



**ANÁLISIS Y EVOLUCIÓN DE LA EMPRESA
EXCLUSIVAS ARVELO S.L. A LO LARGO DEL
PERÍODO 2008-2016**

**ANALYSIS AND EVOLUTION OF THE
COMPANY EXCLUSIVAS ARVELO S.L.
THROUGHOUT THE PERIOD 2008-2016**

TRABAJO FIN DE GRADO. CURSO 2019-2020



DELGADO TRUJILLO, SANDRA

**UNIVERSIDAD DE LA LAGUNA / CONTABILIDAD Y
FINANZAS**

7 de julio de 2020

RESUMEN

En presente trabajo analizaremos la evolución de la contabilidad de Exclusivas Arvelo S.L., una industria especializada en juguetes con tiendas en las islas Canarias, la cual compararemos con el sector a la que nos referiremos como "la empresa líder" para distinguir los diferentes comportamientos a los que se estableció. Esto nos ayudará a examinar el desarrollo del negocio en los últimos años desde 2008 hasta 2016 interviniendo en este proceso la crisis económica aparecida en 2008.

Conduciremos a realizar las técnicas aprendidas en el curso en base a la situación financiera, económica y patrimonial, utilizando métodos contables acotando gracias a ello el área de estudio en función del interés concreto para cada situación para, a continuación, realizar una delimitación y selección consecuente de los datos y herramientas a utilizar considerando sus necesidades informativas y los objetivos que persiguen con la utilización de la información contable.

PALABRAS CLAVE

Gran Recesión | Análisis financiero | Canarias

SUMMARY

In this paper we will analyze the evolution of accounting of Exclusivas Arvelo SL, a specialized toy industry with stores in the Canary Islands, which we will compare with the sector to which we will refer as "the leading company" to distinguish the different behaviors of that was established. This will help us to examine the development of the business in the last years from 2008 to 2016, intervening in this process the economic crisis that appeared in 2008.

We will conduct the techniques learned in the course based on the financial, economic and patrimonial situation, using accounting methods, thereby limiting the study area according to the specific interest for each situation, and then carry out a delimitation and consequent selection of the data and tools to use considering their information needs and the objectives they pursue with the use of accounting information.

KEYWORDS

Great recession | Financial análisis | Canary Islands

ÍNDICE

1	INTRODUCCIÓN	1
2	ANÁLISIS DEL PATRIMONIO EMPRESARIAL	2
2.1	ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN	2
2.1.1	Rotación del activo de explotación.....	4
2.1.2	Rentabilidad de la explotación.	4
2.1.3	Rentabilidad de las inversiones financieras.	5
2.2	ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN	6
3	ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES	11
4	ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD	14
4.1	RENTABILIDAD ECONÓMICA	14
4.2	RENTABILIDAD FINANCIERA	16
5	ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO	18
5.1	EQUILIBRIO FINANCIERO LARGO PLAZO	18
5.2	EQUILIBRIO FINANCIERO CORTO PLAZO (ESTÁTICO Y DINÁMICO).....	19
5.3	PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN	21
6	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	24
7	BIBLIOGRAFÍA	25
8	ANEXO	26

ÍNDICE DE TABLAS, GRÁFICOS, FIGURAS Y CUADROS

Gráfica 1 Análisis de la Inversión: Activo Explotación.....	2
Gráfica 2 Análisis de la Inversión: Activo Ajeno a la Explotación.....	3
Gráfica 3 Análisis de Inversión: Activo No Corriente Explotación.....	3
Gráfica 4 Análisis de la Inversión: Activo Corriente Explotación.....	4
Gráfica 5 Eficiencia Inversión: Rotación del Activo de Explotación.....	4
Gráfica 6 Eficiencia de la Inversión: Rentabilidad de la Explotación.....	5
Gráfica 7 Eficiencia de la Inversión: Rentabilidad de las Inversiones Financieras.....	5
Gráfica 8 Análisis de la Inversión: Activo No Corriente Ajeno Explotación.....	6
Gráfica 9 Análisis de la Inversión: Activo Corriente Ajeno Explotación.....	6
Gráfica 10 Análisis de la Financiación: Patrimonio Neto.....	7
Gráfica 11 Análisis de la Financiación: Pasivo Total.....	7
Gráfica 12 Análisis de la Financiación: P.M. Pago Proveedores.....	8
Gráfica 13 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Total.....	8
Gráfica 14 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Largo Plazo.....	9
Gráfica 15 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Corto Plazo.....	9
Gráfica 16 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Bancario.....	10
Gráfica 17 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Bancario Largo Plazo.....	10
Gráfica 18 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Bancario Corto Plazo.....	11
Gráfica 19 Análisis de los Resultados Empresariales: Resultado del Ejercicio.....	12
Gráfica 20 Análisis de los Resultado Empresariales: Importe Neto de la Cifra de Negocios.....	12
Gráfica 21 Análisis de los Resultados Empresariales: Consumo de Existencias.....	12
Gráfica 22 Análisis de los Resultados Empresariales: Gastos de Personal.....	13
Gráfica 23 Análisis de los Resultados Empresariales: Otros Gastos de Explotación.....	13
Gráfica 24 Análisis de los Resultados Empresariales: Resultado Neto de Explotación.....	14
Gráfica 25 Análisis de los Resultados Empresariales: Gastos Financieros.....	14
Gráfica 26 Rentabilidad Económica.....	15
Gráfica 27 Margen Económico.....	15
Gráfica 28 Rotación Activo Total.....	16
Gráfica 29 Rentabilidad Financiera.....	16
Gráfica 30 Coste Medio Contable de la Deuda.....	17
Gráfica 31 Ratio de Endeudamiento.....	17
Gráfica 32 Apalancamiento Financiero.....	18
Gráfica 33 Equilibrio Financiero Largo Plazo: Garantía.....	18
Gráfica 34 Equilibrio Financiero Largo Plazo: Financiación Activo No Corriente.....	19
Gráfica 35 Equilibrio Financiero Corto Plazo: Ratio Corriente.....	19
Gráfica 36 Equilibrio Financiero Corto Plazo: Cobertura Necesidades de Financiación.....	20
Gráfica 37 Equilibrio Financiero Corto Plazo: Solvencia C/P Créditos Puros.....	20
Gráfica 38 Equilibrio Financiero Corto Plazo: Solvencia C/P Deudas Entidades de Créditos.....	20
Gráfica 39 Periodo Medio de Maduración: PM Almacenamiento.....	21
Gráfica 40 Periodo Medio de Maduración: PM Cobro Clientes.....	21
Gráfica 41 Periodo Medio de Maduración: PMM Económico.....	22
Gráfica 42 Periodo Medio de Maduración: PM Pago Proveedores.....	22
Gráfica 43 Periodo Medio de Maduración: PMM Financiero.....	23

1 INTRODUCCIÓN

Distinguiremos con mucha claridad la caída económico-financiera mundial que atravesamos a partir de 2008 hasta 2016, marcando un cambio drástico de estrategia por los problemas de liquidez o incluso quiebra que tuvieron que soportar las empresas influidas fuertemente por el ajuste de la industria de la construcción tras el pinchazo de la burbuja inmobiliaria, suponiendo un antes y un después a nivel mundial.

El proyecto que se ha escogido trata de una empresa canaria, Exclusivas Arvelo S.L., cuyo motivo por el que he seleccionado es porque además de que fue una de las zonas peor paradas de España, es el territorio al que pertenezco, gracias a ello obtendremos un claro ejemplo de la actividad económica recaída por la crisis en el territorio, realizando numerosos análisis relacionados con la situación patrimonial, financiera y económica de la misma, utilizando para ello diferentes métodos contables tales como la empleabilidad de porcentajes verticales y horizontales, distintos ratios representativos, acompañado de gráficos que facilitarán la comprensión y contextualización de los datos tratados.

Como ya se ha comentado, las Islas Canarias sufrió un duro golpe tras la llegada de la crisis, el cual incluso a día de hoy se diría que quedan aún rastros del golpe económico.

“Entre 2007 y 2011, el Archipiélago ha sido una de las comunidades que ha sufrido un mayor deterioro en dicho índice, debido a una fuerte caída de la renta y el gasto familiar y a un importante crecimiento de la desigualdad” (ABC, 2014)

“Canarias fue una de las regiones españolas más afectadas por la "Gran Recesión" que comenzó en 2008, la cual perdió el 6 % de su PIB -el equivalente a 2.531 millones de euros- y vio duplicar su tasa de paro, ya que pasó del 16 al 34%”, según un informe publicado por Funcas que recoge Efe.

“Canarias es la única comunidad autónoma del país que aún no ha recuperado sus niveles de PIB per cápita anteriores al estallido de la crisis económica de 2008. Según recogen datos publicados recientemente por el Instituto Nacional de Estadística el PIB per cápita canario (resultante de dividir el Producto Interior Bruto de la Comunidad Autónoma por el total de habitantes) se situó en 21.031 euros a finales de 2018. En 2008 Canarias registró un PIB per cápita de 21.186 euros por habitante. El ‘reparto’ de la riqueza en Canarias en relación a su población ha perdido 0,7 puntos porcentuales desde el inicio de la primera de las tres recesiones que ha sufrido España en los últimos 10 años.” (Jiménez, 2019)

Los datos de los que nos ayudaremos se han obtenido del SABI (Sistemas de Análisis de Balances Ibérico) comparándolos con el sector a fecha de consulta del 24 de febrero de 2018 unido al archivo Excel adjunto de elaboración propia.

Exclusivas Arvelo S.L. pertenece al sector de actividad según el CNAE 2009 al código de actividad 46 (Comercio al por mayor e intermediarios, excepto de vehículos de motor y motocicletas). La cual se trata de una empresa y gracias a su personalidad jurídica como Sociedad Limitada que presenta las cuentas anuales en formato pyme y abreviado.

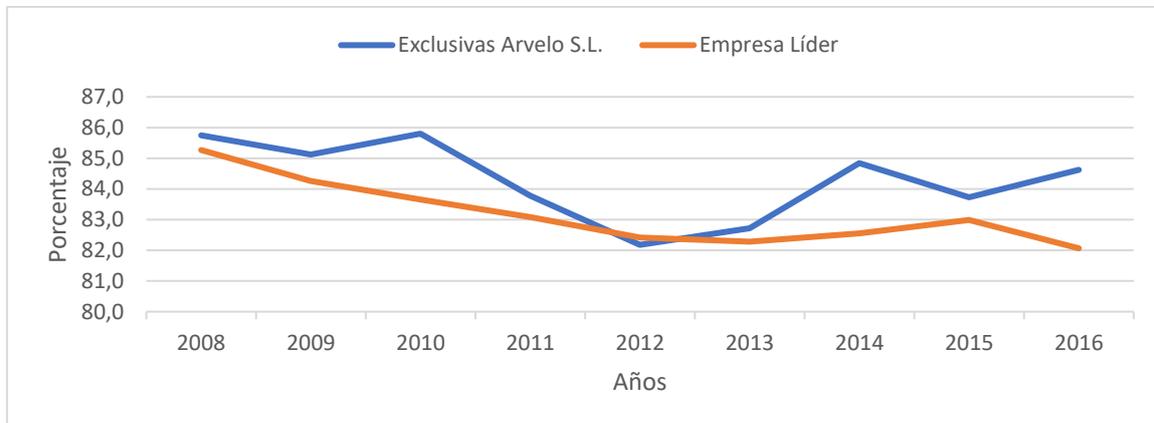
2 ANÁLISIS DEL PATRIMONIO EMPRESARIAL

2.1 ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

La inversión total del activo a lo largo 2008 hasta 2016 ha aumentado un 21.3% del cual, el activo por explotación y el activo ajeno a la explotación han aumentado respectivamente casi el 20% y el 30%. Siendo totalmente diferente a los datos del sector, ya que el activo por explotación ha crecido un 9.3% y el activo ajeno a la explotación también ha aumentado un 38.2% lo que ha conllevado un aumento del total del activo de un 13.5% frente al 21.3% que presentó Exclusivas Arvelo ya se prevé que encontraremos diferentes estrategias económicas por la que tuvieron que atravesar. La inversión de Exclusivas Arvelo se centra mayoritariamente en la explotación propia, que supone más de un 80% en todos los años analizados, aunque la explotación ajena ha crecido proporcionalmente más que la anterior (de 14.3% a 15.4%) un 30.8% frente al 21.3% del total. Lo que compararemos con el sector, cuyo caso ha sido parecido, ya que la inversión en la explotación propia ha sido lo que ha tenido más peso, suponiendo también más de un 80% en todos los años, pero tratándose de la explotación ajena el que más ha crecido proporcionalmente a lo largo del periodo con un 38.2% frente al 13.5% de la inversión total.

Como podemos observar en el Gráfico 1, Exclusivas Arvelo ha crecido más a lo largo de los años en cuanto a su inversión propia (Activo Explotación) pero sufrió una bajada significativa en el año 2012 en el que disminuyó más que la del sector la cual se ha mantenido en disminución, salvo 2015 que intentó recuperar, pero volvió a sufrir una decaída en el próximo año.

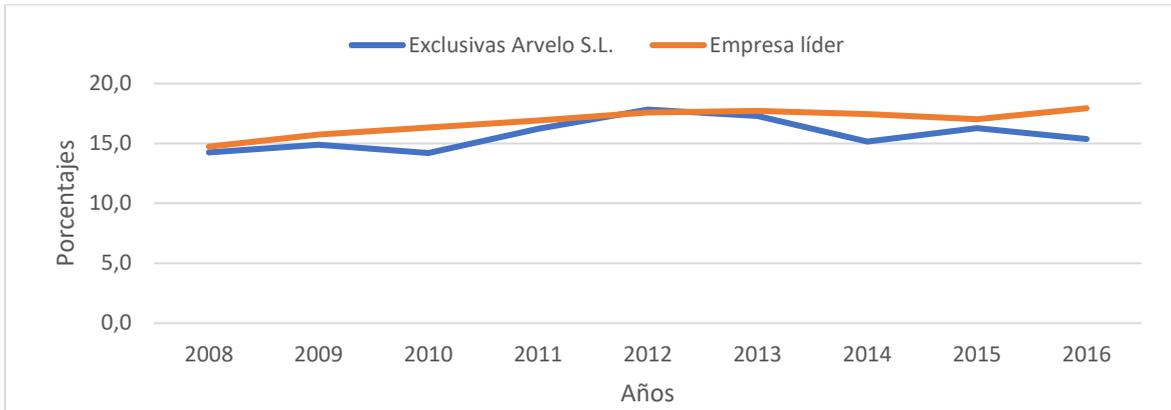
Gráfica 1 Análisis de la Inversión: Activo Explotación



Fuente: SABI y elaboración propia.

