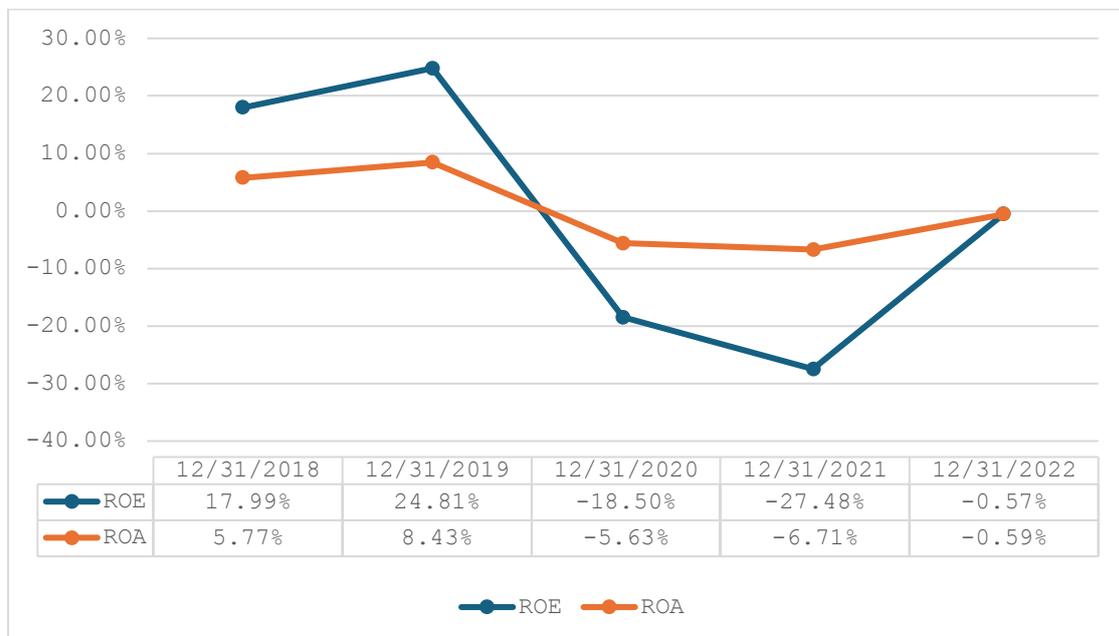
En cambio en 2020 el ROE sufre una caída drástica hasta -18,50% lo cual evidencia pérdidas significativas y por tanto una menor capacidad de generación de valor para los accionistas como resultado de la crisis económica causada por la COVID-19 y la consecuente caída en la demanda.

En 2021 la rentabilidad financiera sigue en descenso hasta -27,48% reflejando un deterioro aún mayor en la situación financiera de la empresa con pérdidas operativas más pronunciadas y un incremento en el nivel de endeudamiento.

En 2022 el ROE mejora levemente hasta -0,57% lo cual sugiere una recuperación parcial aunque sin alcanzar valores positivos que indiquen una rentabilidad efectiva para los accionistas.

El Gráfico 5.3 representado a continuación se muestra la evolución de la Rentabilidad Económica y de la Rentabilidad Financiera de SEAT. S.A.U. en el periodo analizado entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022.

Gráfico 5.3. Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera de Seat S.A.U.



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos de SABI.

Durante el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2019 ROE es superior a ROA lo cual implica un apalancamiento financiero positivo donde los accionistas han

obtenido mayor beneficio de la empresa, ya que han logrado un 17,99% y un 24,81% de beneficios por cada euro invertido en la empresa.

En el resto del periodo analizado la combinación de un ROA y un ROE negativos confirma que la empresa no genera rentabilidad ni con sus activos ni para sus accionistas. Por su parte ROE se mantiene más negativa que ROA, este escenario indica que el coste de la deuda es mayor que la rentabilidad obtenida de los activos.

En el último año analizado ambas tienen aproximadamente el mismo valor por lo tanto no existe apenas apalancamiento financiero.

Podemos concluir que análisis de la rentabilidad de SEAT entre 2018 y 2022 muestra una evolución marcada por una caída significativa

6. CONCLUSIONES:

La realización de este Trabajo Fin de Grado tiene como finalidad el desarrollo de un análisis económico-financiero de la empresa SEAT S.A. en el periodo comprendido entre el 31.12.2018 y el 31.12.2022. Tras su realización se extraen las siguientes conclusiones: SEAT S.A. se enfrenta a un entorno retador pero lleno de oportunidades, capacidad de innovación y su alineación con las tendencias medioambientales y tecnológicas del sector son ventajas competitivas que, si se gestionan estratégicamente, pueden consolidar su liderazgo en el nuevo paradigma de la movilidad sostenible.

El análisis **PESTEL** revela un entorno favorable en términos políticos y tecnológicos, gracias al apoyo institucional hacia la movilidad eléctrica, la financiación europea así como un fuerte compromiso de SEAT con la innovación. En contrapartida, los factores económicos (inflación, encarecimiento de materias primas) y la incertidumbre legal exigen una constante capacidad de adaptación. Además, la presión social por la sostenibilidad y la transformación ecológica refuerzan la necesidad de posicionar la marca como referente en movilidad responsable y limpia.

Desde una perspectiva competitiva, el modelo de las **5 Fuerzas de Porter** evidencia una rivalidad intensa en el sector, tanto por parte de fabricantes tradicionales como de nuevos actores especializados en electromovilidad. Aunque las barreras de entrada siguen siendo altas, el avance especialmente en el mercado eléctrico, la creciente fuerza de negociación de los consumidores obliga a SEAT a innovar constantemente y a ofrecer productos con alto valor añadido.

