



## **Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales**

Trabajo de  
fin de grado

Análisis económico  
financiero del sector  
textil y de la  
confección.

María Pardo González

**Junio 2020**

Trabajo de Fin de Grado presentado en la Facultad de Económicas de la Universidad de Santiago de Compostela para la obtención del Grado en Administración y Dirección de empresas.

# Resumen

La actividad textil es una de las actividades más antiguas que conocemos y, todavía en la actualidad, continúa teniendo una gran importancia en nuestra economía. Esta relevancia la podemos comprobar, por ejemplo, a través de su elevada aportación al PIB del país.

El objetivo de este trabajo será realizar un análisis del sector textil con el fin de obtener una serie de indicadores que nos permitan efectuar un acercamiento a la realidad empresarial de este sector, que es de vital importancia, tanto para la economía española como para gallega.

Como principal conclusión, podemos mencionar que hemos conseguido reafirmar la importancia que tiene el sector gallego dentro del territorio español ya que, a través del análisis económico-financiero, hemos obtenido diferentes indicadores que nos confirman esta situación, algunos de los cuales mencionaremos a continuación.

La situación a corto plazo es más estable para Galicia que para el conjunto de España ya que se encuentra en equilibrio financiero y presenta además una mejor solvencia y liquidez a corto plazo.

En el largo plazo, la situación difiere con la anterior y podemos comprobar que los diferentes indicadores se asemejan más en los dos territorios.

Por último, a través del análisis de los porcentajes horizontales hemos podido observar que el Resultado del ejercicio para el sector en Galicia sigue una tendencia más positiva que para el resto de España.

Este trabajo consta de 49 páginas y 9.677 palabras.

# Índice

<b>Resumen .....</b>	<b>2</b>
<b>Índice .....</b>	<b>3</b>
<b>Índice de abreviaturas .....</b>	<b>5</b>
<b>Índice de tablas, gráficos o figuras .....</b>	<b>6</b>
<b>Introducción .....</b>	<b>8</b>
<b>Planificación.....</b>	<b>9</b>
<b>Desarrollo del trabajo.....</b>	<b>10</b>
1 El sector textil y de la confección. ....	10
1.1 El sector textil y de la confección en España. ....	11
1.2 El sector textil y de la confección en Galicia. ....	14
2 Análisis DAFO.....	17
2.1 Análisis DAFO del sector a nivel nacional. ....	18
2.2 Análisis DAFO del sector a nivel de Galicia. ....	18
3 Análisis económico financiero del sector. ....	19
3.1 Análisis vertical y horizontal.....	20
3.1.1 Análisis vertical y horizontal del sector español. ....	20
3.1.2 Análisis vertical y horizontal del sector gallego. ....	25
3.2 Análisis financiero .....	30
3.2.1 Análisis a corto plazo .....	30
3.2.2 Análisis a largo plazo.....	35
3.3 Análisis económico.....	37

3.3.1	Análisis de rentabilidades .....	37
3.3.2	Análisis de riesgo financiero .....	41
<b>Conclusiones y ampliación .....</b>		<b>44</b>
<b>Bibliografía .....</b>		<b>46</b>
<b>Anexos .....</b>		<b>47</b>

# Índice de abreviaturas

PIB: Producto Interior Bruto.

OMC: Organización Mundial del Comercio.

PYMES: Pequeñas y Medianas Empresas.

FR: Fondo de rotación.

FRE: Fondo de rotación de explotación.

CP: Corto plazo.

LP: Largo plazo.

RS: Ratio de Solvencia.

RL: Ratio de Liquidez.

RT: Ratio de Tesorería.

RAF: Ratio de Autonomía financiera.

AT: Activo Total.

PN: Patrimonio Neto.

RE: Rentabilidad económica.

I: Tipo de interés medio.

# Índice de tablas, gráficos o figuras

<b>Gráfico 1: Evolución número de empresas del sector en España (2000-2018) .....</b>	<b>11</b>
<b>Gráfico 2: Empresas según su tamaño en España. Año 2018... .....</b>	<b>12</b>
<b>Gráfico 3: Empleo sector textil en España .....</b>	<b>13</b>
<b>Gráfico 4: Balanza comercial sector textil en España .....</b>	<b>13</b>
<b>Gráfico 5: Estructura sector textil en Galicia .....</b>	<b>14</b>
<b>Gráfico 6: Porcentaje actividades sobre el Total Añadido .....</b>	<b>15</b>
<b>Gráfico 7: Distribución del número de empresas en función de sus actividades.....</b>	<b>16</b>
<b>Tabla 1: Búsqueda realizada en SABI .....</b>	<b>19</b>
<b>Tabla 2: Porcentajes verticales Balance sector textil español .....</b>	<b>20</b>
<b>Tabla 3: Porcentajes horizontales Balance sector textil español .....</b>	<b>22</b>
<b>Tabla 4: Porcentajes verticales PyG sector textil español.....</b>	<b>23</b>
<b>Tabla 5: Porcentajes horizontales PyG sector textil español .....</b>	<b>24</b>
<b>Tabla 6: Porcentajes verticales Balance sector textil gallego.....</b>	<b>25</b>
<b>Tabla 7: Porcentajes horizontales Balance sector textil gallego .....</b>	<b>27</b>
<b>Tabla 8: Porcentajes verticales PyG sector textil gallego.....</b>	<b>28</b>
<b>Tabla 9: Porcentajes horizontales PyG sector textil gallego .....</b>	<b>29</b>
<b>Tabla 10: FR y FRE España .....</b>	<b>30</b>
<b>Tabla 11: FR y FRE Galicia .....</b>	<b>31</b>
<b>Tabla 12: Ratios solvencia, liquidez y tesorería España.....</b>	<b>31</b>

<b>Tabla 13: Ratios solvencia, liquidez y tesorería Galicia .....</b>	<b>32</b>
<b>Tabla 14: Rotaciones y plazos para España .....</b>	<b>33</b>
<b>Tabla 15: Rotaciones y plazos para Galicia .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabla 16: Ratio de garantía España .....</b>	<b>35</b>
<b>Tabla 17: Ratio de garantía Galicia .....</b>	<b>35</b>
<b>Tabla 18: Ratios de endeudamiento España .....</b>	<b>36</b>
<b>Tabla 19: Ratios de endeudamiento Galicia.....</b>	<b>36</b>
<b>Tabla 20: Ratio de autonomía financiera España .....</b>	<b>36</b>
<b>Tabla 21: Ratio de autonomía financiera España .....</b>	<b>37</b>
<b>Tabla 22: Rentabilidad económica España .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabla 23: Rentabilidad económica Galicia .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabla 24: Rentabilidad financiera España .....</b>	<b>39</b>
<b>Tabla 25: Rentabilidad financiera Galicia.....</b>	<b>39</b>
<b>Tabla 26: Efecto palanca España .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabla 27: Efecto palanca Galicia .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabla 28: Apalancamiento financiero España .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabla 29: Apalancamiento financiero Galicia .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabla 30: Ratio de cobertura de intereses España .....</b>	<b>42</b>

# Introducción

La actividad textil es una de las actividades más antiguas que conocemos y todavía en la actualidad continúa teniendo una gran importancia en nuestra economía. El sector, aportó en el año 2018 un 2,8% al PIB del país, teniendo una gran importancia también en términos de empleo. Dentro de España destacan Madrid, la Comunidad Valenciana, Cataluña y Galicia como focos más importante de desarrollo de esta actividad.