En cambio, con respecto a la inversión ajena (Activo ajeno a la explotación), observamos en el Gráfico 2 que Exclusivas Arvelo se mantiene siempre por debajo de la empresa líder excepto como pasó en el anterior gráfico en que se encuentra una contraposición en el año 2012 la cual superó casi inadvertidamente a la empresa líder cuya estructura se mantuvo más estable.

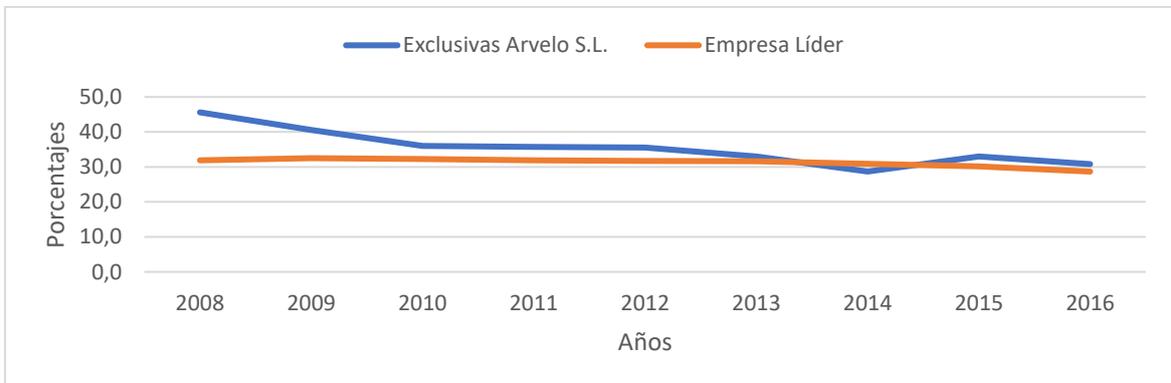
Gráfica 2 Análisis de la Inversión: Activo Ajeno a la Explotación



Fuente: SABI y elaboración propia.

En cuanto a la inversión de explotación a largo plazo (Activo No Corriente Explotación), Exclusivas Arvelo ha variado de un 45.6% en disminución hasta un 30.8% donde el inmovilizado material ha tenido más protagonismo y en disminución ya que supone entre el 45.5% hasta el 30% a lo largo de los años. Frente a la Empresa Líder que ha disminuido también, pero en menor proporción, de un 31.9% hasta un casi 29% el cual también ha tenido más peso el inmovilizado material bajando de un 31% hasta un 27.6%.

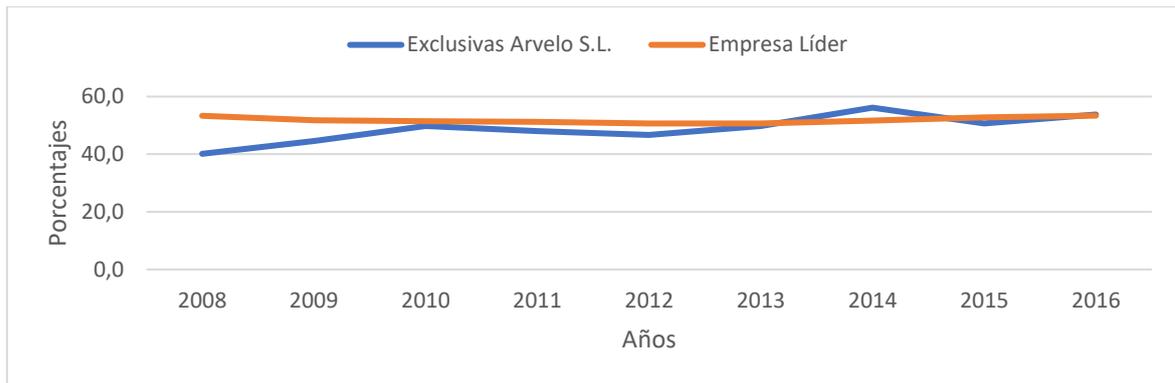
Gráfica 3 Análisis de Inversión: Activo No Corriente Explotación



Fuente: SABI y elaboración propia.

En lo que se refiere a la inversión propia a corto plazo (Activo Corriente Explotación), atenderemos al Gráfico 4, observamos que Exclusivas Arvelo aumenta proporcionalmente más que la del sector, comenzando con un 40% hasta casi un 54% donde las existencias son las que han generado más peso, ocupando de un casi 31% en aumento hasta un 46% entre 2008 hasta 2016.

Gráfica 4 Análisis de la Inversión: Activo Corriente Explotación



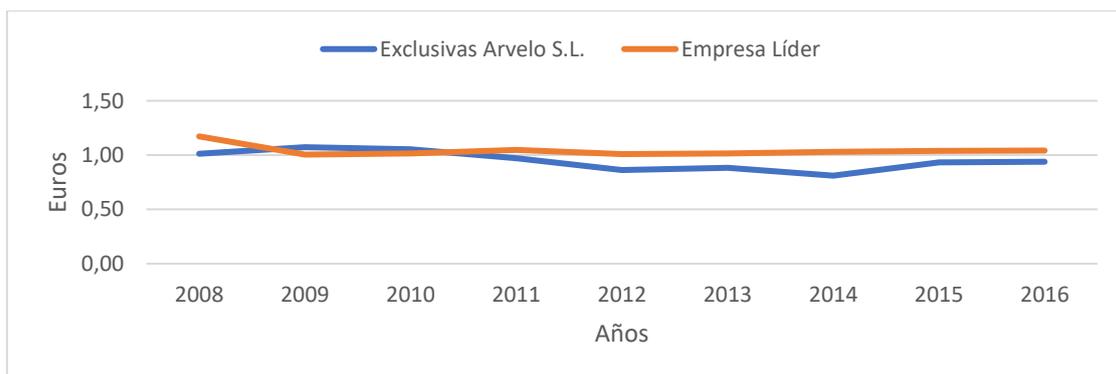
Fuente: SABI y elaboración propia.

Por consiguiente, para desarrollar de una manera más específica y minuciosamente el tema tendremos que estimar los índices de eficiencia para entender con exactitud las tácticas de inversión de la explotación que se han llevado a cabo, siendo los tres que se muestran a continuación:

2.1.1 Rotación del activo de explotación.

Esta ratio nos indica, como observamos en el Gráfico 5, que, por cada euro invertido en 2008, produjo poco más de un 1 euro, el cual ha ido en disminución hasta alcanzar el 0.81 euros del cual fue la cifra más baja y el punto de inflexión que comprendió en 2014, logrando, a continuación, un aumento de eficiencia hasta llegar a 0.94 euros en 2016. Por otro lado, la Empresa Líder, sufrió también un decaimiento de eficiencia considerable de un 1.17 euros hasta un 1.04 euros en 2016, logrando ser mayor ésta que la empresa estudiada.

Gráfica 5 Eficiencia Inversión: Rotación del Activo de Explotación

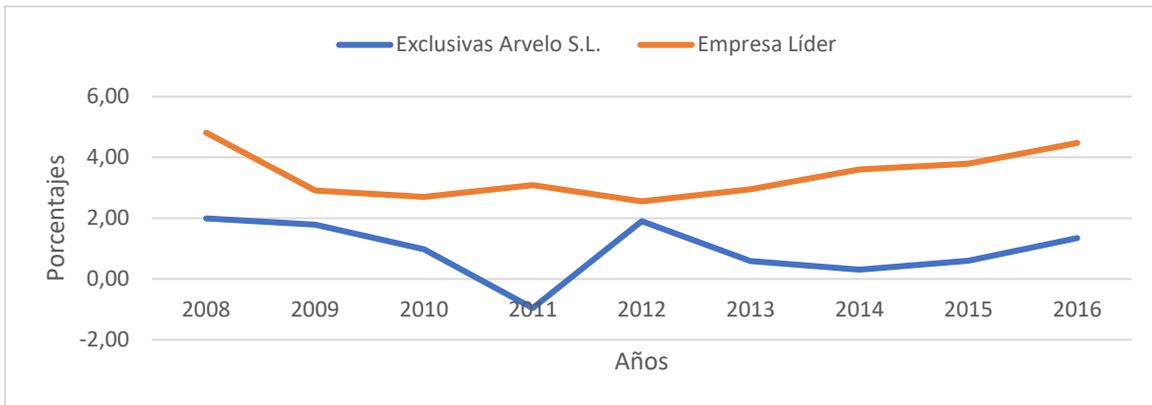


Fuente: SABI y elaboración propia.

2.1.2 Rentabilidad de la explotación.

En este caso, como vemos en el Gráfico 6, Exclusivas Arvelo ha perdido importancia relativa bajando de un alrededor de 2% hasta un 1.35% con un fuerte punto de inflexión en 2011 alcanzando un porcentaje negativo de -0.96%. En cambio, el Sector, ha sufrido también una bajada de rentabilidad, pero en menor proporción, desde un 4.82% en 2008 hasta un 4.47% en 2016.

Gráfica 6 Eficiencia de la Inversión: Rentabilidad de la Explotación

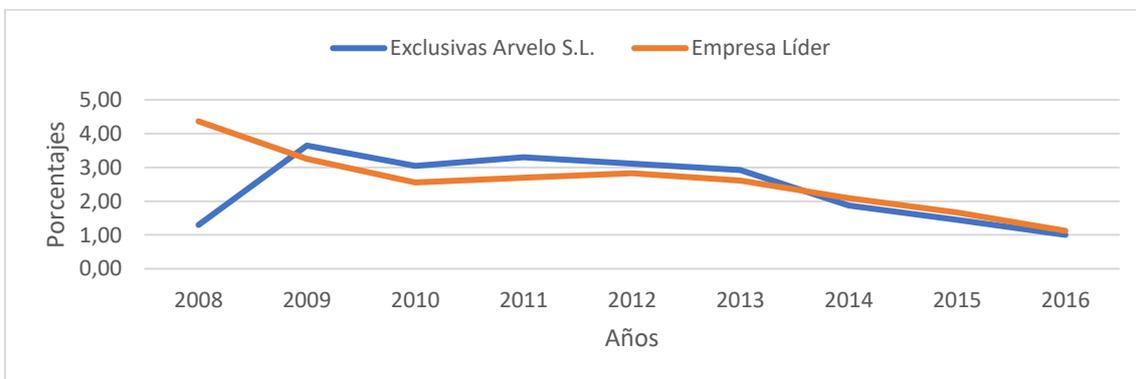


Fuente: SABI y elaboración propia.

2.1.3 Rentabilidad de las inversiones financieras.

En el Gráfico 7, logramos contemplar que Exclusivas Arvelo sufre una bajada del 1.30% hasta el 1% pudiendo advertir además que mientras que Exclusivas Arvelo aumentaba su rentabilidad de las inversiones financieras a lo largo de los primeros años, la empresa líder restaba importancia en ese mismo periodo, teniendo esta última una mayor decaída bastante significativa, dando unos resultados del 4.37% hasta el 1.12%.

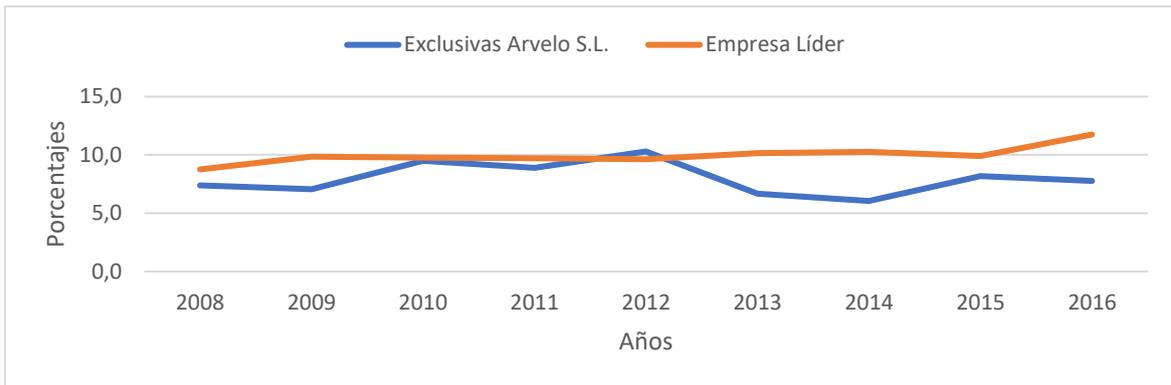
Gráfica 7 Eficiencia de la Inversión: Rentabilidad de las Inversiones Financieras



Fuente: SABI y elaboración propia.

Con respecto a la inversión ajena a largo plazo (Activo No Corriente Ajeno Explotación) examinaremos el Gráfico 8, donde podemos advertir que la Empresa Exclusivas Arvelo sufre varios cambios a lo largo del periodo aumentando sólo unas décimas del 7% desde 2008 hasta 2016 con un distinguido punto de inflexión en 2012 atravesando por encima a la Empresa Líder con un 10.3% en el que se concentra casi la totalidad del peso en las inversiones financieras a largo plazo. En cambio, el sector se ha mantenido regularmente constante aumentando en mayor proporción desde un 8.8% hasta casi un 12%.

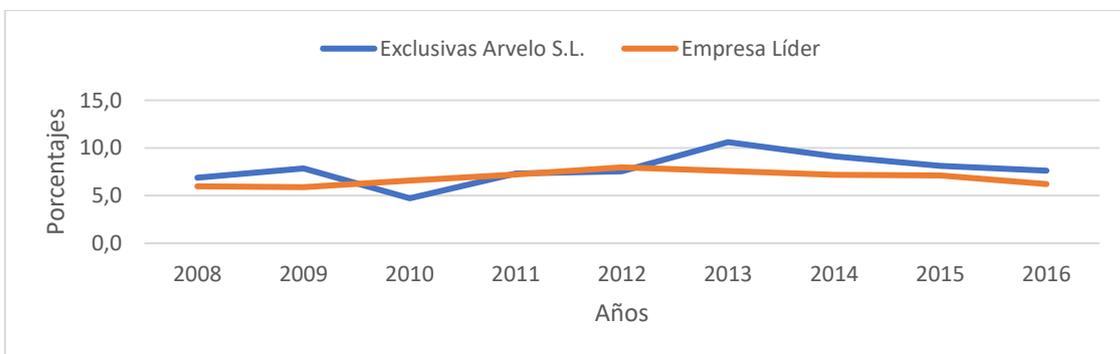
Gráfica 8 Análisis de la Inversión: Activo No Corriente Ajeno Explotación



Fuente: SABI y elaboración propia.