Respecto al análisis económico-financiero realizado empezaremos por la evolución de la estructura económica de la empresa donde vienen recogidas todas las inversiones que se han realizado a lo largo del periodo de estudio. En el Activo Total de la empresa se observa cómo ha tenido una evolución creciente respecto del primer año pese a su reducción en el periodo de la COVID-19. Se observa como la empresa cada vez se compone por más activos a largo plazo que a corto. El aumento del Activos a largo plazo viene dado en mayor parte por el epígrafe "Inmovilizado intangible", crecimiento que refleja su apuesta por la innovación y la transición hacia una movilidad más sostenible.

Respecto al Patrimonio Neto de SEAT S.A. observamos un crecimiento previo a la COVID-19 motivado por los resultados positivos del ejercicio. En cambio durante la COVID-19 tanto como después se observa una tendencia decreciente motivada por los continuos resultados del ejercicio negativos. En cuanto al Pasivo No Corriente se observa un incremento de hasta un 100% a lo largo del periodo analizado condicionado por el aumento en las provisiones a largo plazo, por su parte el crecimiento del Pasivo Corriente viene causado por el incremento del epígrafe *“Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo”*. La empresa SEAT .S.A. ha mantenido su forma de financiación en la cual la financiación propia tiene poco peso y la mayor parte corresponde a la financiación ajena la cual ha seguido creciendo a lo largo del periodo.

Analizado el **Estado de Flujos de Efectivo** vemos que el Flujo de Efectivo de las actividades de explotación se mantiene positivo todo el periodo lo cual muestra que la empresa obtiene tesorería suficiente de su actividad principal para hacer frente a los gastos de esta, al contrario que ocurre en las actividades de inversión donde los pagos fueron superiores a los cobros recibidos. Respecto al Flujo de Efectivo de las actividades de financiación se observa un gran cambio a excepción de 2018 y 20220 en los cuales hubo reparto de dividendos se observa una recuperación tras la crisis motivada por la obtención de financiación externa.

En cuanto al **Fondo de Maniobra** se ha mantenido negativo durante todo el periodo lo cual muestra dificultades para afrontar sus obligaciones en el corto plazo en cambio las Necesidades del Fondo de Rotación de la Explotación generan un sobrante de financiación el cual ayuda a compensar el descubierto del Fondo de Maniobra, aliviando la tensión de liquidez a corto plazo.

Para concluir con la situación financiera de la empresa en el corto plazo recurrimos al análisis de la Ratio de Circulante y la Ratio de Prueba Ácida las cuales nos confirman lo previamente visto; dificultades para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo. Pese a ello vemos una ligera mejora entre 2018 y 2022. Por último la Ratio de Generación de Flujos de Caja se mantiene inferior a uno durante todo el periodo analizado

mostrando que los flujos de caja generados por la empresa SEAT S.A. no son suficientes para hacer frente a las obligaciones de pago en el corto plazo.

Respecto a la situación financiera de SEAT S.A. en el largo plazo se observa cómo no tiene problemas de solvencia puesto que su Activo Total es superior a su Pasivo Total, vemos como la Ratio de Solvencia se mantiene siempre superior a 1 a lo largo del periodo analizado (aunque en continuo decrecimiento). El aumento en la Ratio de Endeudamiento viene determinado por el incremento de endeudamiento a corto plazo, lo que aumenta el riesgo de liquidez y explica por qué disminuye la Ratio de Solvencia.

Para concluir la rentabilidad económica y financiera han sufrido grandes cambios a lo largo del periodo. En la etapa previa a la crisis sanitaria ambas rentabilidades son positivas pero tras la COVID ambas se vuelven negativas hasta el final del periodo aunque se observa una recuperación en 2022 como consecuencia de recuperación tras la crisis sanitaria. En cuanto a su análisis individual observamos que la empresa SEAT S.A. sigue una estrategia enfocada a generar la mayor cantidad de ventas puesto que se centra más en la Rotación de Activos que en la obtención de Margen en sus Ventas. En conclusión SEAT S.A. muestra una estructura financiera debilitada y una baja rentabilidad sobre los recursos propios invertidos.

7. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Archel, P., Lizarraga, F., Sánchez, S. y Cano, M. (2022): *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Azofra, V. (1995): "Sobre el análisis financiero y su nueva orientación". *Anales de estudios económicos y empresariales*, 10, pp. 9-28.
- Bernstein, L. (1984): *Análisis de los estados financieros*. Bilbao: Deusto.
- Corona, E, Bejarano, V. y González, J.R. (2014): *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Madrid: UNED.
- Cuervo, A., y Rivero, P. (1986): "El análisis económico-financiero de la empresa". *Revista española de financiación y contabilidad*, 16, (49), pp. 15-33.
- Fernández, A.I. (1986): "El diagnóstico financiero de la empresa. Nuevas tendencias en el análisis". *Revista española de financiación y contabilidad*, 16, (49), pp. 113-132.
- García, M.J. y Flores, M.R. (2024): *Análisis de estados financieros*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Iñiguez, R. y Garrido, P. (2021): *Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- González Pascual, J. (2011): *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera, Aplicaciones prácticas*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- González Pascual, J. (2016): *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- González Pascual, J. (2022): *Diagnóstico económico y financiero de la empresa*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Gutierrez Viguera, M. y Couso Ruano, A. (2010): *Interpretación y análisis de balances*. Madrid: RA-MA Editorial.
- Lev, B. (1978): *Análisis de estados financieros: Un nuevo enfoque*. Madrid: Esic-Market.
- Llorente Olier, J.I (2022): *Análisis de estados económico-financiero*. Madrid: Centro de Estudios Financieros.
- Muñoz Merchante, A. e Ibáñez Jiménez, E.M. (2023): *Análisis de estados financieros*. Madrid: Editorial Sanz y Torres, S.L..
- Palomares, J. y Peset, M. J. (2015): *Estados financieros. Interpretación y análisis*. Madrid: Ediciones Pirámide.

Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (y sus posteriores modificaciones).

Rivero Torre, P. (2012): *Análisis de Balances y Estados Complementarios. Ejercicios resueltos y comentados*. Madrid: Ediciones Pirámide.

Rivero Torre, P., Santos Peñalver, J.F., Banegas Ochovo, R., Manzaneque Lizano, M. y Merino Madrid, E. (2018): *Fundamentos del Balances y Estados Complementarios. Con operaciones especiales*. Madrid: Ediciones Pirámide.

Somoza López, A. (2020): *Análisis de la empresa a través de la información contable*. Madrid: Ediciones Pirámide.

Páginas WEB consultadas

Bases de datos suscritas por la Uva (Universidad de Valladolid) (2024). SABI. Londres: Bureau Van Dijk. Disponible en: <https://sabi-bvdinfo-com.ponton.uva.es/version-2022727/home.serv?product=SabiNeo&> [Consulta: 01/10/2024].

Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. <http://www.icac.meh.es/> [Consulta: 15/11/2024].

La industria tras la COVID-19: https://elpais.com/economia/2023-10-25/la-fabricacion-de-coches-en-espana-crece-pero-continua-un-14-por-debajo-de-las-cifras-precovid.html#?event=go&event_log=go&prod=REGCRART&o=cerrado

Historia de SEAT: <https://www.seat.es/sobre-seat/historia.html>

Sector automovilístico en España: <https://www.sernauto.es/blog/sector-componentes-de-automocion-en-2021/>

Sector automovilístico en España: <https://www.investinspain.org/content/icex-invest/es/sectors/automocion-movilidad.html>

Informe anual SEAT 2020: file:///C:/Users/PC/Downloads/others-annual_report_2020_full-NA-NA-NA-march-2022.pdf

Informe anual SEAT 2023: https://www.seat.es/content/dam/countries/es/seat-website/sobre-seat/reporte-anual/pdf/others_annual_report_2023_full-NA-NA-NA-march-2024-new.pdf

Informe anual SEAT 2024: <https://www.seat.es/content/dam/countries/es/seat-website/sobre-seat/reporte-anual/pdf/informe-anual-2024.pdf>

Informe anual SEAT 2022: https://www.seat.es/content/dam/countries/es/seat-website/sobre-seat/reporte-anual/pdf/others-annual_report_2022_full-NA-NA-NA-march-2023-new.pdf

Informe anual SEAT 2018, 2019, 2020: <https://www.seat.es/sobre-seat/informe-anual-old>

Informe anual SEAT 2021: https://www.seat.es/content/dam/countries/es/seat-website/sobre-seat/reporte-anual/pdf/others-annual_report_2021_full-NA-NA-NA-march-2022.pdf

8. ANEXOS:

1. Balance de Situación de SEAT, SAU (Millones de Euros)

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
ACTIVO						
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.144,1	3.464,3	4.084,5	4.397,8	4.440,8	4.416,9
I Inmovilizado intangible	588,2	818,9	1.310,1	1.511,4	1.610,7	1.694,4
1. Desarrollo	321,2	334,6	453,3	1.077,3	1.083,5	908,2
5. Aplicaciones informáticas	3,5	8,8	12,0	12,0	8,6	13,2
9. Otro inmovilizado intangible	263,5	475,5	844,8	422,1	518,6	773,0
II Inmovilizado material	1.389,8	1.465,4	1.724,6	1.749,3	1.631,7	1.461,5
1. Terrenos y construcciones	402,3	400,5	407,3	402,4	386,8	377,2
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	780,0	780,5	1.180,0	1.335,6	1.236,1	996,8
3. Inmovilizado en curso y anticipos	207,5	284,4	137,3	11,3	8,8	87,5
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	737,7	759,0	762,9	761,5	756,2	755,4
1. Instrumentos de patrimonio	737,7	759,0	762,6	761,4	756,1	755,4
V Inversiones financieras a largo plazo	1,8	2,7	8,3	16,3	6,4	22,7
2. Créditos a terceros	1,4	1,6	3,9	1,7	1,7	1,7
4. Derivados	0,0	0,2	3,5	13,5	3,7	20,1
5. Otros activos financieros	0,4	0,9	0,9	1,1	1,0	0,9
VI Activos por impuesto diferido	426,6	418,3	278,6	359,3	435,8	482,9
B) ACTIVO CORRIENTE	1.899,4	1.599,3	1.758,5	1.103,2	1.121,6	1.824,6
II Existencias	382,2	422,8	546,9	479,2	453,9	874,2
1. Comerciales	89,2	146,2	172,9	121,0	110,6	171,5
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	53,1	66,2	136,7	156,4	162,8	188,1
3. Productos en curso	33,7	38,4	32,2	39,1	58,1	143,0
4. Productos terminados	206,2	172,0	205,1	162,7	122,4	371,6
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	807,6	848,9	659,1	553,1	593,0	837,2
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	103,7	158,9	35,7	43,2	44,0	37,5
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	514,7	494,4	473,4	467,5	474,1	575,2
3. Deudores varios	4,2	4,4	3,5	6,4	32,5	32,8
4. Personal	1,1	1,1	1,0	0,8	0,9	0,7
5. Activos por impuesto corriente	107,3	131,6	100,7	0,0	2,6	35,8
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	76,6	58,5	44,8	35,2	38,9	155,2
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	709,5	324,3	548,2	55,3	64,7	82,5
2. Créditos a empresas	1,4	1,0	1,3	1,3	1,4	1,4
5. Otros activos financieros	708,1	323,3	546,9	54,0	63,3	81,1
V Inversiones financieras a corto plazo	0,0	0,0	0,0	11,8	4,4	22,7
4. Derivados	0,0	0,0	0,0	11,6	4,4	22,7
5. Otros activos financieros	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
VI Periodificaciones a corto plazo	0,1	2,0	3,5	3,8	5,6	8,0
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0,0	1,3	0,8	0,0	0,0	0,0
2. Otros activos líquidos equivalentes	0,0	1,3	0,8	0,0	0,0	0,0
TOTAL ACTIVO	5.043,5	5.063,6	5.843,0	5.501,0	5.562,4	6.241,5