El objetivo de este trabajo será realizar un análisis del sector textil con el fin de obtener una serie de indicadores que nos permitan realizar un acercamiento a la realidad empresarial de este sector, que es de vital importancia, tanto para la economía española como para gallega. Por ese motivo, realizaremos este análisis incidendo en las diferencias entre estos territorios para comprobar si la situación presenta grandes cambios dentro de un mismo país.

Para lograr este objetivo se ha estructurado el trabajo en dos partes. En la primera parte, se realiza una presentación del tema, primero a nivel general del sector y después de la situación en España y en Galicia en términos de trabajo, aportación al producto interior bruto, balanza comercial... Posteriormente, se presentan los análisis DAFO para las dos regiones a través de los cuales podemos observar algunas de sus diferencias. En segundo lugar, realizaremos el análisis económico-financiero de las cuentas anuales de ambos sectores. Para ello, emplearemos una muestra de empresas que consideramos la más homogénea siguiendo determinados criterios que explicaremos con posterioridad. Para realizar el análisis utilizaremos una serie de herramientas como ratios, porcentajes verticales y horizontales, plazos medios... que nos ayudarán a comprender la situación en cada territorio. Como parte final, se presentarán las conclusiones fundamentales de esta investigación y se mencionarán también las principales limitaciones a las que nos hemos enfrentado durante su elaboración. Además, como complemento incluye un anexo donde se presentan el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias para el conjunto del sector español y gallego.



# Planificación

<b>Enero</b>	-Reunión con el tutor.  -Elección del tema.
<b>Febrero</b>	-Recopilación de información.  -Elaboración del apartado I.  -Elaboración del apartado II.
<b>Marzo-abril</b>	
<b>Mayo</b>	-Elaboración del resumen, conclusiones y anexos.

# Desarrollo del trabajo.

## 1 El sector textil y de la confección.

La actividad textil y de la confección constituye uno de los sectores de mayor importancia a escala global y en el caso de España también a escala nacional. Esta industria comprende diversas actividades que van desde la producción de fibras hasta la elaboración de prendas de vestir, y se trata de una actividad englobada en el sector manufacturero.

Para realizar un acercamiento a este sector de manera global debemos tener en cuenta un acuerdo internacional denominado Acuerdo de Multifibras (1974), firmado en el marco del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio, que permitía a los países poner límites sobre la cantidad de importaciones de origen textil que entraba en su mercado nacional.

Este acuerdo llegó a su fin en el año 1995, con el establecimiento del Acuerdo sobre los Textiles y Vestido de la Organización Mundial del Comercio (OMC) que propuso una liberación progresiva del sector en un espacio temporal de diez años. Por lo tanto, el año 2005 fue un año decisivo para este sector y este cambio nos permite comprender la situación actual de la industria.

Esta situación está marcada por un claro dominio de China que ha mantenido una participación cercana al 40% del total del sector en los últimos diez años. El elemento diferenciador de la producción textil en este país es su bajo precio, que es conseguido a través de la reducción de costes en mano de obra y materias primas.

Es importante también introducir el concepto de deslocalización ya que se trata de uno de los sectores en los que existe un mayor predominio de este fenómeno. Esta tendencia, que tuvo su origen en los años setenta, sigue presente en la actualidad y permite a las empresas desviar su producción hacia países en los que puedan obtener una reducción significativa en sus costes de producción, como es el caso de China.

## 1.1 El sector textil y de la confección en España.

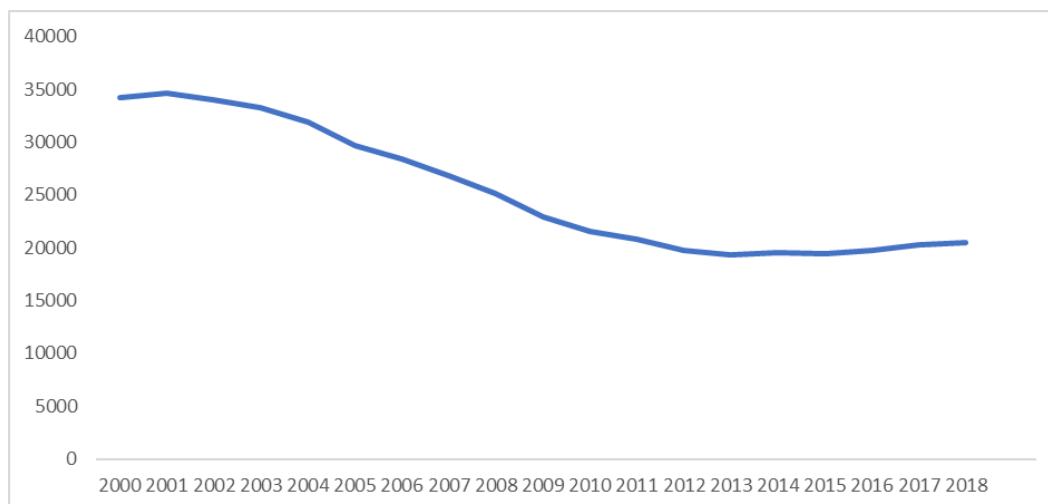
En este apartado vamos a analizar las características de este sector a nivel nacional, y sus principales cambios respecto a tendencias pasadas.

En primer lugar, como ya comentamos en el apartado anterior, en España al igual que en el resto del mundo también se está produciendo un patrón de consumo marcado por las prendas low-cost y por la venta online que, según el *Informe Sectorial de la economía española* elaborado por la *Compañía Española de Seguros de Crédito* (2019), ya suponen el 7,4% de la facturación total del sector.