Acerca de la inversión ajena a corto plazo (Activo Corriente Ajeno Explotación) cabe destacar, como el Gráfico 9 muestra, que todo el peso de este en Exclusivas Arvelo ha sido íntegramente de las inversiones financieras a corto plazo, provocando un aumento de la inversión de un aproximadamente 7% hasta un 7.6% a lo largo de la etapa, distinguiendo con gran facilidad los puntos de variabilidad tan extremos de unos años a otros, provocando una desmesurada falta de previsión en este asunto. Sin embargo, por el contrario, como hemos visto a lo largo del proyecto, la Empresa líder sigue manteniéndose constante frente a las adversidades provocando un leve aumento del 6% hasta el 6.2%.

Gráfica 9 Análisis de la Inversión: Activo Corriente Ajeno Explotación



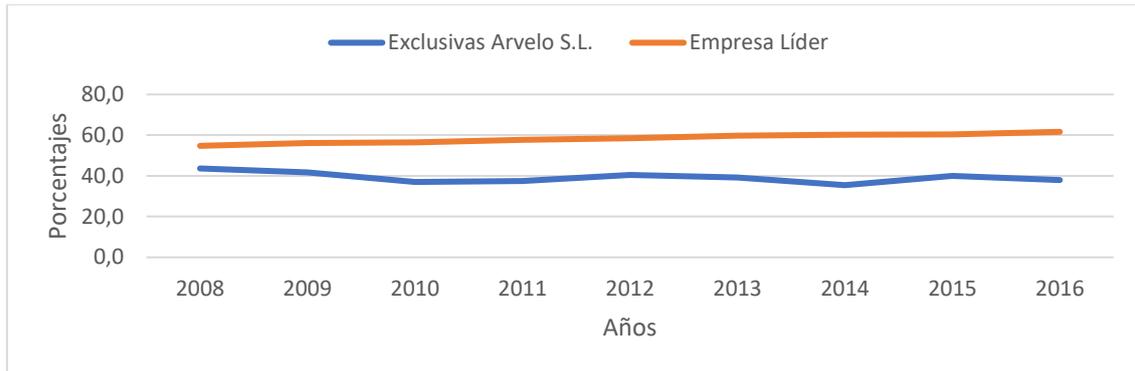
Fuente: SABI y elaboración propia.

2.2 ANÁLISIS DE LA FINANCIACIÓN

Con respecto a la financiación (Total Patrimonio Neto y Pasivo), destaca el aumento de Exclusivas Arvelo en un 21.3% dando como resultado un porcentaje mayor de endeudamiento ya que los Recursos Ajenos (Pasivo Total) han ganado más importancia relativa con respecto a los Recursos Propios (Patrimonio Neto), un 37.1% y un 62.9% respectivamente. Mientras, que, en el Sector, también se ha incrementado la financiación, pero en menor proporción con un 13.5% sin embargo, este ha conseguido alcanzar un menor porcentaje de endeudamiento, ya que los Recursos Ajenos han perdido importancia relativa con respecto a los Recursos Propios, con un 54.8% y un 45.2% respectivamente.

Específicamente, como vemos en el Gráfico 10, los Recursos Propios (Patrimonio Neto) ha alcanzado un aumento del 5.6% sufriendo sin embargo una decaída desde 43.6% hasta 38% a lo largo del periodo, siendo las reservas lo que ha influido mayoritariamente en los porcentajes perteneciendo entre ellos del 30% al 40% relativamente. En cambio, en lo que significa a la Empresa Líder, ha alcanzado un mayor porcentaje de casi un 28%, logrando aumentar a lo largo de los años de 54.8% hasta 61.6%, siendo también las reservas las que significan más peso para este grupo.

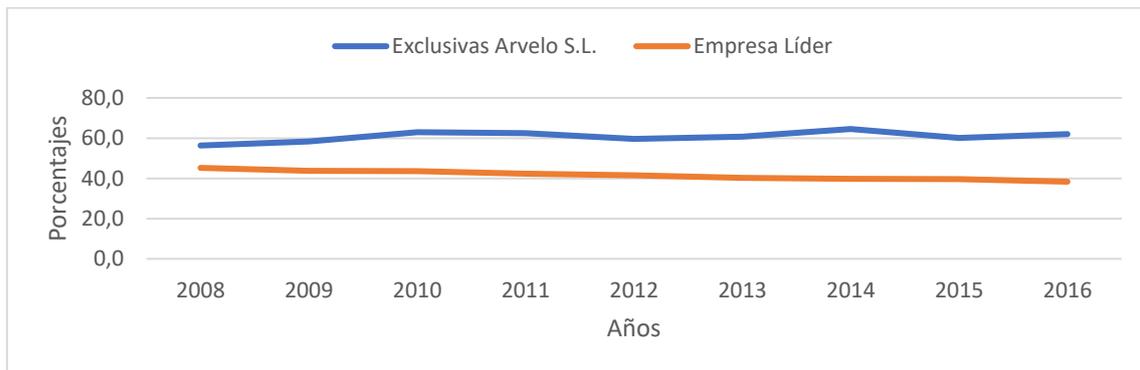
Gráfica 10 Análisis de la Financiación: Patrimonio Neto



Fuente: SABI y elaboración propia.

Para estudiar el Pasivo Total, ilustraremos el Gráfico 11, donde Exclusivas Arvelo ha tenido un aumento del 33.4%, logrando un aumento a lo largo del periodo del 56.4% hasta el 62%, mostrando su peso íntegramente en deudas con entidades de crédito. Por el contrario, la Empresa Líder muestra una disminución de la deuda (Pasivo Total) de un 3.7%, decayendo así a lo largo de los años de un 45.2% hasta un 38.4%, siendo este el peso más significativo el Pasivo Corriente (deudas a corto plazo).

Gráfica 11 Análisis de la Financiación: Pasivo Total



Fuente: SABI y elaboración propia.

Analizando en mayor profundidad, podemos afirmar, que la caída de la tasa de participación de la deuda bancaria se debe a que los bancos dejaron de otorgar préstamos. En lo que corresponde a la Empresa Líder, frente a la caída de los Recursos Ajenos, tuvieron que retrasarse y aumentar los Recursos Propios aumentando los Fondos Propios.

El Resultado del Ejercicio es el que se encarga de remunerar a los socios, por lo que es una parte importante del procedimiento de la empresa, en concreto, en Exclusivas Arvelo ha habido una importante disminución de casi el 105% a pesar de que la Cifra de Negocios ha aumentado un 11.1% esto crea un riesgo importante para la empresa. En cambio, la Empresa Líder lo ha logrado hacer mejor, dando más simetría entre ellos, con un aumento del 6.1% en el Resultado del Ejercicio y una pequeña disminución del 2.8% en la Cifra de Negocios.

Como vemos en el Gráfico 12, nos indica el número de días medio que nuestra empresa y la Empresa Líder tarda en pagar a los proveedores. Se nota claramente que nuestra empresa tiene más problemas de hacer frente a los pagos en menor tiempo, aumentando su demora de 226 días hasta 321 días. Sin embargo, el Sector, se mantiene muy lineal no cambiando su periodo medio de 88 días de 2008 hasta la finalización del periodo en 2016.

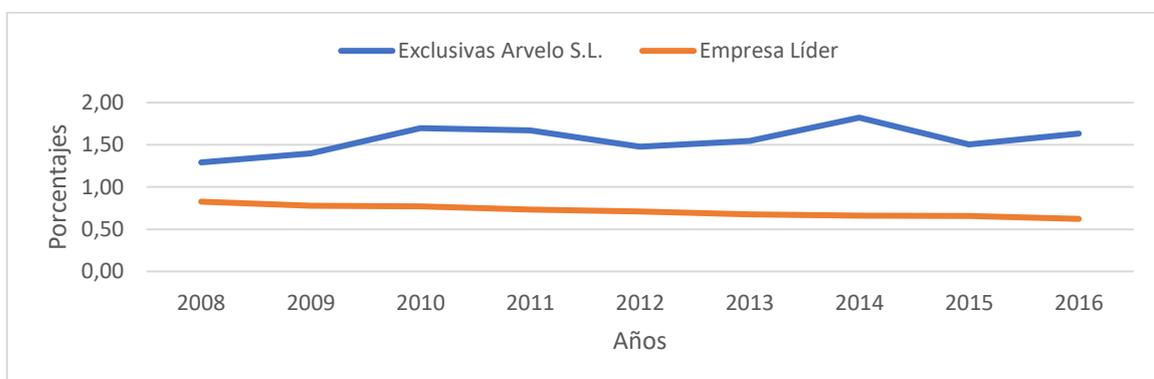
Gráfica 12 Análisis de la Financiación: P.M. Pago Proveedores



Fuente: SABI y elaboración propia.

El Gráfico 13 nos enseña el Ratio de Endeudamiento Total, el cual nos indica, en el caso de Exclusivas Arvelo ha aumentado su ratio de endeudamiento a lo largo de los años como ya se había explicado anteriormente, por causa de que tenía más importancia relativa los Recursos Ajenos ante los Recursos Propios. En cambio, sucede todo lo contrario en la Empresa Líder, ya que logra disminuir su ratio de endeudamiento gracias a que le precede una mayor importancia relativa a los Recursos Propios frente a los Recursos Ajenos.

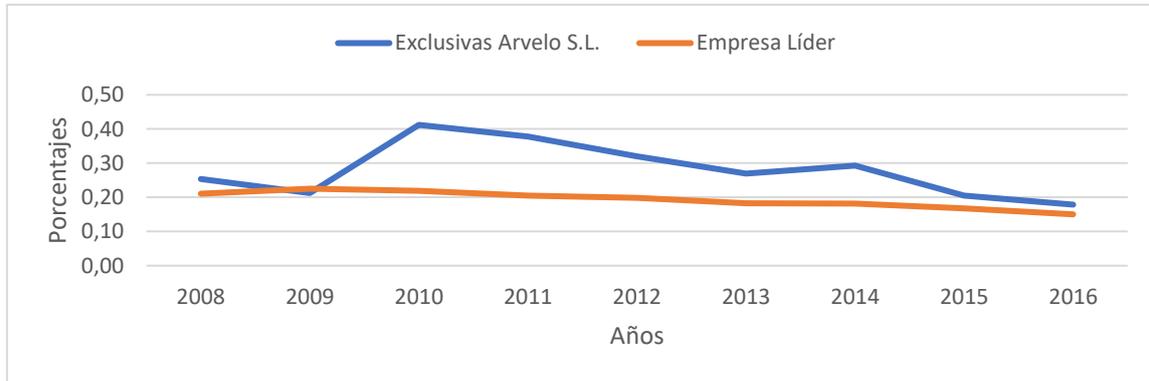
Gráfica 13 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Total



Fuente: SABI y elaboración propia.

En este caso, frente al Gráfico 14, nos encontramos con una significativa disminución de endeudamiento a largo plazo en Exclusivas Arvelo, mostrando porcentajes del 0.25% en 2008 hasta el 0.18% en 2016. Además, en el caso del Sector, asimismo a sufrido una decaída a lo largo del periodo desde 0.21% hasta el 0.15%.

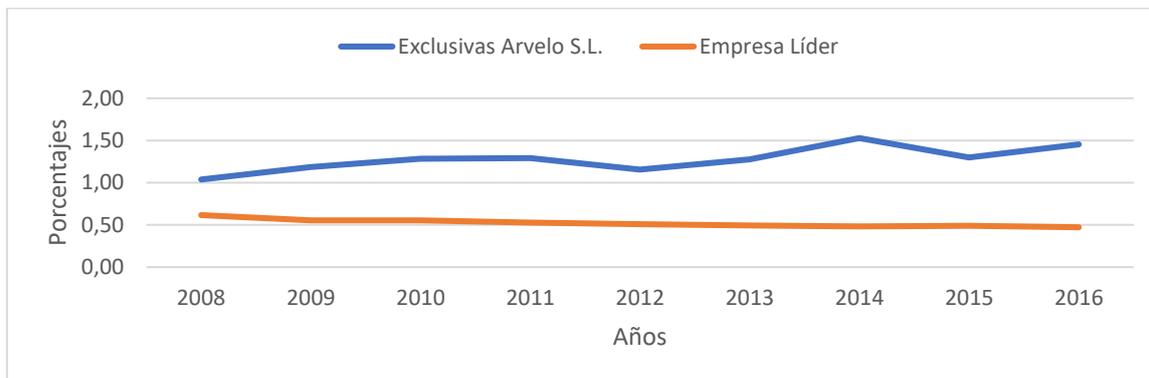
Gráfica 14 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Largo Plazo



Fuente: SABI y elaboración propia.

Frente al endeudamiento a corto plazo para ambos sectores han sido el que ha recurrido más peso en el endeudamiento en general. Para el caso de exclusivas Arvelo, ha tomado un incremento del 1.04% hasta un considerable 1.45%. Mientras que para la empresa líder ha sufrido una disminución del 0.62% hasta el 0.47%.

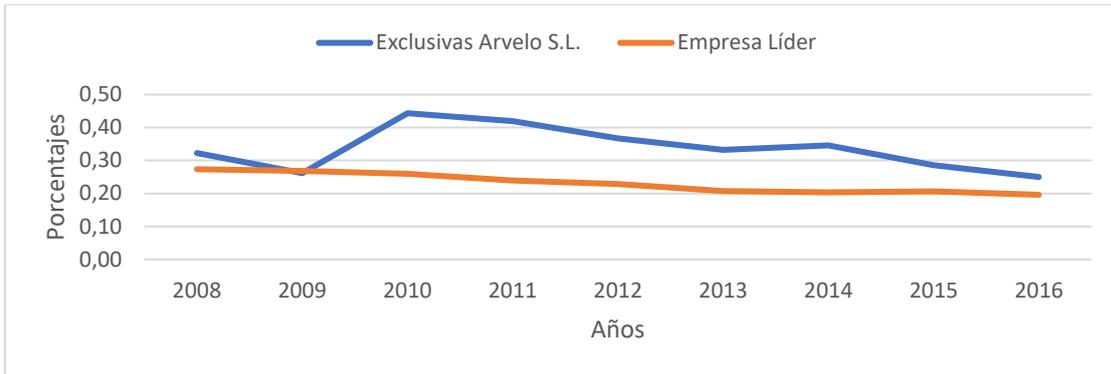
Gráfica 15 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Corto Plazo



Fuente: SABI y elaboración propia.