	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
PATRIMONIO NETO Y PASIVO						
A) PATRIMONIO NETO	1.515,7	1.663,8	1.991,4	1.511,9	1.207,7	1.297,4
A-1) Fondos propios	1.512,1	1.661,4	2.007,0	1.501,4	1.245,2	1.312,7
I Capital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
1. Capital escriturado	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
II Prima de emisión	1.008,1	1.008,1	1.008,1	1.008,1	1.008,1	1.008,1
III Reservas	222,7	359,0	653,2	687,4	687,5	687,5
2. Otras reservas	222,7	359,0	574,0	608,2	608,3	608,3
1. Reserva de capitalización	0,0	0,0	79,2	79,2	79,2	79,2
V Resultados de ejercicios anteriores	0,0	0,0	0,0	0,0	-194,2	-450,5
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0,0	0,0	0,0	0,0	-194,2	-450,5
VII Resultado del ejercicio	281,2	294,2	345,6	-194,2	-256,3	67,5
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,0	0,2	-17,3	9,0	-39,4	-22,2
I Activos financieros disponibles para la venta	0,0	0,0	-17,3	0,0	0,0	0,0
II Operaciones de cobertura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-22,2
V Otros	0,0	0,2	0,0	9,0	-39,4	0,0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3,6	2,2	1,7	1,5	1,9	6,9
B) PASIVO NO CORRIENTE	489,3	513,0	606,9	704,1	692,9	1.026,4
I Provisiones a largo plazo	291,5	291,0	331,3	430,8	425,6	708,2
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	263,0
2. Actuaciones medioambientales	6,2	6,2	6,8	7,1	9,0	11,8
4. Otras provisiones	285,3	284,8	324,5	423,7	416,6	433,4
II Deudas a largo plazo	108,9	87,6	95,0	61,4	69,2	120,9
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
4. Derivados	0,0	0,0	24,4	5,0	27,9	40,5
5. Otros pasivos financieros	108,9	87,6	70,6	56,4	41,3	80,3
IV Pasivos por impuesto diferido	8,9	8,3	7,9	12,4	8,2	18,5
V Periodificaciones a largo plazo	80,0	126,1	172,7	199,5	189,9	178,8
C) PASIVO CORRIENTE	3.038,5	2.886,8	3.244,7	3.285,0	3.661,8	3.917,7
II Provisiones a corto plazo	850,3	829,6	933,6	963,2	945,6	953,0
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0,1	0,1	4,3	0,0	0,0	0,0
2. Otras provisiones	850,2	829,5	929,3	963,2	945,6	953,0
III Deudas a corto plazo	155,0	113,2	128,1	102,6	137,0	118,5
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0,1	0,0	1,0	1,5	1,2	1,1
4. Derivados	0,0	0,0	2,6	7,5	35,1	33,2
5. Otros pasivos financieros	154,9	113,2	124,5	93,6	100,7	84,2
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4,8	14,9	4,1	198,1	497,5	532,8
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.993,9	1.871,1	2.067,0	2.006,4	1.960,9	2.196,1
1. Proveedores	1.085,9	900,5	1.009,7	1.064,5	897,5	945,2
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	733,0	775,4	865,1	776,0	852,5	1.027,8
3. Acreedores varios	29,8	43,3	17,7	19,2	40,8	52,8
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	102,7	108,0	126,2	94,5	111,4	107,3
5. Pasivos por impuesto corriente	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	42,4	43,8	48,2	52,1	58,6	62,7
7. Anticipos de clientes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
VI Periodificaciones a corto plazo	34,5	58,0	111,9	14,7	120,8	117,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	5.043,5	5.063,6	5.843,0	5.501,0	5.562,4	6.241,5

2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de SEAT, SAU (Millones de Euros)