En el informe que acabamos de mencionar nos indican también que en el año 2018 se produjo un descenso en la producción de un 0,2% y en las ventas de un 2,27% (lo que equivale a 17.686 millones de euros). A pesar de estos datos, España continúa siendo una de las principales potencias en el sector. Se trata de uno de los principales exportadores a nivel global, y ocupa el quinto puesto en la Unión Europea por detrás de Alemania, Francia, Reino Unido e Italia.

En cuanto al número de empresas del sector hemos podido notar una importante disminución ya que, en el año 2004 el porcentaje de empresas dedicadas a la actividad era en torno a un 40% mayor que la actual. En el año 2018 el sector registró el tercer año de crecimiento en el número de empresas de los últimos 15, además de ser el mayor incremento que se ha producido durante este período. (IDEPA, 2018)

Gráfico 1. Evolución número de empresas del sector en España (2000-2018).

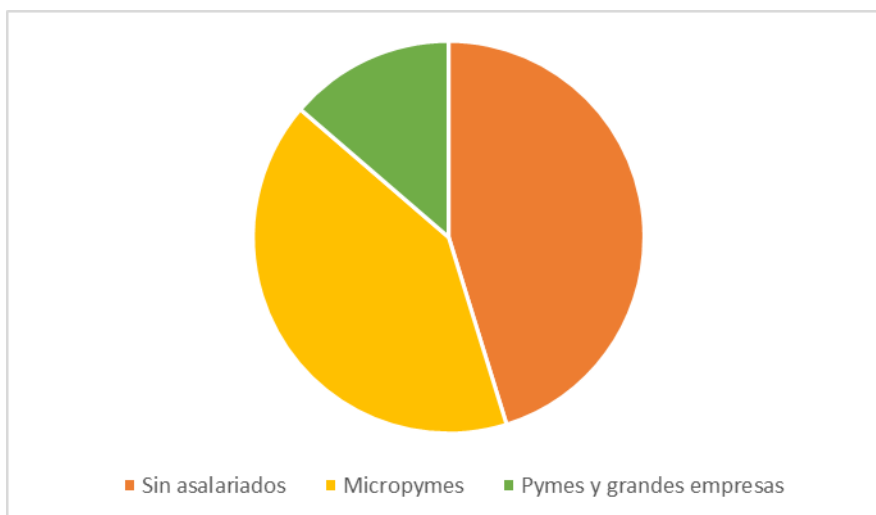


Elaboración propia. Fuente: IDEPA.

Este cierre masivo de empresas durante la década pasada viene explicado por el progresivo incremento de la competencia asiática y posteriormente por una combinación entre este fenómeno y la crisis económica que tuvo comienzo en el año 2008.

Además, se trata de un sector en el que la mayoría de las empresas son de tamaño reducido. Según datos recuperados por el *Instituto de Desarrollo Económico del Principado de Asturias* (IDEPA) en el año 2018 operaban en el sector 20.485 empresas. De estas, un 45% eran empresas sin asalariados, un 41% Micropymes (de uno a nueve trabajadores), un 13,9% se trataban de Pymes (diez a doscientos trabajadores) y, por último, el porcentaje de empresas con más de doscientos trabajadores constituía únicamente un 0,18% de las empresas del sector.

Gráfico 2. Empresas según su tamaño en España. Año 2018.

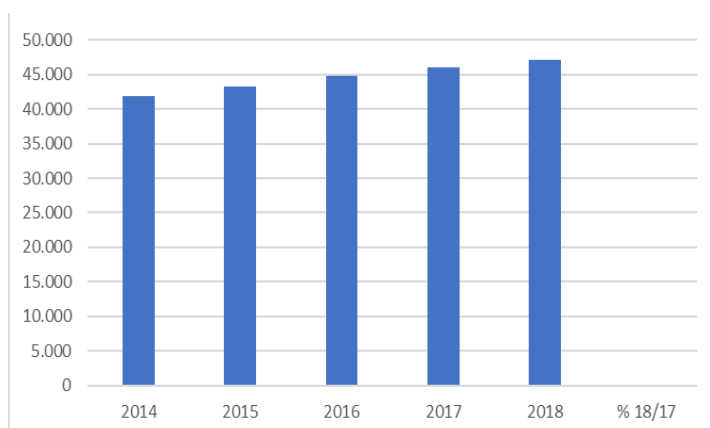


Elaboración propia. Fuente: IDEPA.

Se trata de un sector bastante sensible respecto a los cambios en el ciclo económico por eso, como acabamos de mencionar, con la crisis económica hubo un fuerte descenso en el gasto medio de las familias. En el año 2014, coincidiendo con la recuperación económica, comienza un nuevo incremento del gasto en prendas de vestir. Según el informe *El sector textil en 2018* (Isartoz, 2019) el gasto medio por persona fue de 429,3 euros, el más alto desde el año 2010.

En términos de empleo podemos percibir una mejora en los últimos cinco años con un aumento de un 12,65% de puestos de empleo desde el año 2014 hasta el 2018. El número de empleados en el año 2018 fue de 47.154 millones de persona, con un crecimiento de un 2,5% respecto al año anterior. (Consejo Intertextil español, 2018).

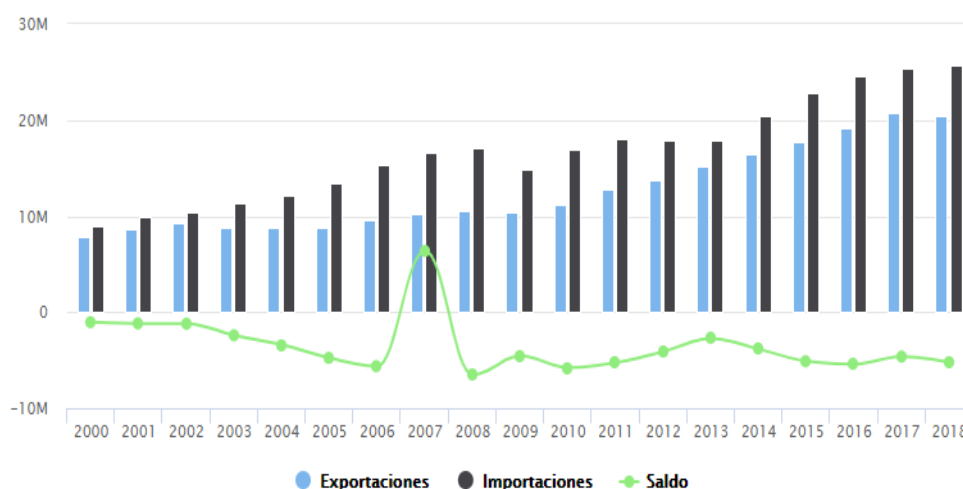
Gráfico 3. Empleo sector textil en España



Elaboración propia. Fuente: Consejo Intertextil Español

En cuanto a la balanza comercial, a pesar de ser un sector con una capacidad exportadora muy importante, la actividad presenta saldo deficitario en las últimas décadas.