Con respecto al Endeudamiento Bancario, nos fijaremos en el Gráfico 16, donde Exclusivas Arvelo supone los porcentajes más altos, dando un 0.32% al comienzo del periodo y disminuyendo hasta 0.25% al final del mismo observando un importante punto de inflexión entre los años 2009 y 2010 donde sufre mayor discontinuidad. En el caso de la Empresa Líder, sufre también una disminución del 0.27% al 0.20% manteniéndose ligeramente constante ante los años.

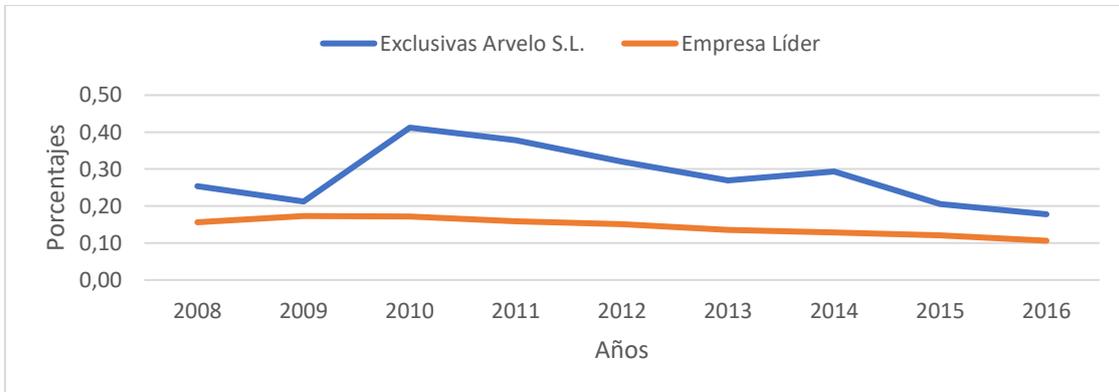
Gráfica 16 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Bancario



Fuente: SABI y elaboración propia.

El endeudamiento Bancario a Largo Plazo que nos encontramos en el Gráfico 17, es el que más importancia relativa ha tenido para estos dos sectores dentro del Endeudamiento Bancario. Siendo para Exclusivas Arvelo una disminución de 0.25% en 2008 hasta llegar al 0.18% en 2016. Asimismo, ha sido también para la Empresa Líder, la cual ha disminuido de 0.16% hasta el 0.11%, como vemos, en menor proporción que nuestra empresa elegida. Frente a la empresa Exclusivas Arvelo, los valores del ratio de endeudamiento bancario a largo plazo de este siempre fueron superiores a los valores del sector debido a la no renovación de préstamos/créditos a largo plazo.

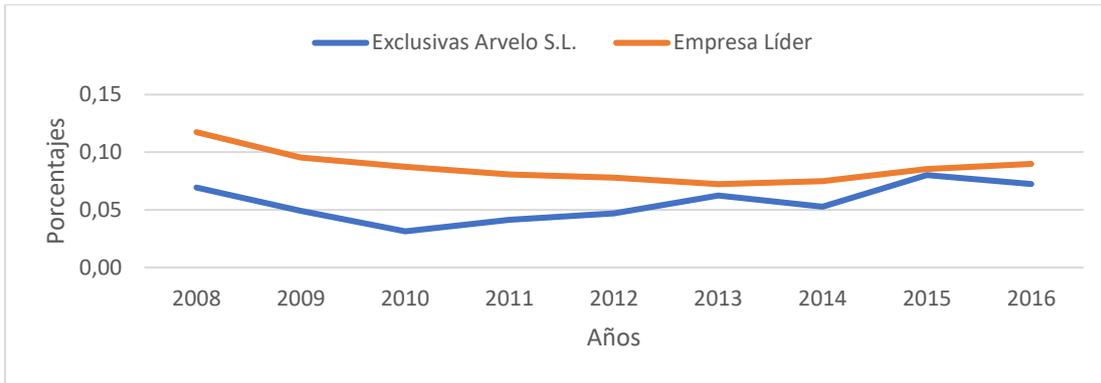
Gráfica 17 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Bancario Largo Plazo



Fuente: SABI y elaboración propia.

En el caso del Endeudamiento Bancario a Corto Plazo, Exclusivas Arvelo ha obtenido mejores resultados que las del Sector, ya que se ha mantenido por debajo de este manteniendo mejor sus Recursos Propios en relación a estas deudas con las entidades bancarias, mostrando el mismo porcentaje en el inicio y al final del periodo con un 0.07%. En cambio, en la Empresa Líder, nos muestra una disminución del 0.12% hasta el 0.09%.

Gráfica 18 Análisis de la Financiación: Endeudamiento Bancario Corto Plazo



Fuente: SABI y elaboración propia.

3 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS EMPRESARIALES

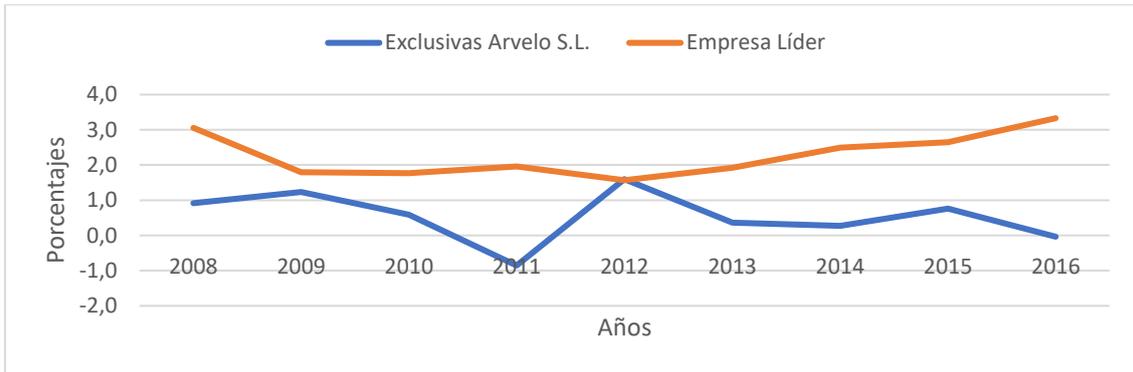
Para este tema analizaremos la cuenta de Pérdidas y Ganancias de nuestra empresa Exclusivas Arvelo S.L. continuando así la disminución significativa en el Resultado del Ejercicio que se puede apreciar en el libro Excel de casi un 105% a pesar de que el Importe Neto de la Cifra de Negocios haya aumentado aproximadamente un 11%. Se han gestionado los recursos a lo largo de los años, de un 0.9% hasta alcanzar el 0%. Mientras que, para el Sector, el Resultado del Ejercicio ha aumentado un 6% a pesar de que la Cifra de Negocios haya disminuido un 2.8%.

El Resultado Neto de la Explotación en el caso de nuestra empresa, disminuyó un 19.2 % lo que quiere decir que la cifra de negocios aumentó proporcionalmente menos que los gastos. Donde ha destacado el consumo de mercadería el cual ha aumentado un 3.8%, el cual la importancia relativa correspondía con un 71.7%. En cambio, la Empresa Líder, el Resultado Neto de la Explotación aumentó 1.5% lo que quiso decir que el Importe Neto de la Cifra de Negocios aumentó proporcionalmente más que los gastos. Donde ha destacado también el consumo de mercadería el cual ha disminuido un 3.5% el cual la importancia relativa correspondía con un 74.3%.

Para lograr una mejor comprensión de la situación de la cuenta de pérdidas y ganancias, realizaremos a continuación una serie de gráficos que facilitarán la lectura:

En el Gráfico 19, observamos el Resultado del Ejercicio de la empresa a lo largo del total de la fase donde Exclusivas Arvelo supone los puntos más bajos, mostrando una caída importante en 2011 llevado a cabo por la crisis económico-financiera por la cual atravesaron todas las empresas, a partir de ahí intentan salir a flote mostrando un aumento considerable en el año 2012 hasta llegar a 2016 volviendo en caída. En cambio, el Sector también muestra un punto de inflexión en el 2009 pero consiguiendo avanzar sin en el periodo hasta alcanzar de nuevo los niveles normales que tenía en un principio.

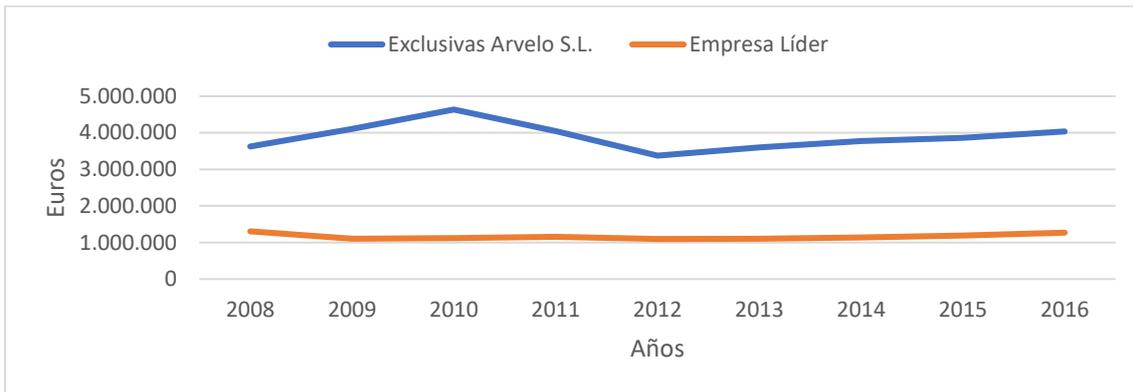
Gráfica 19 Análisis de los Resultados Empresariales: Resultado del Ejercicio



Fuente: SABI y elaboración propia.

El Importe Neto de la Cifra de Negocios analizada en el Gráfico 20, podemos contemplar que Exclusivas Arvelo alcanzó cifras más altas que las de la Empresa Líder, donde esta última se mantuvo estable, mientras que nuestra empresa tuvo ciertos puntos de desequilibrio en concreto en el año 2012 donde obtuvo menores cifras durante todo el periodo.

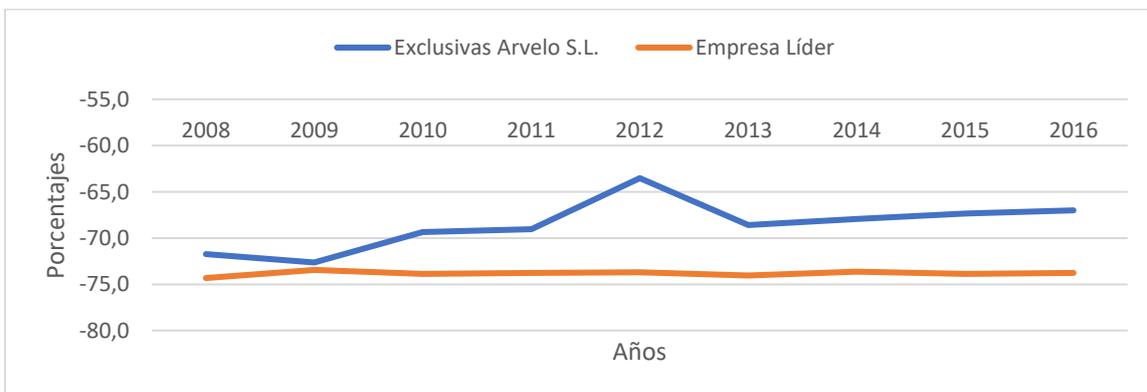
Gráfica 20 Análisis de los Resultados Empresariales: Importe Neto de la Cifra de Negocios



Fuente: SABI y elaboración propia.

Como se puede apreciar en el Gráfico 21, el consumo de existencias se mantiene negativo durante todo el periodo, percibiendo un pico en el año 2012 para la empresa Exclusivas Arvelo S.L.

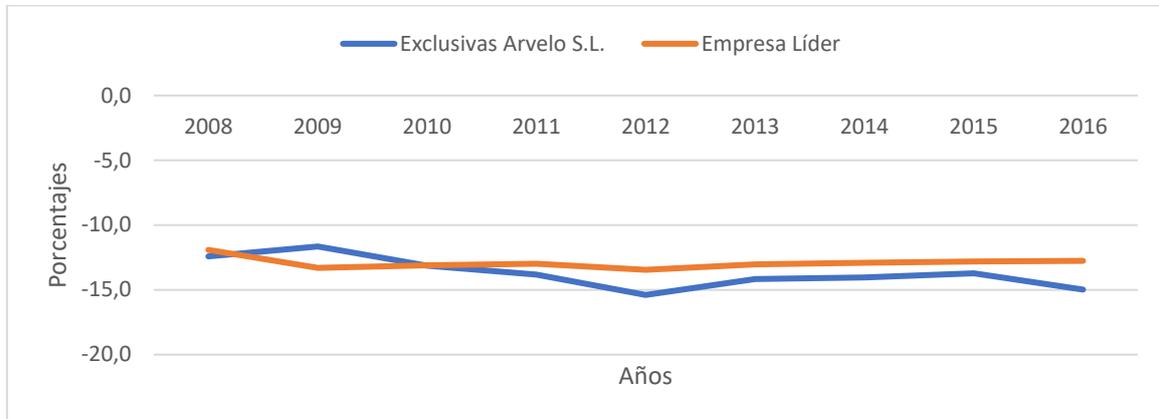
Gráfica 21 Análisis de los Resultados Empresariales: Consumo de Existencias



Fuente: SABI y elaboración propia.

Frente a los Gastos de Personal el cual nos encontramos en el Gráfico 22, ambas empresas se han mantenido igualadas a lo largo de los años, continuando de manera negativa, sin cambios significativos.

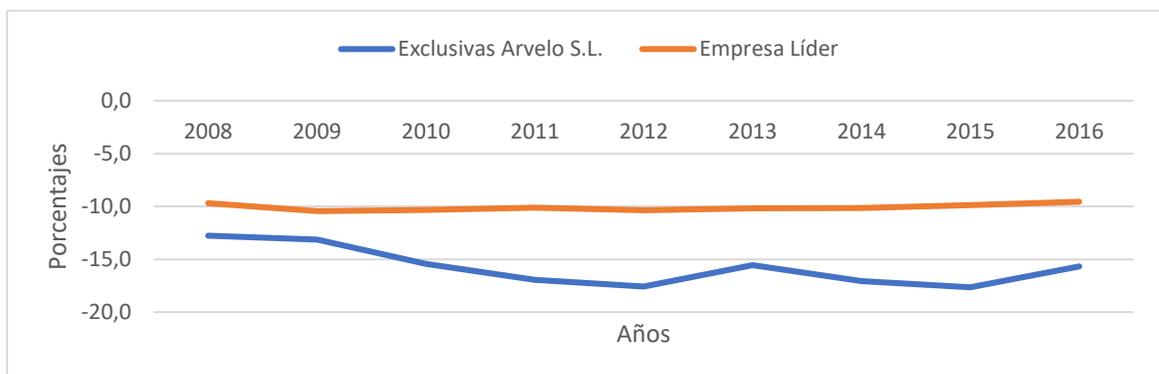
Gráfica 22 Análisis de los Resultados Empresariales: Gastos de Personal



Fuente: SABI y elaboración propia.