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	9.991,0	11.157,3	8.784,0	9.256,5	10.513,4
a) Ventas	9.823,9	11.038,5	8.680,8	9.149,4	10.356,1
b) Prestaciones de servicios	167,1	118,8	103,2	107,1	157,3
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-29,1	32,4	-33,4	-24,3	334,1
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	314,0	339,2	376,1	376,5	352,1
4. Aprovisionamientos	-7.237,9	-8.258,5	-6.364,2	-7.052,4	-8.196,5
a) Consumo de mercaderías	-2.132,3	-3.040,8	-2.320,8	-2.146,3	-2.808,9
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-5.068,9	-5.176,0	-4.019,2	-4.895,4	-5.372,1
c) Trabajos realizados por otras empresas	-26,1	-24,1	-18,6	-7,6	-8,3
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-10,6	-17,6	-5,6	-3,1	-7,2
5. Otros ingresos de explotación	504,1	265,7	215,2	307,4	421,0
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	502,8	263,3	212,7	305,4	419,3
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1,3	2,4	2,5	2,0	1,7
6. Gastos de personal	-876,1	-953,0	-861,8	-899,1	-1.211,2
a) Sueldos, salarios y asimilados	-692,2	-740,1	-639,1	-686,4	-998,0
b) Cargas sociales	-195,3	-217,4	-222,8	-216,6	-218,9
c) Provisiones	11,4	4,5	0,1	3,9	5,7
7. Otros gastos de explotación	-1.937,3	-2.126,0	-2.005,5	-1.729,1	-1.755,0
a) Servicios exteriores	-1.880,2	-2.037,6	-1.681,6	-1.690,5	-1.625,8
b) Tributos	-12,9	-14,1	-15,2	-12,8	-12,4
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-39,6	-65,7	-29,1	-12,7	-82,5
d) Otros gastos de gestión corriente	-4,5	-4,3	-12,0	-2,1	-5,4
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	-0,1	-4,3	-267,6	-11,0	-28,9
8. Amortización del inmovilizado	-422,0	-395,1	-581,4	-642,5	-621,8
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2,7	1,0	0,5	0,9	9,4
10. Excesos de provisiones	41,7	14,4	62,5	39,0	33,5
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-127,8	274,2	-9,7	-3,5	7,3
a) Deterioro y pérdidas	-127,6	274,1	0,0	0,0	0,0
b) Resultados por enajenaciones y otras	-0,2	0,1	-9,7	-3,5	7,3
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	223,3	351,6	-417,7	-370,6	-113,7
14. Ingresos financieros	79,9	98,9	98,7	0,3	85,8
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	79,4	98,3	98,4	0,0	83,1
a) En empresas del grupo y asociadas	79,4	98,3	98,4	0,0	83,1
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	0,5	0,6	0,3	0,3	2,7
a) De empresas del grupo y asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
b) De terceros	0,5	0,6	0,3	0,3	2,6
15. Gastos financieros	-5,4	-6,3	-4,5	-2,6	27,6
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-1,2	-1,7	-1,9	-1,8	-3,8
b) Por deudas con terceros	-4,7	-2,3	-1,9	-2,1	0,0
c) Por actualización de provisiones	0,5	-2,3	-0,7	1,3	31,4
17. Diferencias de cambio	-0,9	12,9	2,5	3,7	-1,6

18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-10,9	-3,7	-3,0	-4,5	-5,3
a) Deterioros y pérdidas	-10,9	-3,7	-3,0	-6,8	-5,3
b) Resultados por enajenaciones y otras	0,0	0,0	0,0	2,3	0,0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	62,7	101,8	93,7	-3,1	106,5
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	286,0	453,4	-324,0	-373,7	-7,2
20. Impuestos sobre beneficios	8,2	-107,8	129,8	117,4	74,7
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	294,2	345,6	-194,2	-256,3	67,5

3. Estado de Flujos de Efectivo de SEAT, SAU (Millones de Euros)

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación					
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	286,0	453,4	-324,0	-373,7	-7,2
2. Ajustes del resultado	451,1	176,3	619,8	621,6	812,3
a) Amortización del inmovilizado (+)	422,0	395,1	581,4	642,5	621,8
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	129,5	-261,7	2,2	-1,1	5,0
c) Variación de provisiones (+/-)	-20,7	142,1	128,4	-21,5	319,0
d) Imputación de subvenciones (-)	-4,0	-3,4	-3,0	-2,9	-11,1
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	0,2	0,0	9,7	3,5	-7,3
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	0,0	0,0	0,0	-2,3	0,0
g) Ingresos financieros (-)	-79,9	-98,9	-98,7	-0,3	-84,1
h) Gastos financieros (+)	5,4	6,3	4,5	2,6	-29,3
i) Diferencias de cambio (+/-)	0,9	0,2	-1,3	-0,3	4,0
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	-2,3	-3,4	-3,4	1,4	-5,7
3. Cambios en el capital corriente	-110,0	321,6	-50,8	88,3	-304,8
a) Existencias (+/-)	-32,3	-134,1	76,4	25,1	-418,9
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	-22,2	159,8	0,4	-37,0	-99,6
c) Otros activos corrientes (+/-)	-1,8	-1,5	-0,5	-1,7	-2,4
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	-123,0	196,9	-56,9	5,4	230,7
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	69,3	100,5	-70,2	77,8	-3,5
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	0,0	0,0	0,0	18,7	-11,1
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	72,0	140,6	221,0	42,0	125,0
a) Pagos de intereses (-)	-1,8	-2,2	-2,5	-2,4	-2,0
b) Cobros de dividendos (+)	79,4	98,3	98,4	0,0	83,1
c) Cobros de intereses (+)	0,5	0,6	0,2	0,3	1,0
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-6,1	43,9	124,9	44,1	42,9
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	699,1	1.091,9	466,0	378,2	625,3
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
6. Pagos por inversiones (-)	-921,0	-1.068,4	-842,1	-318,4	-948,8
a) Empresas del grupo y asociadas	-27,9	-217,3	-1,9	-2,1	-4,6
b) Inmovilizado intangible	-416,2	-401,3	-420,4	-68,1	-705,0
c) Inmovilizado material	-475,9	-447,3	-419,4	-247,7	-239,0
e) Otros activos financieros	-1,0	-2,5	-0,4	-0,5	-0,2
7. Cobros por desinversiones (+)	392,7	0,8	520,1	4,8	14,9
a) Empresas del grupo y asociadas	391,4	0,0	519,0	2,9	0,0
b) Inmovilizado intangible	0,6	0,1	0,4	0,0	0,0
c) Inmovilizado material	0,4	0,4	0,1	1,3	14,5
e) Otros activos financieros	0,3	0,3	0,6	0,6	0,4
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-528,3	-1.067,6	-322,0	-313,6	-933,9
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación					
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2,0	2,7	2,6	3,6	0,6
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	2,0	2,7	2,6	3,6	0,6
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-30,0	-27,5	163,9	-68,2	308,0