Gráfico 4. Balanza comercial sector textil España



Fuente: IDEPA

Los países a los que más exportó España en el año 2018 fueron Francia, Italia y Portugal, y los países de los que más importaciones recibió fueron China, Turquía y Bangladesh. (IDEPA, 2018).

Además, un artículo publicado por la revista Modaes (2019) nos revela que el sector aportó en el año 2018 un 2,8% al PIB del país. Esta cifra supone una caída de un 0,1% respecto a los tres años anteriores en los que la cifra se mantuvo constante en un 2,9%.

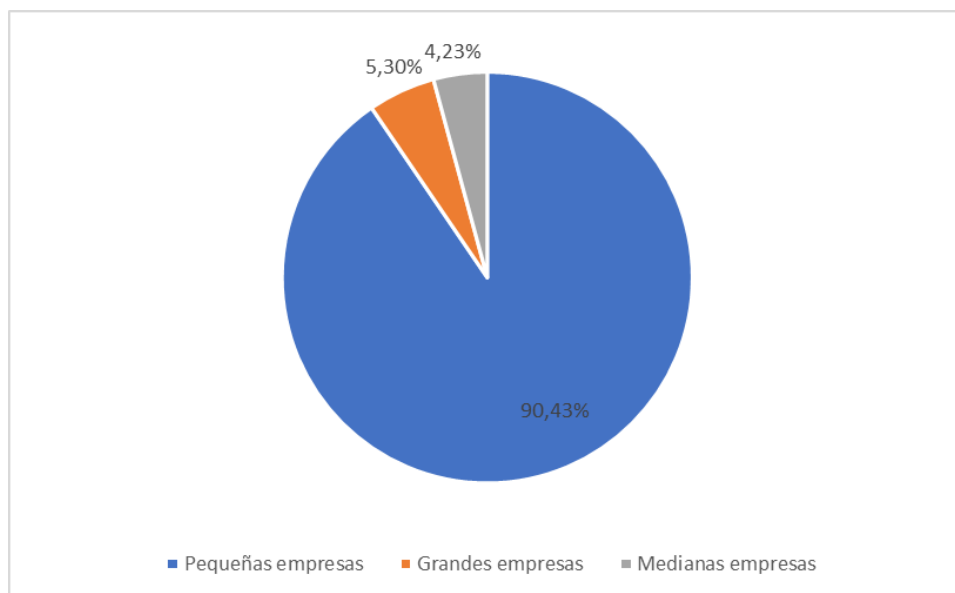
## 1.2 El sector textil y de la confección en Galicia.

A continuación, nos centraremos en la Comunidad gallega y analizaremos una serie de datos para realizar un breve acercamiento a su situación actual. Para llevar a cabo este análisis utilizaremos datos recogidos en el Informe Ardán del año 2019. (*Informe Ardán 2019.*)

Actualmente el número de empresas pertenecientes al sector es de 497, esta cifra constituye un 2,84% sobre el total de empresas del sistema productivo gallego.

Además en referencia a la estructura empresarial podemos observar que está constituida en su mayoría por pequeñas empresas, con un porcentaje del 90,34% del total, y en menor medida por medianas y grandes empresas, con unos porcentajes del 4,23% y 5,43% respectivamente.

Gráfico 5. Estructura sector textil en Galicia



Elaboración propia. Fuente: Informe Ardán 2019

En cuanto a la cifra de ingresos y valor añadido bruto, ambas cantidades muestran una mejora respecto a años pasados. En el año 2019 el sector generó una cantidad de ingresos igual a 29.193 millones de euros y su valor añadido bruto fue de 11.436,2 millones de euros. Si lo comparamos con el total de actividad sectorial de la comunidad estas cifras representan un 42,10% y un 29,62% respectivamente. A diferencia del número de empresas, estos datos experimentan una mejora en los últimos años siendo los ingresos en el año 2017 23.000 millones de euros y el valor añadido bruto también para este año 5.170 millones de euros.

Los datos mencionados en los dos párrafos anteriores pueden ser llamativos ya que con un número de empresas tan reducido, únicamente un 2,84% del global, el sector es con diferencia el que más ingresos genera. La siguiente actividad en orden de

ingresos sería la construcción, pero ésta ya tiene un porcentaje significativamente menor que ronda el 10%.

Del total de empresas pertenecientes al sector, 24 forman parte del grupo INDITEX y éstas generaron en el año 2017 el 87,60% de los ingresos totales del sector por lo que, en gran medida, estos datos provienen del mismo grupo empresarial.

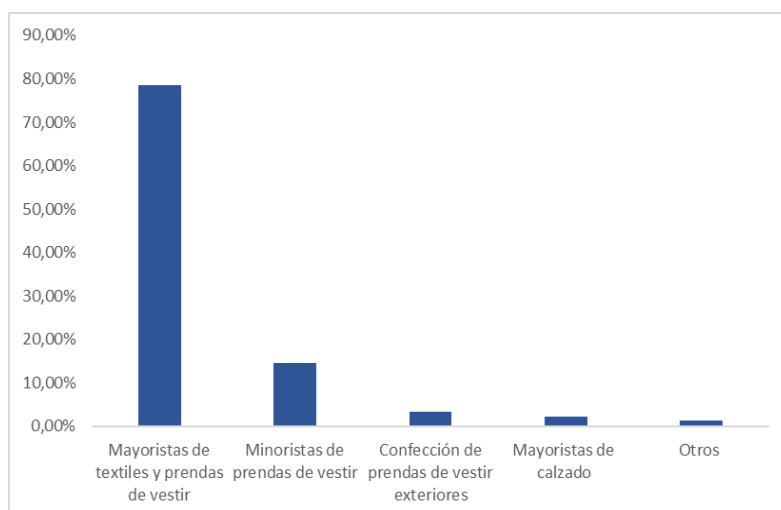
El sector cuenta con una cifra de empleo de 49.557 personas, lo que representa un 13,6% del empleo total gallego.