A partir del Gráfico 23, vislumbramos cómo se han gestionado Otros Gastos de Explotación, donde el Sector se ha mantenido constante en todo el periodo, mientras que Exclusivas Arvelo nos muestra ciertos cambios con una caída permanente desde 2009 hasta 2012. Pero ambos manteniéndose negativamente.

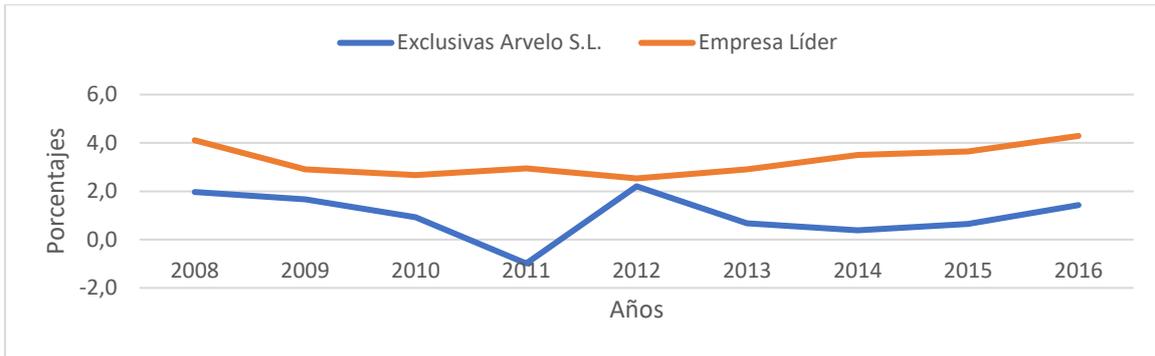
Gráfica 23 Análisis de los Resultados Empresariales: Otros Gastos de Explotación



Fuente: SABI y elaboración propia.

Como podemos observar en el Gráfico 24, Exclusivas Arvelo sufre una caída importante en el año 2011 debido a la crisis e intenta remontar en el año 2012 lo que nos hace pensar que hubo una mejor gestión del ciclo. Para el caso del Sector, me mantiene relativamente constante a pesar de la caída que tuvo en 2009, pero consiguiendo remontar al final del ciclo.

Gráfica 24 Análisis de los Resultados Empresariales: Resultado Neto de Explotación



Fuente: SABI y elaboración propia.

Los Gastos Financieros que mostramos en el Gráfico 25, nos muestra el gran aumento que alcanzaron al final del ciclo en comparación con el inicio en ambos sectores. Exclusivas Arvelo consiguió disminuir su porcentaje negativo de un 1% hasta un 0.4%. En el caso de la Empresa Líder ocurre lo mismo, obteniendo resultados negativos de un 1.2% al principio del periodo y disminuyéndolo hasta un 0.7%.

Gráfica 25 Análisis de los Resultados Empresariales: Gastos Financieros



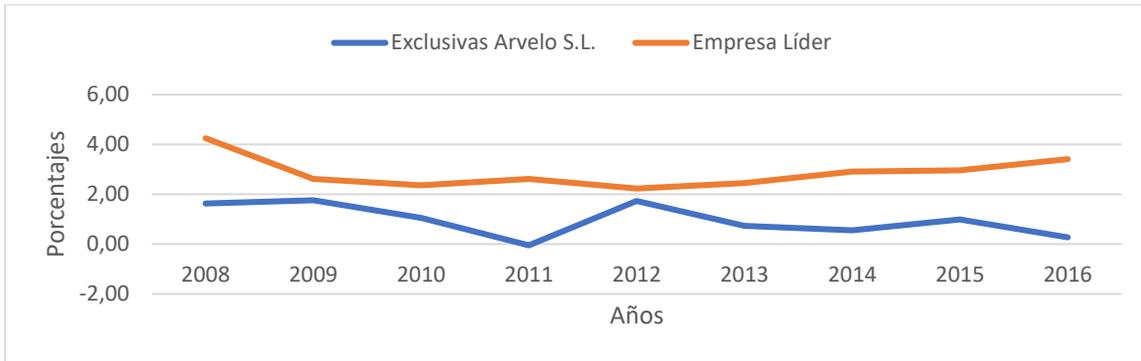
Fuente: SABI y elaboración propia.

4 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

4.1 RENTABILIDAD ECONÓMICA

La Rentabilidad Económica es la tasa de rentabilidad de toda la actividad que remunera todos los capitales: Recursos Propios y Recursos Ajenos. Tras esto, destacaremos gracias al Gráfico 26 lo que ha transcurrido en Exclusivas Arvelo el cual ha disminuido su rentabilidad con respecto a 2008, de 1.63% a 0.27% en el año 2016, encontrándonos con varios puntos de inflexión en el año 2011 con una gran decaída, y en el año 2012 ha comenzado a incrementarse. En cambio, para la Empresa Líder el punto de inflexión se ha encontrado en 2009 con una fuerte caída, y a partir de ahí ha ido incrementándose poco a poco sin lograr los porcentajes alcanzados en el primer año del ciclo.

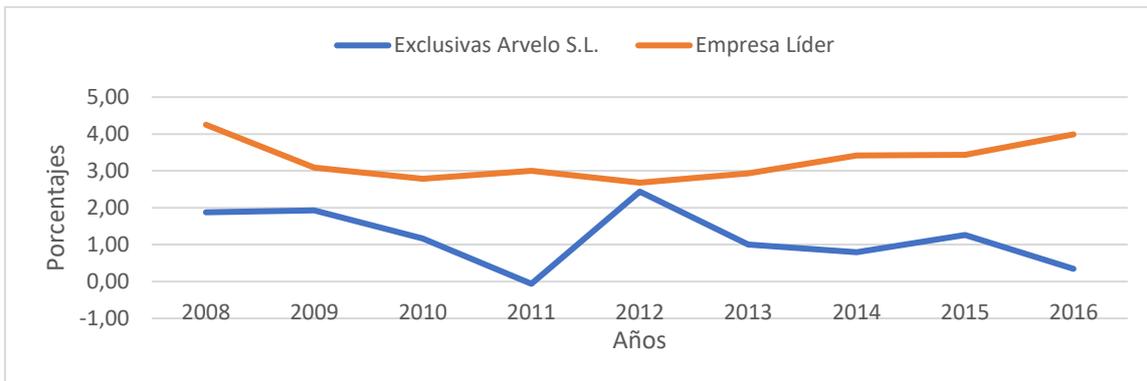
Gráfica 26 Rentabilidad Económica



Fuente: SABI y elaboración propia.

El Margen Económico es la eficiencia en los recursos de explotación. Así pues, como observamos en el Gráfico 27, Exclusivas Arvelo sufre una gran disminución entre el periodo, de pasar a 1.88% hasta el 0.34%, soportando en 2011 un intenso descenso hasta alcanzar un porcentaje negativo, superándolo en 2012. Por otro lado, la Empresa Líder tiene también una caída significativa en 2009 un año después del comienzo del periodo con 4.25% en 2008, del cual no logra superar en 2016 con un 3.99 %.

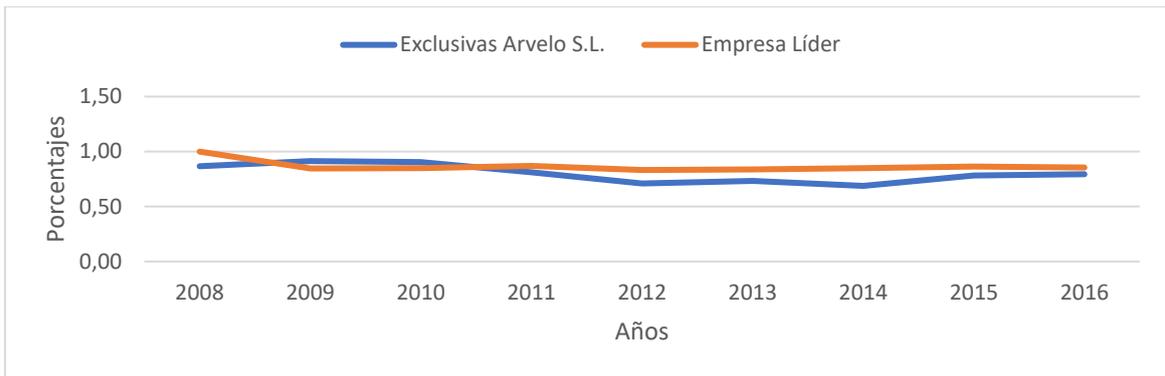
Gráfica 27 Margen Económico



Fuente: SABI y elaboración propia.

La Rotación nos ayuda a estudiar la eficiencia en las inversiones. Esto lo encontramos en el Gráfico 28 el cual tanto Exclusivas Arvelo como el Sector se mantienen ligeramente constantes salvo algún cambio, en mayor consecuencia para nuestra empresa, en el año 2010 donde sufre una bajada pertinente hasta 2012.

Gráfica 28 Rotación Activo Total

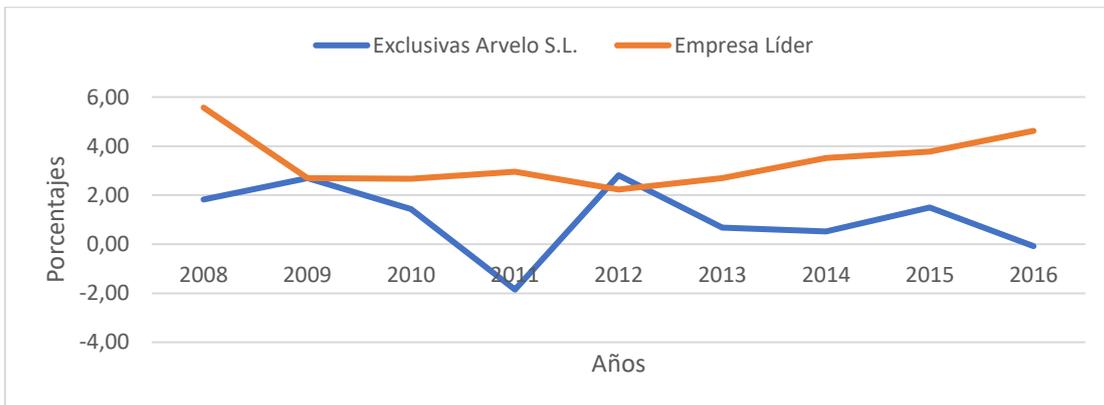


Fuente: SABI y elaboración propia.

4.2 RENTABILIDAD FINANCIERA

La Rentabilidad Financiera que observamos en el Gráfico 29, podemos apreciar que Exclusivas Arvelo sufre una considerable disminución de 1.82% al comienzo del periodo hasta llegar a 0.08% negativamente al final del mismo, pasando por varios ciclos de problemático, en 2009 hasta 2011 de una bajada intensa, y aunque intenta remontar en el año 2012 sufre otra disminución en el año 2013 y otra en el año 2016. Por otro lado, la Empresa Líder, sufre una bajada prominente en el año 2009, y aunque intenta remontar no consigue llegar a la misma rentabilidad que tenía en un principio.

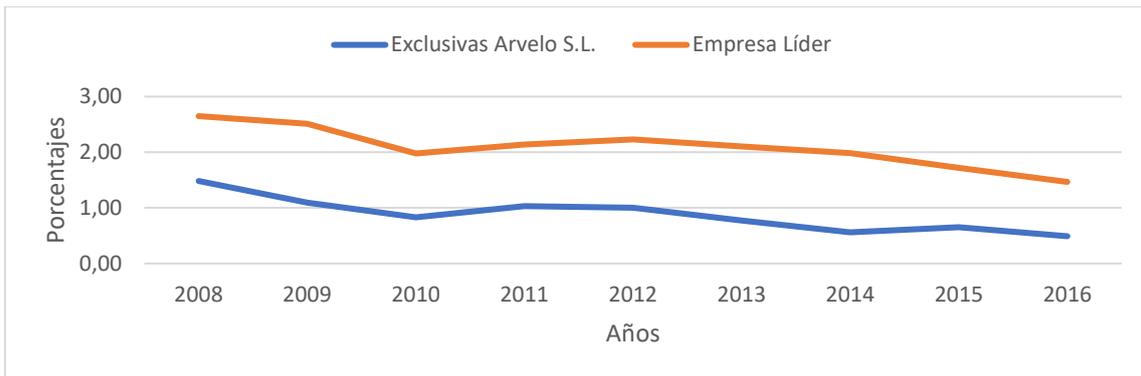
Gráfica 29 Rentabilidad Financiera



Fuente: SABI y elaboración propia.

En el Gráfico 30, observando el Coste Medio Contable de la Deuda, podemos considerar que tanto Exclusivas Arvelo como la Empresa Líder siguen en igual estimación el dibujo lineal con parecidos puntos de inflexión en los mismos periodos, sobrepasando las cantidades el doble el Sector de las de Exclusivas Arvelo, es decir, siendo exclusivas Arvelo la que tiene obtiene menor coste contable de la deuda.

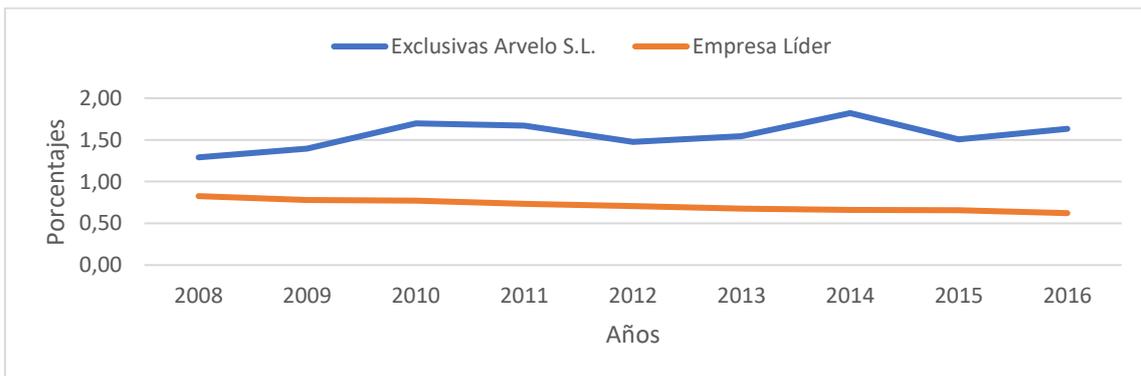
Gráfica 30 Coste Medio Contable de la Deuda



Fuente: SABI y elaboración propia.