a) Emisión	0,5	0,0	185,5	0,0	325,9
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	0,0	0,0	185,4	0,0	325,8
5. Otras deudas (+)	0,5	0,0	0,1	0,0	0,1
b) Devolución y amortización de	-30,5	-27,5	-21,6	-68,2	-17,9
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	0,0	0,0	0,0	-50,2	0,0
5. Otras deudas (-)	-30,5	-27,5	-21,6	-18,0	-17,9
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-140,6	0,0	-311,3	0,0	0,0
a) Dividendos (-)	-140,6	0,0	-311,3	0,0	0,0
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	-168,6	-24,8	-144,8	-64,6	308,6
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)	1,3	-0,5	-0,8	0,0	0,0
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	0,0	1,3	0,8	0,0	0,0
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1,3	0,8	0,0	0,0	0,0

4. Porcentajes verticales del Balance de Situación de SEAT, SAU

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
ACTIVO					
A) ACTIVO NO CORRIENTE	68,42%	69,90%	79,95%	79,84%	70,77%
I Inmovilizado intangible	16,17%	22,42%	27,48%	28,96%	27,15%
1. Desarrollo	6,61%	7,76%	19,58%	19,48%	14,55%
5. Aplicaciones informáticas	0,17%	0,21%	0,22%	0,15%	0,21%
9. Otro inmovilizado intangible	9,39%	14,46%	7,67%	9,32%	12,38%
II Inmovilizado material	28,94%	29,52%	31,80%	29,33%	23,42%
1. Terrenos y construcciones	7,91%	6,97%	7,32%	6,95%	6,04%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	15,41%	20,20%	24,28%	22,22%	15,97%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	5,62%	2,35%	0,21%	0,16%	1,40%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14,99%	13,06%	13,84%	13,59%	12,10%
1. Instrumentos de patrimonio	14,99%	13,05%	13,84%	13,59%	12,10%
V Inversiones financieras a largo plazo	0,05%	0,14%	0,30%	0,12%	0,36%
2. Créditos a terceros	0,03%	0,07%	0,03%	0,03%	0,03%
4. Derivados	0,00%	0,06%	0,25%	0,07%	0,32%
5. Otros activos financieros	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%
VI Activos por impuesto diferido	8,26%	4,77%	6,53%	7,83%	7,74%
B) ACTIVO CORRIENTE	31,58%	30,10%	20,05%	20,16%	29,23%
II Existencias	8,35%	9,36%	8,71%	8,16%	14,01%
1. Comerciales	2,89%	2,96%	2,20%	1,99%	2,75%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	1,31%	2,34%	2,84%	2,93%	3,01%
3. Productos en curso	0,76%	0,55%	0,71%	1,04%	2,29%
4. Productos terminados	3,40%	3,51%	2,96%	2,20%	5,95%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	16,76%	11,28%	10,05%	10,66%	13,41%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3,14%	0,61%	0,79%	0,79%	0,60%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	9,76%	8,10%	8,50%	8,52%	9,22%
3. Deudores varios	0,09%	0,06%	0,12%	0,58%	0,53%
4. Personal	0,02%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%
5. Activos por impuesto corriente	2,60%	1,72%	0,00%	0,05%	0,57%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	1,16%	0,77%	0,64%	0,70%	2,49%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6,40%	9,38%	1,01%	1,16%	1,32%
2. Créditos a empresas	0,02%	0,02%	0,02%	0,03%	0,02%
5. Otros activos financieros	6,38%	9,36%	0,98%	1,14%	1,30%
V Inversiones financieras a corto plazo	0,00%	0,00%	0,21%	0,08%	0,36%
4. Derivados	0,00%	0,00%	0,21%	0,08%	0,36%
5. Otros activos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	0,04%	0,06%	0,07%	0,10%	0,13%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Otros activos líquidos equivalentes	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	32,86%	34,08%	27,48%	21,71%	20,79%
A-1) Fondos propios	32,81%	34,35%	27,29%	22,39%	21,03%
I Capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Capital escriturado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II Prima de emisión	19,91%	17,25%	18,33%	18,12%	16,15%
III Reservas	7,09%	11,18%	12,50%	12,36%	11,01%
2. Otras reservas	7,09%	9,82%	11,06%	10,94%	9,75%
1. Reserva de capitalización	0,00%	1,36%	1,44%	1,42%	1,27%
V Resultados de ejercicios anteriores	0,00%	0,00%	0,00%	-3,49%	-7,22%
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0,00%	0,00%	0,00%	-3,49%	-7,22%
VII Resultado del ejercicio	5,81%	5,91%	-3,53%	-4,61%	1,08%
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00%	-0,30%	0,16%	-0,71%	-0,36%
I Activos financieros disponibles para la venta	0,00%	-0,30%	0,00%	0,00%	0,00%
II Operaciones de cobertura	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,36%
V Otros	0,00%	0,00%	0,16%	-0,71%	0,00%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,04%	0,03%	0,03%	0,03%	0,11%
B) PASIVO NO CORRIENTE	10,13%	10,39%	12,80%	12,46%	16,44%
I Provisiones a largo plazo	5,75%	5,67%	7,83%	7,65%	11,35%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,21%
2. Actuaciones medioambientales	0,12%	0,12%	0,13%	0,16%	0,19%
4. Otras provisiones	5,62%	5,55%	7,70%	7,49%	6,94%
II Deudas a largo plazo	1,73%	1,63%	1,12%	1,24%	1,94%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Derivados	0,00%	0,42%	0,09%	0,50%	0,65%
5. Otros pasivos financieros	1,73%	1,21%	1,03%	0,74%	1,29%
IV Pasivos por impuesto diferido	0,16%	0,14%	0,23%	0,15%	0,30%
V Periodificaciones a largo plazo	2,49%	2,96%	3,63%	3,41%	2,86%
C) PASIVO CORRIENTE	57,01%	55,53%	59,72%	65,83%	62,77%
II Provisiones a corto plazo	16,38%	15,98%	17,51%	17,00%	15,27%
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Otras provisiones	16,38%	15,90%	17,51%	17,00%	15,27%
III Deudas a corto plazo	2,24%	2,19%	1,87%	2,46%	1,90%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0,00%	0,02%	0,03%	0,02%	0,02%
4. Derivados	0,00%	0,04%	0,14%	0,63%	0,53%
5. Otros pasivos financieros	2,24%	2,13%	1,70%	1,81%	1,35%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,29%	0,07%	3,60%	8,94%	8,54%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36,95%	35,38%	36,47%	35,25%	35,19%
1. Proveedores	17,78%	17,28%	19,35%	16,14%	15,14%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15,31%	14,81%	14,11%	15,33%	16,47%
3. Acreedores varios	0,86%	0,30%	0,35%	0,73%	0,85%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2,13%	2,16%	1,72%	2,00%	1,72%
5. Pasivos por impuesto corriente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	0,86%	0,82%	0,95%	1,05%	1,00%
7. Anticipos de clientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	1,15%	1,92%	0,27%	2,17%	1,88%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