La distribución dentro del territorio gallego presenta importantes diferencias tanto en términos de número de empresas operativas como de valor añadido bruto. La provincia en la que más empresas operan es la de A Coruña con un total de 216 empresas. Por detrás se encuentran Pontevedra con 192, Ourense con 47 y por último Lugo con 42. Las diferencias entre A Coruña y el resto de las provincias son más significativas si tenemos en cuenta el valor añadido bruto ya que ésta genera 11.107,2 millones de euros y las demás no sobrepasan los 160 millones de euros.

Por último, cabe mencionar que dentro de este sector encontramos diversas actividades con niveles de importancia diferentes y que por ello tienen niveles de aportación diferentes a las magnitudes que hemos analizado a lo largo de este apartado.

En primer lugar, podemos notar una gran diferencia si nos fijamos en el valor añadido bruto de las diferentes actividades ya que la de mayoristas de textiles y prendas de vestir genera un valor de 78,50%, es decir, tres cuartas partes del valor añadido total del sector está generado exclusivamente por una actividad.

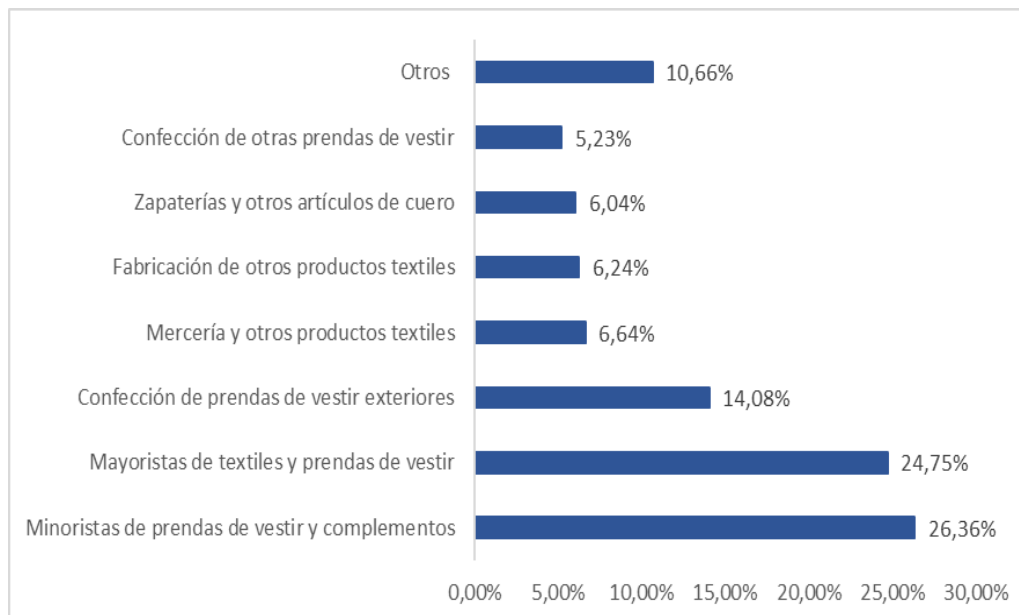
Gráfico 6. Porcentaje de las diferentes actividades productivas sobre el total del Valor Añadido Bruto.



Elaboración propia. Fuente: Informe Ardán 2019

Si nos centramos ahora en el número de empresas podemos percibir que la situación se encuentra bastante más proporcionada que en el caso anterior.

Gráfico 7. Distribución del número de empresas gallegas en función de sus actividades productivas.



Elaboración propia. Fuente: Informe Ardán 2019

Como podemos observar en el gráfico la actividad que cuenta con una mayor presencia empresarial en Galicia es la de minoristas de prendas de vestir y complementos, que representan un porcentaje de un 26,36% de las empresas totales.

La siguiente actividad sería la de mayoristas de textiles y prendas de vestir que cuenta con un porcentaje de un 24,75% por lo que no existe un gran contraste entre las dos primeras actividades. En tercer lugar, encontraríamos la confección de prendas de vestir exteriores con una representación bastante menor que la de las otras dos actividades, un 14,08%.

Las demás actividades cuentan con un número de empresas bastante semejante entre ellas.



## 2 Análisis DAFO.

En este apartado elaboraremos un análisis DAFO para el sector en cada uno de los dos territorios que estamos estudiando. Este análisis consiste en detectar factores externos (Amenazas y Oportunidades) e internos (Debilidades y Fortalezas) que afectan al conjunto del sector.

En primer lugar, lo elaboraremos para el sector en conjunto, es decir, para los factores tanto internos como externos que afectan al sector en general y que por lo tanto serán comunes para ambos territorios.

<p style="text-align: center;"><b>Debilidades</b></p> <p>-Sector muy sensible respecto a cambios en el ciclo económico.</p> <p>-La mayoría son pequeñas y medianas empresas.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Amenazas</b></p> <p>-Elevada competencia internacional.</p> <p>-Deslocalización hacia países con menores costes.</p> <p>-Claro dominio de China.</p>
<p style="text-align: center;"><b>Fortalezas</b></p> <p>-Sector muy consolidado.</p> <p>-Tanto en Galicia como en el resto de España existen empresas que cuentan con marcas conocidas a nivel mundial.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Oportunidades</b></p> <p>-Aumento tendencia low-cost y venta online.</p> <p>-Gran apertura hacia el mercado internacional.</p> <p>-Existencia de empresas innovadoras tanto en Galicia como en el resto de España.</p>

## 2.1 Análisis DAFO del sector a nivel nacional.

<p style="text-align: center;"><b>Debilidades</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-La mayoría de las empresas son Pymes o Micropymes (porcentaje del 0,18% de empresas con más de doscientos trabajadores).</li> <li>-Escasa cualificación de la mano de obra.</li> <li>-Descensos en la producción y en las ventas.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Amenazas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Deslocalización hacia países que permiten reducciones significativas en los costes.</li> <li>-Saldo deficitario de la balanza comercial.</li> </ul>
<p style="text-align: center;"><b>Fortalezas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Importante aportación al PIB.</li> <li>-Uno de los principales países exportadores a nivel global, y quinta posición en la Unión Europea.</li> <li>-Mejora del empleo en los últimos años.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Oportunidades</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Existencia de empresas innovadoras.</li> <li>-Importante porcentaje de venta online.</li> </ul>