El Ratio de Endeudamiento que nos encontramos en el Gráfico 31, podemos apreciar que Exclusivas Arvelo, logra alcanzar a lo largo del periodo un aumento del 1.29% al 1.63%. En el caso, de la Empresa Líder se ha mantenido bastante lineal con una pequeña bajada en los años, del 0.86% al 0.62%.

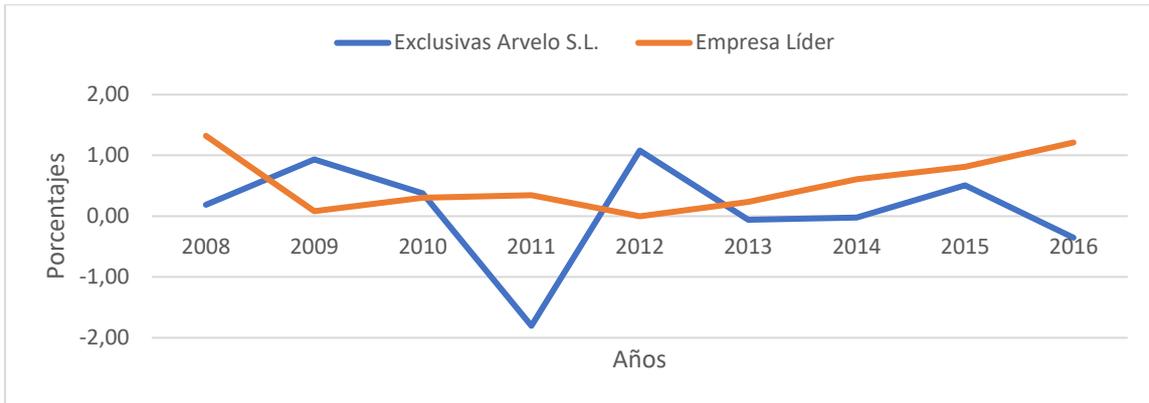
Gráfica 31 Ratio de Endeudamiento



Fuente: SABI y elaboración propia.

El Gráfico 32 podemos estudiar el Apalancamiento Financiero, donde Exclusivas Arvelo tolera una disminución del 0.19% hasta llegar de manera negativa al 0.35% en el año 2016, padeciendo múltiples puntos de inflexión en el año 2009 hasta 2012 donde en 2011 atraviesa su punto más negativo con un 1.8%, intenta remontar pero con dificultad, estos porcentajes tienen su razón porque la Rentabilidad Ajena fue mayor que la Rentabilidad Económica, es decir, por la disminución del coste medio contable de la deuda, porque no disminuyó progresivamente igual a la Rentabilidad Económica, que fue una disminución de mayor intensidad. Al ser el Ratio de Endeudamiento un factor del Apalancamiento Financiero, este fue disminuyendo año tras año. Por otro lado, la Empresa Líder tuvo una disminución considerable en el año 2009 pero consiguió llegar un poco menos por debajo de la situación inicial a la que estaba principalmente.

Gráfica 32 Apalancamiento Financiero



Fuente: SABI y elaboración propia.

5 ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO

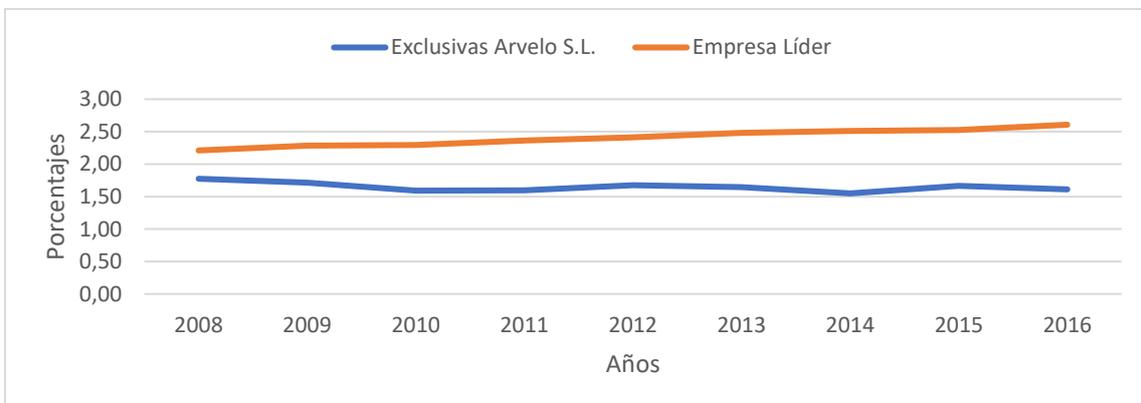
El equilibrio financiero es la capacidad que presenta la empresa para hacer frente a sus deudas en el plazo y vencimiento fijado, además de, conseguir el mantenimiento del ciclo normal de sus operaciones.

Para que exista equilibrio financiero la empresa tiene que tener liquidez y solvencia siendo las encargadas de hacer frente a los pagos y responder a las obligaciones y deudas, respectivamente.

5.1 EQUILIBRIO FINANCIERO LARGO PLAZO

El Gráfico 33 nos enseña la evolución de ambos sectores a lo largo del periodo, en el caso de Exclusivas Arvelo vemos cómo disminuye de un 1.77% hasta un 1.61% pero manteniéndose bastante constante, en cambio, en la Empresa Líder se nota un aumento progresivo desde 2008 hasta 2016, comenzando con unos niveles de garantía del 2.21% hasta llegar a un 2.61%.

Gráfica 33 Equilibrio Financiero Largo Plazo: Garantía

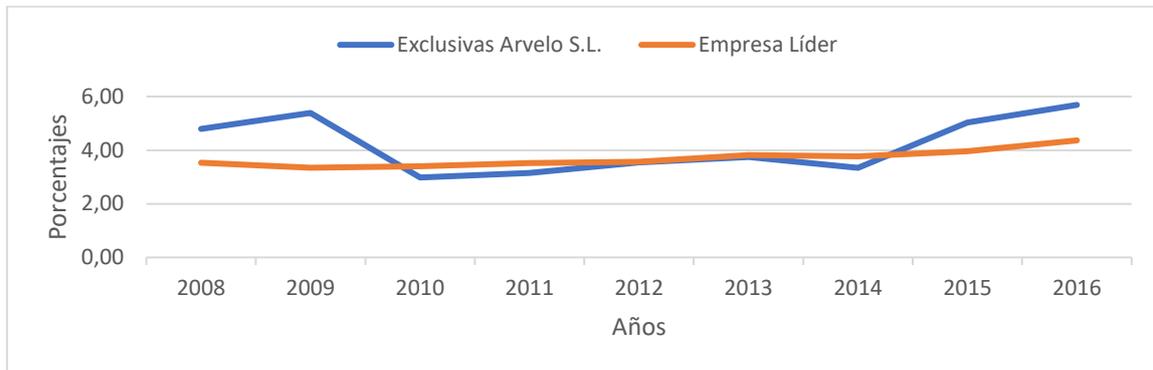


Fuente: SABI y elaboración propia.

La Financiación del Activo No Corriente, señalada en el Gráfico 34, analizaremos la empresa Exclusivas Arvelo donde podemos observar que Exclusivas Arvelo logra un aumento de la deuda

a largo plazo, por cada euro de financiación ajena a largo plazo obtiene 5.69 euros invertidos a largo en 2016, mostrando una caída singular en el año 2009. A su vez, la Empresa Líder, muestra también un crecimiento, logrando por cada euro de financiación ajena a largo plazo obtener una inversión a largo plazo de 4.36 euros al final del ciclo, manteniéndose durante todo el periodo constante.

Gráfica 34 Equilibrio Financiero Largo Plazo: Financiación Activo No Corriente

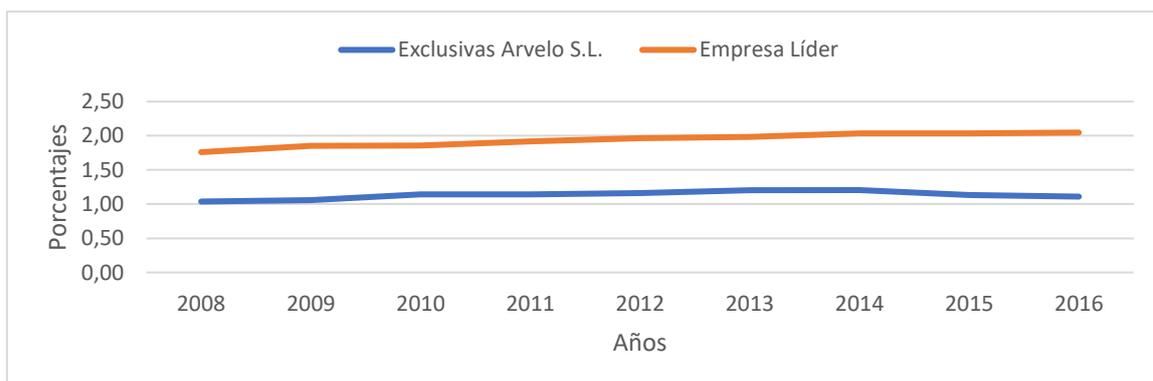


Fuente: SABI y elaboración propia.

5.2 EQUILIBRIO FINANCIERO CORTO PLAZO (ESTÁTICO Y DINÁMICO)

En el Gráfico 35 observamos que en Exclusivas Arvelo el Ratio Corriente lo forma cada euro de financiación ajena a corto plazo obteniendo una inversión a corto plazo de 1.11 euros. Mientras que en la Empresa Líder cada euro de financiación ajena a corto plazo, se obtiene una inversión a corto plazo de 2.05 euros. Manteniéndose ambos linealmente constantes.

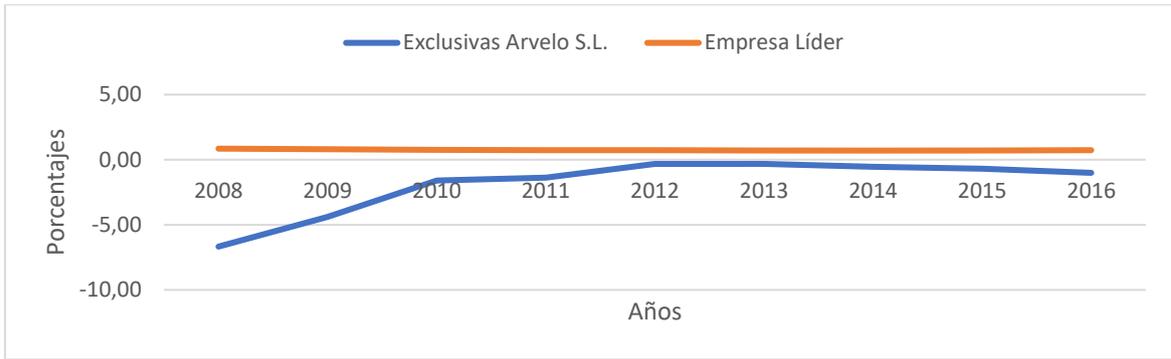
Gráfica 35 Equilibrio Financiero Corto Plazo: Ratio Corriente



Fuente: SABI y elaboración propia.

En el Gráfico 36 nos muestra cómo Exclusivas Arvelo comienza negativamente el ciclo y continúa logrando casi superar los términos negativos gracias a que la deuda bancaria fue disminuyendo a lo largo del tiempo. Por otra parte, el Sector alcanza a estar muy cercano al 1 en todo el ciclo de manera lineal.

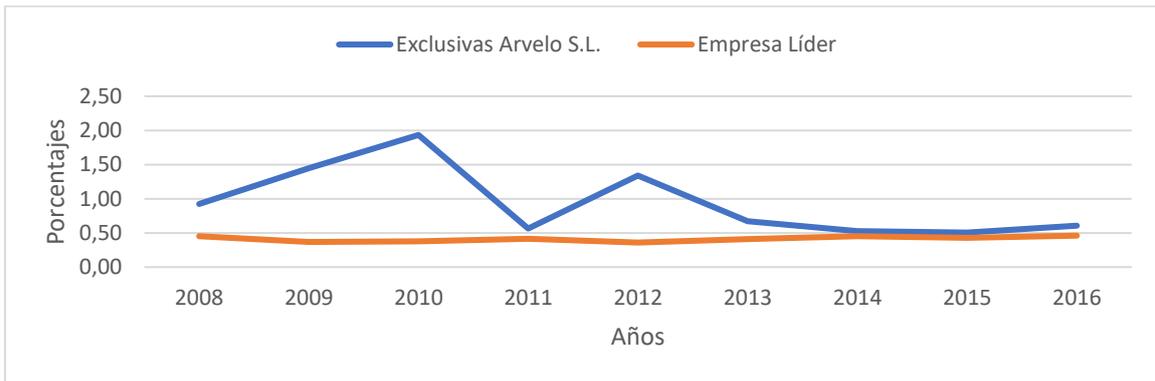
Gráfica 36 Equilibrio Financiero Corto Plazo: Cobertura Necesidades de Financiación



Fuente: SABI y elaboración propia.

La Solvencia a Corto Plazo de los Créditos Puros, lo podemos estudiar en el Gráfico 37, donde Exclusivas Arvelo en el año 2008 obtenía 0.93% disminuyendo a lo largo del periodo hasta 0.61% obteniendo dos grandes picos de aumento en los años 2010 y 2012. En cambio, la Empresa Líder se mantuvo constante, oscilando siempre entre el 0.40%.