5. Porcentajes horizontales del Balance de Situación de SEAT, SAU (Número índice, año base 2018)

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
ACTIVO					
A) ACTIVO NO CORRIENTE	100,00%	117,90%	126,95%	128,19%	127,50%
I Inmovilizado intangible	100,00%	159,98%	184,56%	196,69%	206,91%
1. Desarrollo	100,00%	135,48%	321,97%	323,82%	271,43%
5. Aplicaciones informáticas	100,00%	136,36%	136,36%	97,73%	150,00%
9. Otro inmovilizado intangible	100,00%	177,67%	88,77%	109,06%	162,57%
II Inmovilizado material	100,00%	117,69%	119,37%	111,35%	99,73%
1. Terrenos y construcciones	100,00%	101,70%	100,47%	96,58%	94,18%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	100,00%	151,19%	171,12%	158,37%	127,71%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	100,00%	48,28%	3,97%	3,09%	30,77%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	100,00%	100,51%	100,33%	99,63%	99,53%
1. Instrumentos de patrimonio	100,00%	100,47%	100,32%	99,62%	99,53%
V Inversiones financieras a largo plazo	100,00%	307,41%	603,70%	237,04%	840,74%
2. Créditos a terceros	100,00%	243,75%	106,25%	106,25%	106,25%
4. Derivados	100,00%	1750,00%	6750,00%	1850,00%	10050,00%
5. Otros activos financieros	100,00%	100,00%	122,22%	111,11%	100,00%
VI Activos por impuesto diferido	100,00%	66,60%	85,90%	104,18%	115,44%
B) ACTIVO CORRIENTE	100,00%	109,95%	68,98%	70,13%	114,09%
II Existencias	100,00%	129,35%	113,34%	107,36%	206,76%
1. Comerciales	100,00%	118,26%	82,76%	75,65%	117,31%
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	100,00%	206,50%	236,25%	245,92%	284,14%
3. Productos en curso	100,00%	83,85%	101,82%	151,30%	372,40%
4. Productos terminados	100,00%	119,24%	94,59%	71,16%	216,05%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	100,00%	77,64%	65,15%	69,86%	98,62%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	100,00%	22,47%	27,19%	27,69%	23,60%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	100,00%	95,75%	94,56%	95,89%	116,34%
3. Deudores varios	100,00%	79,55%	145,45%	738,64%	745,45%
4. Personal	100,00%	90,91%	72,73%	81,82%	63,64%
5. Activos por impuesto corriente	100,00%	76,52%	0,00%	1,98%	27,20%
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	100,00%	76,58%	60,17%	66,50%	265,30%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	100,00%	169,04%	17,05%	19,95%	25,44%
2. Créditos a empresas	100,00%	130,00%	130,00%	140,00%	140,00%
5. Otros activos financieros	100,00%	169,16%	16,70%	19,58%	25,09%
V Inversiones financieras a corto plazo	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
4. Derivados	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
5. Otros activos financieros	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
VI Periodificaciones a corto plazo	100,00%	175,00%	190,00%	280,00%	400,00%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100,00%	61,54%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Otros activos líquidos equivalentes	100,00%	61,54%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL ACTIVO (A + B)	100,00%	115,39%	108,64%	109,85%	123,26%