## 2.2 Análisis DAFO del sector a nivel de Galicia.

<p style="text-align: center;"><b>Debilidades</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-La mayoría de las empresas pertenecientes al sector son pequeñas empresas.</li> <li>-Muchas diferencias entre las cuatro provincias (concentración de la actividad en A Coruña).</li> <li>-Empleo en muchos casos precario.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Amenazas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Creciente competencia internacional.</li> <li>-Dificultad para competir con grandes multinacionales.</li> <li>-Deslocalización hacia países con mayores ventajas en costes.</li> </ul>
<p style="text-align: center;"><b>Fortalezas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Elevada importancia del sector dentro del sistema productivo gallego.</li> <li>-Importancia del grupo INDITEX.</li> <li>-Marcas conocidas y prestigiosas.</li> <li>-Actividad exportadora importante.</li> <li>-Sector con mucha tradición.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Oportunidades</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Sector con prestigio.</li> <li>-Posibilidad de aprovechar la creciente competencia internacional.</li> <li>-Creciente porcentaje sobre las ventas de la compra online.</li> </ul>

### 3 Análisis económico financiero del sector.

El objetivo de este apartado es realizar un estudio profundo de la evolución del sector tanto en España como en Galicia a través de una serie de datos y porcentajes que emplearemos para conocer su situación actual y en los últimos años. Los datos que emplearemos provienen de la base de datos SABI, para el período 2015/2018.

Para la búsqueda hemos tenido en cuenta los criterios que se presentan en la siguiente tabla.

Tabla 1. Búsqueda realizada en SABI

	Región/País: España		Región/País: Galicia	
	Resultado: ETAPA	BÚSQUEDA	Resultado: ETAPA	BÚSQUEDA
1. Ingresos de explotación últimos 5 años (min=50.000, máx.=200.000)	9.712	9.712	9.712	9.712
2. CNAE 2009: 13- Industria textil, 14= Confección de prendas de vestir	13.536	69	13.536	69
3. Estados España: Activa	881.091	44	881.091	44
4. Región/País	1.597.787	31	102.819	12
5. Años con cuentas disponibles (2015-2018)	531.426	24	531.426	12
<b>TOTAL</b>		<b>24</b>		<b>12</b>

Elaboración propia. Fuente: SABI

Como podemos observar, contamos con 24 empresas que cumplen las condiciones propuestas para el territorio español y 12 para el gallego.

El motivo por el cual fueron escogidos estos criterios de búsqueda fue la búsqueda de un grupo de comparación lo más homogéneo posible con el fin de elaborar un análisis comparativo entre ambos territorios. Por ese motivo, descartando las empresas con mayores ingresos de explotación y poniendo un límite también inferior nos encontramos con una muestra más acertada para nuestro objetivo.

### 3.1 Análisis vertical y horizontal

#### 3.1.1 Análisis vertical y horizontal del sector español.

En primer lugar, comenzaremos realizando los porcentajes verticales para la muestra de empresas escogida del sector textil español. Compararemos las diferentes partidas de activo, con la cifra total de activo para cada año, y las diferentes partidas de patrimonio neto y pasivo para la cifra total de las dos masas patrimoniales.

Tabla 2. Porcentajes verticales Balance sector textil español.

<b>Activo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
A) Activo no corriente	56,79%	41,86%	43,37%	41,47%	41,84%
I Inmovilizado intangible	24%	3,23%	3,20%	2,57%	1,86%
II Inmovilizado material	17%	22,79%	22,89%	22,52%	23,02%
III Inversiones inmobiliarias	0,28%	0,41%	0,44%	0,46%	0,58%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	11,81%	11,54%	12,89%	11,89%	11,50%
V Inversiones financieras a largo plazo	1,84%	2,19%	1,92%	1,87%	2,67%
VI Activos por impuesto diferido	1,29%	1,63%	1,63%	1,98%	2,13%
VII Deudas comerciales no corrientes	0,09%	0,07%	0,39%	0,17%	0,07%
B) Activo corriente	43,21%	58,14%	56,63%	58,53%	58,16%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,11%	0,18%	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	17,85%	23,65%	20,95%	20,27%	20,24%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17,55%	22,27%	23,44%	24,86%	26,98%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto	2,77%	2,00%	2,54%	3,23%	2,44%
V Inversiones financieras a corto plazo	1,14%	1,24%	0,88%	2,05%	1,94%
VI Periodificaciones a corto plazo	0,12%	0,20%	0,12%	0,12%	0,15%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3,66%	8,61%	8,70%	8,00%	6,41%
Total activo (A + B)	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Pasivo</b>					
A) Patrimonio neto	47,64%	47,45%	48,83%	50,19%	48,18%
A-1) Fondos propios	47,31%	47,14%	48,30%	49,66%	47,40%
I Capital	5,60%	7,67%	7,75%	7,86%	8,55%
III Reservas	35,26%	22,83%	24,93%	26,70%	22,56%
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00%	-0,17%	0,04%	0,06%	0,27%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,11%	0,17%	0,21%	0,25%	0,27%
B) Pasivo no corriente	20,22%	11,66%	10,86%	12,60%	16,11%
I Provisiones a largo plazo	0,12%	0,07%	0,13%	0,10%	0,09%
II Deudas a largo plazo	15,08%	8,42%	7,40%	9,08%	11,26%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo	1,27%	2,10%	2,16%	2,26%	3,30%
IV Pasivos por impuesto diferido	3,74%	1,07%	1,16%	1,15%	1,43%
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	32,14%	40,89%	40,32%	37,21%	35,71%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	0,11%	0,16%	0,15%	0,11%	0,09%
III Deudas a corto plazo	14,36%	16,44%	19,15%	17,66%	14,73%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto	2,55%	4,40%	1,98%	0,53%	0,60%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15,11%	19,88%	19,04%	18,91%	20,28%
VI Periodificaciones a corto plazo	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	0,00%	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	100%	100%	100%	100%	100%

Elaboración propia. Fuente: SABI

Para comenzar nos fijaremos en la estructura financiera del sector, es decir, de qué manera se financia y si utiliza más recursos ajenos o propios. Como podemos observar la tendencia en los cinco años se ha mantenido muy estable, cercana al 50% de recursos propios. El único año en el que los recursos propios han sido mayores que los ajenos ha sido en el año 2015 (50,19%). Estas cifras nos indican que es un sector en el cual las empresas tienen un importante grado de financiación propia.

Si nos centramos ahora en el patrimonio neto, la cuenta que más peso tiene es la de *Reservas* con un porcentaje mayor al 20% entre 2014 y 2017, y que además se ha incrementado en aproximadamente un 13% entre el 2017 y el 2018. Se trata de un aumento muy significativo a través del cual podemos intuir que las empresas toman políticas de dividendos no muy agresivas.