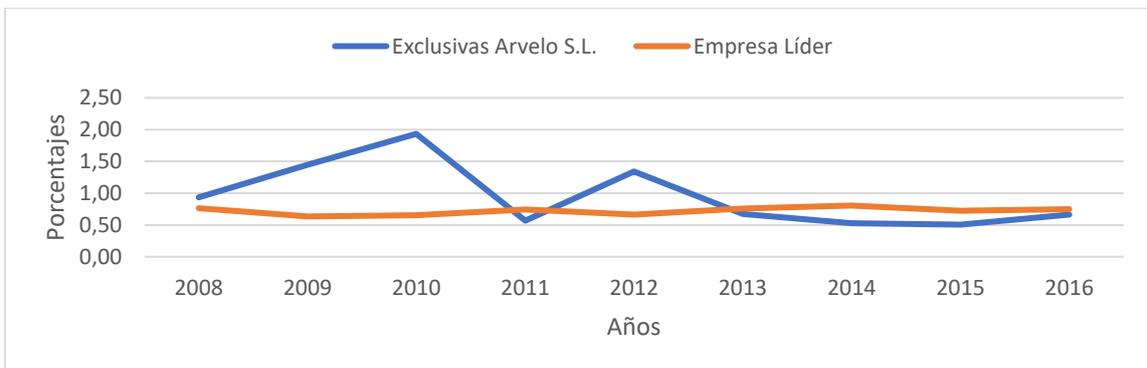
Gráfica 37 Equilibrio Financiero Corto Plazo: Solvencia C/P Créditos Puros



Fuente: SABI y elaboración propia.

En lo que se refiere a la Solvencia a Corto Plazo de Deudas con Entidades de Créditos, nos encontramos con una gráfica muy parecida a la anterior, como se ve en la Gráfica 38. La única diferencia que se puede vislumbrar es que esta vez el Sector ha sobrepasado a nuestra empresa en los momentos de mayor dificultad. Pero siempre en todo momento siendo ambos solventes.

Gráfica 38 Equilibrio Financiero Corto Plazo: Solvencia C/P Deudas Entidades de Créditos

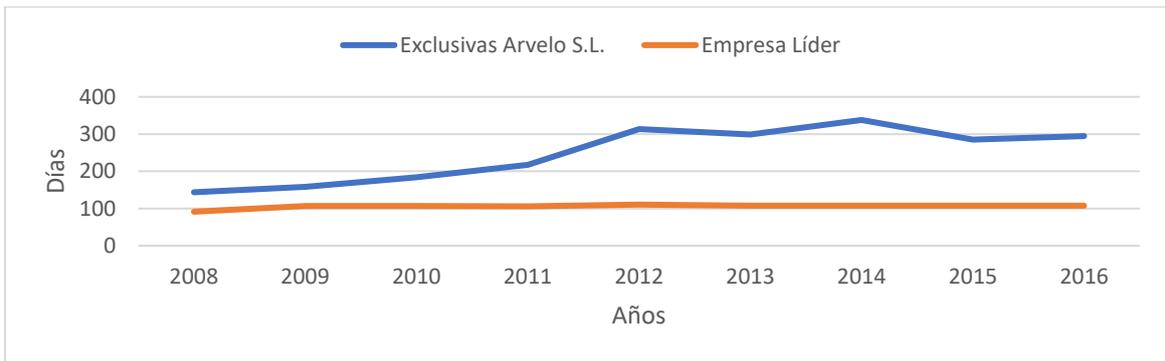


Fuente: SABI y elaboración propia.

5.3 PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

En el Gráfico 39, estudiaremos el Periodo Medio de Almacenamiento el cual se puede apreciar con facilidad el problema de gestión de stock que tiene Exclusivas Arvelo, comenzando al inicio del ciclo con 144 días de media de demora en vender lo que compra, el cual va aumentando hasta 2016 con 295 días de media. En cambio, el Sector también aumenta, pero muy ligeramente, manteniéndose casi homogéneo durante todo el periodo con aproximadamente 100 días de demora en vender lo que compra.

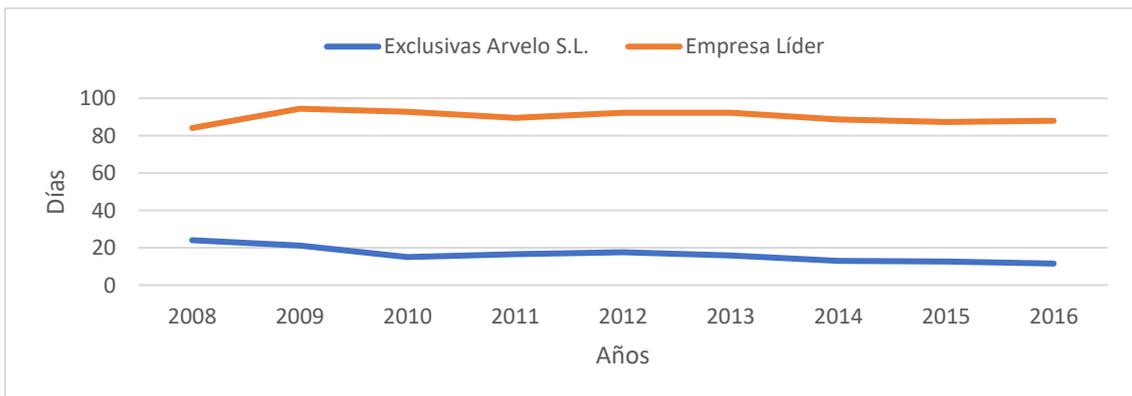
Gráfica 39 Periodo Medio de Maduración: PM Almacenamiento



Fuente: SABI y elaboración propia.

En cuanto a la Gráfica 40, Exclusivas Arvelo ha logrado generar mayor eficiencia en su gestión de la cartera de cobro de clientes que la del Sector, obteniendo el primero de 24 días de media en 2008 y se ha logrado disminuir a 12 días de media de cobro. En cambio, la Empresa Líder comenzó con 84 días de media y aumentó a 88 días de media.

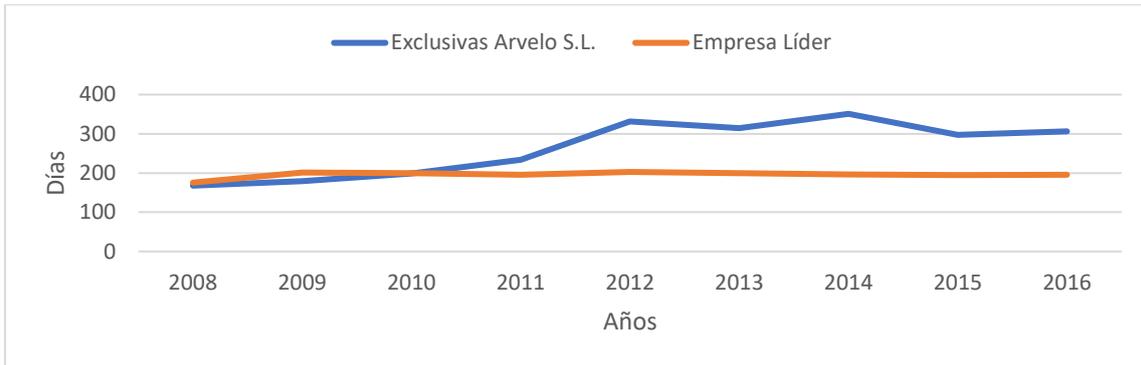
Gráfica 40 Periodo Medio de Maduración: PM Cobro Clientes



Fuente: SABI y elaboración propia.

En el Gráfico 41 podemos estudiar lo que las empresas tardan en recuperar la liquidez. Exclusivas Arvelo tardaba a comienzos del ciclo 168 días de media, mientras que a lo largo del periodo fue aumentando hasta llegar a 2016 donde tardaba casi el doble, 306 días de media. En cambio, el Sector logró mantenerse constante durante todos los años alcanzando un periodo medio de 200 días.

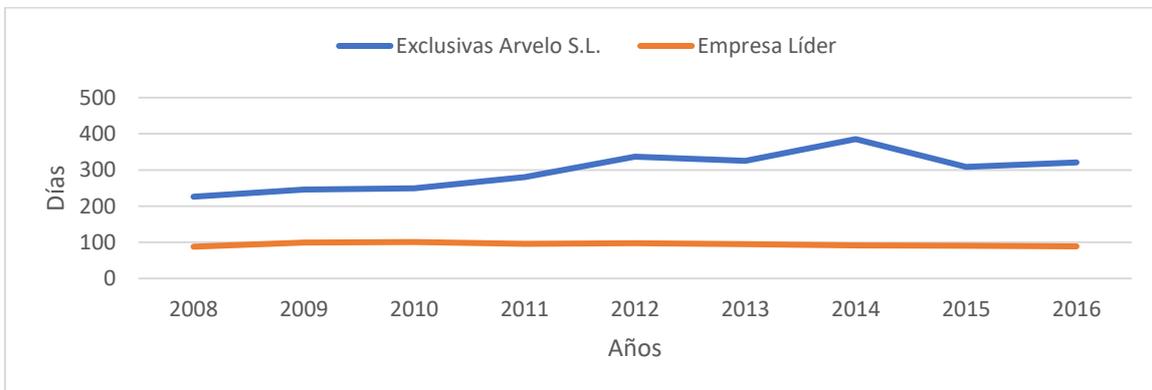
Gráfica 41 Periodo Medio de Maduración: PMM Económico



Fuente: SABI y elaboración propia.

En el Gráfico 42 observamos el Periodo Medio de Pago a los Proveedores, es decir, lo que tarda la empresa en pagar a los proveedores, siendo para Exclusivas Arvelo 226 días de media en el 2008 hasta aumentar a 321 días de media en 2016, siendo el punto de inflexión más destacado el año 2010 ya que a partir de ese momento fue incrementándose gradualmente. En cambio, el Sector no tuvo problemas en afrontar los pagos a los proveedores, ya que se mantuvo constante desde el comienzo del ciclo hasta su finalización. Por lo que podemos decir que el Sector logró tener mejores estrategias en cuanto a lo que se refiere a este punto.

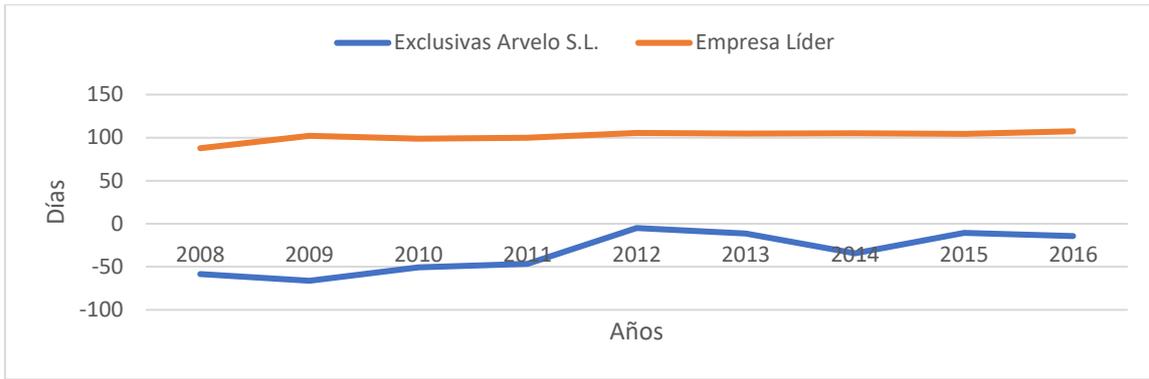
Gráfica 42 Periodo Medio de Maduración: PM Pago Proveedores



Fuente: SABI y elaboración propia.

Por último, lo que muestra el Periodo Medio de Maduración Financiero que encontramos en el Gráfico 43 es el número de días que transcurren desde el pago a los proveedores por las materias primas compradas hasta el cobro de las facturas a los clientes. Este período será el número de días que se necesitan para financiar el ciclo operativo de la empresa. En Exclusivas Arvelo se muestra el PMM Financiero negativo ya que sus ventas pueden ser al contado o como hemos visto anteriormente, se han prolongado los días de pago a los proveedores y se han reducido los días de cobro, esto hace que se reduzcan los días que necesitan ser financiados (PMM Financiera). Por lo contrario, ocurre que en la Empresa Líder los días de media se han mantenido constantes a lo largo del periodo oscilando aproximadamente entre los 100 días de media. Por lo tanto, nuestra empresa, al obtener menor periodo medio de maduración financiera, se puede decir que es más eficiente que la del Sector.

Gráfica 43 Periodo Medio de Maduración: PMM Financiero



Fuente: SABI y elaboración propia.

6 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Exclusivas Arvelo S.L. ha incrementado a lo largo del periodo analizado su estructura empresarial, con el fin de alcanzar un equilibrio entre las fuentes de inversión y las de financiación, tal y como se pudo comprobar a través de su resultado del ejercicio.

El importe de la cifra de negocios de la empresa se resintió durante unos años debido a la crisis económica vivida, pero finalmente termina en 2016, casi a los niveles del 2008 (antes del inicio de dicha crisis). Esto es debido gracias al esfuerzo del inversor sobre las inversiones financieras y la rentabilidad financiera.

Nos vemos con la facultad de poder afirmar que la empresa ha tomado grandes y correctas decisiones, llevando a cabo políticas económicas idóneas lo que le ha permitido a la empresa tener tanto una rentabilidad económica como financiera en varias ocasiones de la etapa por encima del sector, lo cual es sin duda, bastante positivo; esto es gracias, a que la empresa se supo adaptar a las circunstancias macroeconómicas y sin incurrir en problemas de eficiencia.

En cuanto al ratio de endeudamiento, ha sido mayor al sector, por lo que se trata de otro punto importante, destacable y no tan positivo para la empresa, ya que, al tener un nivel mayor de endeudamiento, le ha otorgado a la empresa menos autonomía, pues con un nivel mayor de endeudamiento la empresa posee menor flexibilidad y control sobre sí misma y sus recursos.

En lo que a las recomendaciones se refiere tras la realización de este análisis son que la empresa continúe con su gran tratamiento del Importe Neto de la Cifra de Negocios, pues desde el año 2008 hasta el 2016, mejoró bastantes ratios clave para un correcto funcionamiento de la misma, quedando en comparativa con el sector mejor que éste durante todo el periodo.

Como última recomendación en cuanto a la política de la empresa es que el periodo medio de proveedores se debería de haber intentado disminuir y ajustarlo lo más posible al periodo medio de clientes, porque el periodo medio de proveedores está bastante por encima de la media del sector.

7 BIBLIOGRAFÍA

ABC. (18 de Febrero de 2014). *ABC*. Obtenido de <https://www.abc.es/local-canarias/20140218/abci-crisis-paro-canarias-201402181344.html>

Jiménez, J. J. (5 de Mayo de 2019). *elDiario.es*. Obtenido de https://www.eldiario.es/canariasahora/economia/canarias-espana-recuperado-pib-antteriores_1_1563960.html

Acosta Molina, Miguel (2018). “Contabilidad para directivos”. Universidad de La Laguna (ULL) – Instituto Universitario de la Empresa (IUDE).