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	100,00%	119,69%	90,87%	72,59%	77,98%
A-1) Fondos propios	100,00%	120,80%	90,37%	74,95%	79,01%
I Capital	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
1. Capital escriturado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II Prima de emisión	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
III Reservas	100,00%	181,95%	191,48%	191,50%	191,50%
2. Otras reservas	100,00%	159,89%	169,42%	169,44%	169,44%
1. Reserva de capitalización	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
V Resultados de ejercicios anteriores	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
1. Remanente	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
VII Resultado del ejercicio	100,00%	117,47%	-66,01%	-87,12%	22,94%
A-2) Ajustes por cambios de valor	100,00%	-8650,00%	4500,00%	-19700,00%	-11100,00%
I Activos financieros disponibles para la venta	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
II Operaciones de cobertura	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
V Otros	100,00%	0,00%	4500,00%	-19700,00%	0,00%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	100,00%	77,27%	68,18%	86,36%	313,64%
B) PASIVO NO CORRIENTE	100,00%	118,30%	137,25%	135,07%	200,08%
I Provisiones a largo plazo	100,00%	113,85%	148,04%	146,25%	243,37%
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
2. Actuaciones medioambientales	100,00%	109,68%	114,52%	145,16%	190,32%
4. Otras provisiones	100,00%	113,94%	148,77%	146,28%	152,18%
II Deudas a largo plazo	100,00%	108,45%	70,09%	79,00%	138,01%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
4. Derivados	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
5. Otros pasivos financieros	100,00%	80,59%	64,38%	47,15%	91,67%
IV Pasivos por impuesto diferido	100,00%	95,18%	149,40%	98,80%	222,89%
V Periodificaciones a largo plazo	100,00%	136,95%	158,21%	150,59%	141,79%
C) PASIVO CORRIENTE	100,00%	112,40%	113,79%	126,85%	135,71%
II Provisiones a corto plazo	100,00%	112,54%	116,10%	113,98%	114,87%
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	100,00%	4300,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Otras provisiones	100,00%	112,03%	116,12%	114,00%	114,89%
III Deudas a corto plazo	100,00%	113,16%	90,64%	121,02%	104,68%
3. Acreedores por arrendamiento financiero	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
4. Derivados	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
5. Otros pasivos financieros	100,00%	109,98%	82,69%	88,96%	74,38%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	100,00%	27,52%	1329,53%	3338,93%	3575,84%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100,00%	110,47%	107,23%	104,80%	117,37%
1. Proveedores	100,00%	112,13%	118,21%	99,67%	104,96%
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	100,00%	111,57%	100,08%	109,94%	132,55%
3. Acreedores varios	100,00%	40,88%	44,34%	94,23%	121,94%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	100,00%	116,85%	87,50%	103,15%	99,35%
5. Pasivos por impuesto corriente	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	100,00%	110,05%	118,95%	133,79%	143,15%
7. Anticipos de clientes	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!	#iDIV/0!
VI Periodificaciones a corto plazo	100,00%	192,93%	25,34%	208,28%	202,24%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	100,00%	115,39%	108,64%	109,85%	123,26%



Universidad de Valladolid

VISTO BUENO DEL TUTOR/ES PARA LA PRESENTACIÓN DEL TRABAJO FIN DE GRADO

Según lo dispuesto en el Real Decreto 1393/2007, de 29 de octubre, por el que se establece la ordenación de las enseñanzas universitarias oficiales, y como profesor tutor del trabajo de fin de estudios en el título de

Grado en Administración y Dirección de Empresas

de la (VA) Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

de la Universidad de Valladolid, D./D.^a María Cristina de Miguel Bilbao

y D./D.^a nombre del segundo tutor/a

DECLARA/N que el/la estudiante D. Víctor Calleja Cabornero

ha realizado bajo su tutela el trabajo titulado:

Análisis económico y financiero de SEAT, S.A.U.

Breve informe del tutor/es

D. Victor Calleja Cabornero, estudiante del Grado de ADE ha realizado bajo mi dirección el Trabajo Fin de Grado, con el rigor y calidad suficiente para su presentación y defensa ante el correspondiente Tribunal.

Considera/n que el TFG anteriormente mencionado cumple los requisitos establecidos y AUTORIZA/N su presentación para la defensa ante la Comisión evaluadora correspondiente.

En Valladolid , a fecha de firma electrónica

Fdo.: El tutor/es

Universidad de Valladolid

SEDE ELECTRÓNICA

Código Seguro De Verificación	8sdsKDon17H9TJWm99BHYw==	Estado	Fecha y hora
Firmado Por	María Cristina de Miguel Bilbao	Firmado	09/06/2025 12:05:21
Observaciones		Página	1/1
Url De Verificación	https://portal.sede.uva.es/validador-documentos?code=8sdsKDon17H9TJWm99BHYw%3D%3D		
Normativa	Este informe tiene carácter de copia electrónica auténtica con validez y eficacia administrativa de ORIGINAL (art. 27 Ley 39/2015).		