En todos los años que hemos estudiado, el pasivo corriente tiene un peso mayor que el pasivo no corriente. El pasivo no corriente está constituido en su gran mayoría por las *Deudas a largo plazo* que han aumentado entre los años 2017 y 2018 casi un 7%. Este aumento es debido a una necesidad de financiación a través de entidades de crédito. En el pasivo corriente las cuentas con una mayor aportación al total de pasivo y patrimonio neto son los *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar* y las *Deudas a corto plazo*.

En cuanto al activo, podemos observar que la inversión en todos los años excepto en el 2018 es mayor en activos a corto plazo. En este último año podemos observar un aumento muy significativo del Inmovilizado *intangible* (un 17%) que se debe a la adquisición de patentes pero probablemente sea una operación realizada únicamente por una empresa que no debemos extrapolar a todo el sector.

A continuación estudiaremos los porcentajes horizontales tomando como base el año el 2014. El objetivo de este análisis es determinar la variación que ha sufrido una partida a lo largo de los años objeto de estudio.

Tabla 3. Porcentajes horizontales Balance sector textil español.

Activo	2018	2017	2016	2015	2014
A) Activo no corriente	207,52%	111,51%	114,97%	108,47%	100%
I Inmovilizado intangible	1981,90%	193,47%	190,79%	150,80%	100%
II Inmovilizado material	115,21%	110,37%	110,33%	107,08%	100%
III Inversiones inmobiliarias	73,08%	79,89%	85,00%	87,47%	100%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo	156,95%	111,80%	124,26%	113,12%	100%
V Inversiones financieras a largo plazo	105,04%	91,11%	79,65%	76,70%	100%
VI Activos por impuesto diferido	92,71%	84,93%	84,67%	101,75%	100%
VII Deudas comerciales no corrientes	193,88%	0,00%	590,82%	257,76%	100%
B) Activo corriente	114%	111%	108%	110%	100%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	135%	130%	115%	110%	100%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	99%	92%	96%	101%	100%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto	174%	91%	115%	145%	100%
V Inversiones financieras a corto plazo	90%	71%	50%	116%	100%
VI Periodificaciones a corto plazo	124%	146%	88%	88%	100%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	87%	150%	151%	137%	100%
Total activo (A + B)	153%	111%	111%	109%	100%
<b>Pasivo</b>					
A) Patrimonio neto	151,18%	109,77%	112,42%	114,00%	100%
A-1) Fondos propios	152,62%	110,86%	113,04%	114,66%	100%
I Capital	100,11%	99,92%	100,58%	100,58%	100%
III Reservas	239,00%	112,81%	122,60%	129,53%	100%
A-2) Ajustes por cambios de valor	1,26%	-67,01%	17,29%	23,67%	100%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	63,93%	69,81%	85,42%	101,68%	100%
B) Pasivo no corriente	19,196%	80,71%	74,75%	85,57%	100%
I Provisiones a largo plazo	197,43%	79,57%	151,17%	115,77%	100%
II Deudas a largo plazo	204,68%	83,33%	72,85%	88,24%	100%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	58,60%	70,90%	72,61%	74,79%	100%
IV Pasivos por impuesto diferido	399,24%	82,92%	89,52%	87,92%	100%
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	179,35%	68,48%	86,41%	28,80%	100%
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	137,57%	127,63%	125,23%	114,01%	100%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	194,64%	198,32%	180,57%	130,40%	100%
III Deudas a corto plazo	149,02%	124,38%	144,18%	131,17%	100%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	647,18%	814,12%	364,03%	95,94%	100%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	113,91%	109,26%	104,13%	102,03%	100%
VI Periodificaciones a corto plazo	3,81%	209,52%	97,14%	48,57%	100%
VII Deuda con características especiales a c/p	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	152,89%	111,47%	110,92%	109,42%	100%

Elaboración propia. Fuente: SABI.

Comenzaremos estudiando la evolución del patrimonio neto para este período de años. Podemos observar un importante aumento de los fondos propios en el último año, que viene explicado por un incremento en las *Reservas* de más del doble desde el año 2014.

En cuanto al pasivo una de las partidas que más llama la atención es la de *Deudas con empresas del grupo y asociadas corto plazo* ya que muestra un importante crecimiento sobretudo en los últimos tres años. Podemos ver que existe un aumento de la financiación proveniente de empresas del grupo a corto plazo moderando el incremento de la financiación bancaria externa a corto plazo. Esto lo podemos ver

reflejado en el año 2017 que se trata del año en el cual se produce un mayor aumento de esta partida.

Si nos centramos en el pasivo no corriente podemos observar un aumento de esta masa en el año 2018 de un 91,96% respecto al año base por lo que, podemos concluir que las empresas del sector están empleando más la financiación a largo plazo que en el año de partida y que en los tres posteriores. Este aumento en el último año es debido sobre todo a las *Deudas a largo plazo*. Además, la evolución del pasivo corriente es bastante estable manteniéndose casi idéntico durante los últimos tres años.

Respecto al activo podemos destacar un aumento progresivo de la *Inversión en empresas del grupo* tanto en el largo como en el corto plazo. Además, también se produce un aumento en las *Inversiones financieras* que viene explicado por un aumento de los *Créditos a terceros* también a largo y a corto plazo.

Analizaremos ahora la cuenta de pérdidas y ganancias del sector español comparando el peso de los diferentes puntos con la cifra total de *Importe neto de la cifra de negocios*.

Tabla 4. Porcentajes verticales PyG sector textil español.

<b>A) Operaciones continuadas</b>	2018	2017	2016	2015	2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	100%	100%	100%	100%	100%
2. Variación de existencias de productos terminados y en	0,34%	1,89%	-0,31%	0,74%	1,96%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,44%	0,38%	0,39%	0,46%	0,21%
4. Aprovisionamientos	-62,71%	-63,73%	-60,59%	-61,38%	-61,40%
5. Otros ingresos de explotación	1,28%	1,17%	1,15%	1,37%	1,01%
6. Gastos de personal	-15,21%	-14,44%	-14,41%	-14,84%	-15,04%
7. Otros gastos de explotación	-17,43%	-16,62%	-16,38%	-16,77%	-16,91%
8. Amortización del inmovilizado	-5,87%	-3,12%	-2,85%	-2,67%	-2,43%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	0,05%	0,06%	0,03%	0,05%	0,06%
10. Excesos de provisiones	0,00%	n.d.	0,01%	0,02%	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0,08%	1,03%	-0,07%	-0,37%	-0,06%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	0,14%	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	-0,13%	-0,04%	-0,06%	-0,07%	-0,01%
A1) Resultado de explotación (1+2 +3 +4 +5 +6 +7 +8 +	0,85%	6,58%	7,05%	6,54%	7,39%
14. Ingresos financieros	0,58%	1,72%	0,34%	0,51%	2,02%
15. Gastos financieros	-0,83%	-0,65%	-0,67%	-0,85%	-1,25%
17. Diferencias de cambio	0,23%	-0,29%	0,15%	0,13%	0,10%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	-0,28%	2,60%	0,08%	-0,76%	-0,28%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-0,06%	3,03%	-0,19%	-0,97%	0,59%
A3) Resultado antes de impuestos (A1+ A2)	0,79%	9,61%	6,85%	5,57%	7,99%
20. Impuestos sobre beneficios	-0,32%	-1,36%	-1,35%	-1,41%	-1,42%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones	0,47%	8,25%	5,50%	4,15%	6,57%
<b>B) Operaciones interrumpidas</b>					
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones	n.d.	n.d.	-0,02%	n.d.	-0,31%
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	0,47%	8,25%	5,48%	4,15%	6,26%