8 ANEXO

EXCLUSIVAS ARVELO SL

38009 SANTA CRUZ DE TENERIFE (SANTA CRUZ DE TENERIFE, ESPAÑA)

Código NIF

B38033593

Fecha últimas cuentas

31/12/2016

Empresa privada

La matriz global de esta participada es MR JOSE ARVELO HERNANDEZ

	EXCLUSIVAS ARVELO								
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
ACTIVO									
ACTIVO NO CORRIENTE	2.218.435	2.144.162	2.334.762	2.225.750	2.179.386	1.951.934	1.904.758	#####	1.960.137
Inmovilizado intangible	2.975	1.653	101.065	89.844	78.954	68.064	57.174	46.283	35.393
Inmovilizado material	1.905.970	1.825.346	1.747.410	1.681.011	1.610.894	1.555.260	1.516.171	1.570.291	1.521.286
Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	13.957	13.957	13.957	13.957	13.957
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones financieras a largo plazo	309.490	317.164	486.287	443.367	475.581	314.652	317.456	389.970	380.404
Activos por impuesto diferido	0	0	0	11.528	0	0	0	16.867	9.097
ACTIVO CORRIENTE	1.966.737	2.356.260	2.792.791	2.758.448	2.576.865	2.972.306	3.579.514	2.906.116	3.116.029
Existencias	1.025.295	1.293.533	1.620.192	1.662.427	1.843.660	2.020.165	2.370.787	2.031.206	2.181.945
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	268.734	264.076	201.115	197.907	170.542	166.883	162.284	143.412	154.266
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	239.221	239.526	190.114	184.703	162.406	157.390	134.739	134.697	127.685
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros deudores	29.513	24.549	11.000	13.204	8.136	9.493	27.545	8.715	26.581
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones financieras a corto plazo	287.081	352.468	241.741	365.247	358.176	522.263	499.985	400.402	386.054
Periodificaciones a corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	385.627	446.184	729.744	532.866	204.488	262.997	546.457	331.096	393.763
TOTAL ACTIVO	4.185.172	4.500.422	5.127.553	4.984.198	4.756.251	4.924.240	5.484.271	#####	5.076.166
PATRIMONIO NETO Y PASIVO									
PATRIMONIO NETO	1.826.511	1.877.016	1.901.080	1.866.497	1.920.451	1.933.501	1.943.694	1.973.270	1.928.650
Fondos propios	1.826.511	1.877.016	1.901.080	1.866.497	1.920.451	1.933.501	1.943.694	1.973.270	1.928.650
Capital	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258
Capital escriturado	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258	153.258
(Capital no exigido)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prima de emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Reservas	1.771.854	1.771.854	1.768.698	1.768.698	1.768.698	1.768.698	1.780.243	1.790.436	1.776.974
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultados de ejercicios anteriores	-131.756	-98.601	-48.097	-20.876	-55.459	-1.505	0	0	0
Otras aportaciones de socios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	33.154	50.505	27.221	-34.583	53.954	13.049	10.193	29.576	-1.582
(Dividendo a cuenta)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0	0						
PASIVO NO CORRIENTE	462.970	398.337	783.429	705.379	614.861	521.461	569.872	405.407	344.592
Provisiones a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudas a largo plazo	462.970	398.337	783.429	705.379	614.861	521.461	569.872	405.407	342.866
Deudas con entidades de crédito	462.970	398.337	783.429	705.379	614.861	521.461	569.872	405.407	342.866
Acreeedores por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuesto diferido	0	0	0	0	0	0	0	0	1.727
Periodificaciones a largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVO CORRIENTE	1.895.690	2.225.070	2.443.044	2.412.322	2.220.939	2.469.278	2.970.706	#####	#####
Provisiones a corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudas a corto plazo	127.432	92.379	59.559	77.410	90.275	120.534	102.225	158.114	153.209
Deudas con entidades de crédito	126.414	92.379	59.559	77.410	90.275	120.534	102.225	158.114	139.478
Acreeedores por arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras deudas a corto plazo	1.018	0	0	0	0	0	0	0	13.730
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.768.259	2.132.690	2.383.485	2.334.912	2.130.664	2.348.744	2.868.481	2.406.695	2.649.715
Proveedores	1.612.963	2.008.869	2.197.359	2.147.775	1.976.071	2.203.988	2.704.215	2.197.178	2.374.306
Otros acreeedores	155.296	123.822	186.127	187.137	154.593	144.756	164.266	209.517	275.408
Periodificaciones a corto plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	4.185.172	4.500.422	5.127.553	4.984.198	4.756.251	4.924.240	5.484.271	#####	5.076.166

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Importe neto de la cifra de negocios	3.628.779	4.108.663	4.635.642	4.048.342	3.374.943	3.601.095	3.770.020	3.863.882	4.032.328
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aprovisionamientos	-2.603.134	-2.984.687	-3.215.397	-2.795.579	-2.144.026	-2.470.520	-2.561.216	-2.602.479	-2.701.920
Otros ingresos de explotación	44.608	45.636	34.140	31.272	23.264	24.715	28.038	29.073	24.285
Gastos de personal	-450.595	-478.810	-608.463	-559.940	-519.420	-510.100	-529.110	-530.268	-604.401
Otros gastos de explotación	-463.251	-540.398	-716.075	-686.487	-593.333	-560.320	-643.260	-682.013	-632.613
Amortización del inmovilizado	-84.886	-81.946	-86.863	-77.620	-67.050	-60.697	-49.979	-53.312	-59.896
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Excesos de provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	500	0	-563	0	0	6.173	0	0	0
12. Otros resultados	-364	-1.129	-499	1.288	5.766	-622	3.571	4.764	-25.684
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	71.658	67.330	41.922	-38.723	80.145	29.723	18.063	29.648	32.099
Ingresos financieros	7.757	24.431	22.176	26.727	25.969	24.455	15.339	11.459	7.693
Gastos financieros	-34.965	-28.630	-26.752	-32.090	-28.341	-23.130	-19.832	-19.352	-15.409
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de cambio	0	0	0	0	0	0	8	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0	-2.025	-5.722	-12.776	2.745	-1.777	-8.698
RESULTADO FINANCIERO	-27.209	-4.199	-4.576	-7.388	-8.094	-11.451	-1.740	-9.670	-16.414
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	44.449	63.131	37.347	-46.111	72.051	18.272	16.323	19.977	15.685
Impuestos sobre beneficios	-11.295	-12.626	-10.126	11.528	-18.096	-5.223	-6.130	9.599	-17.267
RESULTADO DEL EJERCICIO	33.154	50.505	27.221	-34.583	53.954	13.049	10.193	29.576	-1.582

46. COMERCIO AL POR MAYOR

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	mil EUR								
ACTIVO									
ACTIVO NO CORRIENTE	530.481	552.952	555.021	551.291	545.088	550.714	552.701	551.064	599.015
Inmovilizado intangible	6.857	6.264	6.212	6.398	6.254	6.013	6.066	5.262	5.444
Inmovilizado material	404.634	411.438	411.763	407.437	402.162	400.514	398.925	399.344	409.096
Inversiones inmobiliarias	48.279	54.340	62.198	62.355	62.369	61.854	62.604	62.218	65.090
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13.050	11.784	13.435	14.054	16.509	16.796	18.771	17.145	54.533
Inversiones financieras a largo plazo	52.936	62.515	53.386	52.340	47.888	55.171	56.235	56.767	54.438
Activos por impuesto diferido	4.725	6.611	8.027	8.707	9.906	10.366	10.100	10.328	10.414
ACTIVO CORRIENTE	775.018	752.330	766.224	773.915	772.444	768.591	789.272	823.639	883.040
Existencias	243.057	237.503	242.124	246.507	244.664	240.501	248.179	257.920	276.433
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	336.827	321.015	317.366	315.435	310.344	308.825	310.796	318.968	345.823
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	300.688	285.794	285.336	282.724	276.927	278.761	276.921	283.819	305.753
Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	13	11	11	16	11	11	11	118
Otros deudores	36.139	35.208	32.019	32.700	33.401	30.053	33.864	35.138	39.952
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.076	7.454	6.526	6.996	5.923	5.833	10.063	11.820	6.846
Inversiones financieras a corto plazo	71.995	69.305	80.348	88.501	98.964	94.159	86.401	85.870	84.790
Periodificaciones a corto plazo	1.913	1.577	2.385	1.602	1.438	1.059	1.032	1.015	1.177
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	115.150	115.476	117.475	114.874	111.111	118.214	132.801	148.046	167.971
TOTAL ACTIVO	1.305.499	1.305.282	1.321.245	1.325.206	1.317.532	1.319.305	1.341.973	1.374.703	1.482.055

PATRIMONIO NETO Y PASIVO
PATRIMONIO NETO

	714.824	733.686	745.494	764.861	771.194	787.214	807.461	830.256	913.475
Fondos propios	712.316	731.425	743.123	762.712	769.210	785.519	805.802	828.645	912.106
Capital	67.721	70.956	72.857	76.122	77.236	77.073	79.370	79.116	114.464
Capital escriturado	68.299	71.350	73.226	76.188	77.281	77.118	79.415	79.161	114.509
(Capital no exigido)	-578	-394	-369	-66	-45	-45	-45	-45	-45
Prima de emisión	3.305	3.334	5.065	5.880	5.942	6.137	6.134	6.134	30.291
Reservas	597.832	635.556	654.263	674.899	691.129	708.576	723.198	743.873	754.070
(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-413	-778	-1.347	-1.348	-1.348	-1.510	-1.955	-1.809	-3.032
Resultados de ejercicios anteriores	3.762	170	-10.431	-19.665	-24.242	-30.125	-35.398	-36.660	-36.606
Otras aportaciones de socios	798	2.602	3.022	4.367	3.512	4.392	6.734	6.787	11.122
Resultado del ejercicio	39.815	19.799	19.875	22.599	17.188	21.178	28.363	31.368	42.231
(Dividendo a cuenta)	-504	-214	-181	-142	-207	-202	-644	-164	-434
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.508	2.261	2.371	2.149	1.984	1.695	1.659	1.611	1.369

PASIVO NO CORRIENTE

	150.316	165.321	163.241	156.827	152.823	144.117	146.725	139.168	137.242
Provisiones a largo plazo	1.074	1.965	918	735	908	359	347	409	695
Deudas a largo plazo	143.108	158.601	157.278	150.364	144.597	136.779	138.773	132.827	128.736
Deudas con entidades de crédito	111.705	126.969	128.207	121.588	116.174	106.518	103.616	100.529	97.012
Acreedores por arrendamiento financiero	3.005	2.911	3.277	2.827	2.186	1.907	1.997	2.022	2.593
Otras deudas a largo plazo	28.398	28.721	25.794	25.949	26.237	28.354	33.160	30.276	29.131
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5.365	3.974	4.283	4.922	6.277	5.976	6.901	5.322	7.232
Pasivos por impuesto diferido	769	779	762	806	732	645	655	561	530
Periodificaciones a largo plazo	0	2	0	0	309	358	49	49	49

PASIVO CORRIENTE

	440.359	406.275	412.510	403.518	393.515	387.974	387.787	405.279	431.338
--	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Provisiones a corto plazo	1.188	1.379	1.672	1.648	2.105	2.063	1.438	935	1.125
Deudas a corto plazo	130.298	111.019	106.002	103.666	102.509	97.634	99.063	109.783	121.414
Deudas con entidades de crédito	83.911	69.898	65.120	61.720	60.026	56.900	60.461	70.843	82.184
Acreeedores por arrendamiento financiero	1.396	1.172	701	689	628	544	541	605	614
Otras deudas a corto plazo	44.991	39.949	40.181	41.257	41.855	40.190	38.061	38.335	38.616
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.727	8.791	7.183	7.488	8.459	8.208	8.306	10.449	12.579
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	297.366	284.517	297.134	289.624	279.871	279.215	278.207	283.010	295.358
Proveedores	233.525	220.753	228.739	222.386	215.229	212.939	210.817	217.176	226.751
Otros acreedores	63.841	63.764	68.395	67.238	64.642	66.276	67.390	65.834	68.607
Periodificaciones a corto plazo	780	569	519	1.092	571	854	773	1.102	862
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.305.499	1.305.282	1.321.245	1.325.206	1.317.532	1.319.305	1.341.973	1.374.703	1.482.055

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Importe neto de la cifra de negocios	1.304.589	1.104.839	1.121.547	1.151.432	1.095.952	1.103.249	1.139.269	1.186.351	1.268.406
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.623	2.063	-2.803	1.012	1.485	694	1.387	1.286	1.451
Trabajos realizados por la empresa para su activo	335	340	352	194	157	94	213	282	71
Aprovisionamientos	-972.272	-813.562	-825.814	-850.663	-809.321	-817.723	-840.152	-877.621	-937.204
Otros ingresos de explotación	25.361	26.230	24.137	22.352	23.613	24.519	23.514	22.820	25.301
Gastos de personal	-155.485	-146.969	-146.912	-149.417	-147.443	-143.864	-147.086	-152.057	-161.797
Otros gastos de explotación	-126.276	-115.353	-115.824	-116.562	-113.492	-112.364	-115.713	-117.206	-121.195
Amortización del inmovilizado	-25.726	-26.015	-25.302	-24.832	-23.823	-22.854	-21.928	-20.848	-20.813
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	360	388	313	369	409	252	225	281	173
Excesos de provisiones	91	105	171	90	199	1	143	1	18

Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	147	766	1.409	705	626	336	485	811	779
12. Otros resultados	1.156	634	883	759	519	217	726	310	779
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	54.903	33.466	32.157	35.439	28.881	32.557	41.083	44.410	55.969
Ingresos financieros	6.289	4.917	3.923	4.359	4.782	4.495	3.593	2.854	2.256
Gastos financieros	-15.647	-14.342	-11.369	-11.982	-12.192	-11.206	-10.603	-9.372	-8.332
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-585	-170	-330	-266	-187	58	-57	-86	-82
Diferencias de cambio	214	437	149	44	108	39	150	138	7
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	343	-264	249	-91	-440	-24	67	-382	-316
RESULTADO FINANCIERO	-9.386	-9.422	-7.378	-7.936	-7.929	-6.638	-6.850	-6.848	-6.467
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	45.517	24.044	24.779	27.503	20.952	25.919	34.233	37.562	49.502
Impuestos sobre beneficios	-5.702	-4.245	-4.904	-4.904	-3.764	-4.741	-5.870	-6.194	-7.271
RESULTADO DEL EJERCICIO	39.815	19.799	19.875	22.599	17.188	21.178	28.363	31.368	42.231