Elaboración propia. Fuente: SABI.

En primer lugar, podemos destacar el peso tan elevado que tienen los *Aprovisionamientos* que además se mantienen en unas cifras muy constantes a lo largo

de todo el período de estudio. Esto es debido a que se tratan de empresas dedicadas a la fabricación y tienen un elevado consumo de mercaderías y materias primas.

Otro aspecto que nos puede llamar la atención es el *Resultado del ejercicio* que mantiene cifras bastante similares con variaciones no superiores al 3% respecto al *Importe neto de la cifra de negocios*, hasta el 2018 donde este porcentaje se reduce drásticamente un 7,78%. Aún así, en todos los años se obtienen resultados positivos.

A continuación comentaremos los porcentajes horizontales para la cuenta de Pérdidas y Ganancias del sector a nivel nacional. Para calcularlos, al igual que para el balance, hemos tomado como referencia el año 2014.

Tabla 5. Porcentajes horizontales PyG sector textil español.

<b>A) Operaciones continuadas</b>	2018	2017	2016	2015	2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	119,86%	119,95%	113,62%	108,30%	100%
2. Variación de existencias de productos terminados y en	20,97%	115,88%	-18,27%	40,71%	100%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	248,46%	210,71%	204,97%	232,50%	100%
4. Aprovisionamientos	122,44%	124,50%	112,13%	108,27%	100%
5. Otros ingresos de explotación	151,38%	138,48%	128,96%	146,04%	100%
6. Gastos de personal	121,17%	115,11%	108,87%	106,86%	100%
7. Otros gastos de explotación	123,54%	117,93%	110,07%	107,40%	100%
8. Amortización del inmovilizado	289,16%	153,63%	133,05%	118,72%	100%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	109,20%	129,10%	66,29%	102,36%	100%
10. Excesos de provisiones	3800,00%	n.d.	19500,00%	25200,00%	100%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-166,30%	-2225,95%	138,75%	710,46%	100%
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	1783,20%	599,20%	784,00%	948,80%	100%
A1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+)	13,77%	106,77%	108,28%	95,75%	100%
14. Ingresos financieros	34,17%	101,96%	19,12%	27,29%	100%
15. Gastos financieros	79,62%	62,29%	60,81%	73,54%	100%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-20252,38%	29490,48%	7314,29%	133,33%	100%
17. Diferencias de cambio	272,70%	-342,66%	168,79%	141,56%	100%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	120,38%	-1131,48%	-33,66%	297,62%	100%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14+15+16+17+18+19)	-12,91%	615,41%	-37,24%	-178,10%	100%
A3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	11,79%	144,39%	97,51%	75,49%	100%
20. Impuestos sobre beneficios	26,83%	115,57%	108,45%	108,13%	100%
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones	8,55%	150,60%	95,16%	68,46%	100%
<b>B) Operaciones interrumpidas</b>					
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones	n.d.	n.d.	6,25%	n.d.	100%
A5) Resultado del ejercicio (A4+20)	8,98%	158,09%	99,58%	71,86%	100%

Elaboración propia. Fuente: SABI.

Respecto a este año, podemos comprobar que el importe neto de la cifra de negocios ha aumentado progresivamente estancándose en el año 2018.

Como mencionamos con anterioridad, el resultado en el último año se reduce mucho, y mediante esta tabla podemos comparar la evolución de las principales partidas para ver cual es el motivo por el cual se produce esta disminución. En primer lugar, podemos comprobar que los gastos de personal son mayores que en todos los otros años, al igual que los de amortización, que sufren un importante incremento. Además, en los dos últimos años presenta una variación de existencias positiva pero que se reduce aceleradamente para el último con una diferencia de 94,01% entre ambos.



### 3.1.2 Análisis vertical y horizontal del sector gallego.

Comenzaremos ahora con el análisis a nivel de Galicia y destacaremos las principales diferencias entre las dos áreas territoriales.

Tabla 6. Porcentajes verticales Balance sector textil gallego.

<b>Activo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
A) Activo no corriente	41,41%	30,54%	21,27%	19,88%	16,47%
II Inmovilizado material	28,46%	19,59%	10,36%	9,62%	9,35%
III Inversiones inmobiliarias	0,44%	0,43%	0,50%	0,59%	0,64%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6,34%	5,24%	5,75%	5,64%	2,67%
V Inversiones financieras a largo plazo	1,58%	1,18%	0,81%	0,48%	0,38%
VI Activos por impuesto diferido	3,21%	3,11%	3,08%	2,78%	1,85%
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	0,27%	0,32%	0,90%
B) Activo corriente	58,59%	69,46%	78,73%	80,12%	83,53%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	25,75%	22,11%	25,94%	27,77%	23,52%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15,80%	10,16%	8,97%	8,35%	15,68%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	13,13%	34,39%	39,09%	41,22%	41,60%
V Inversiones financieras a corto plazo	1,55%	1,30%	1,15%	1,20%	2,11%
VI Periodificaciones a corto plazo	0,13%	0,08%	0,04%	0,04%	0,04%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2,24%	1,42%	3,54%	1,54%	0,59%
Total activo (A + B)	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Pasivo</b>					
A) Patrimonio neto	41,48%	48,01%	48,26%	48,47%	51,64%
A-1) Fondos propios	41,48%	48,01%	48,26%	48,48%	51,63%
I Capital	5,88%	5,67%	5,07%	3,16%	3,39%
III Reservas	22,73%	39,37%	41,29%	45,77%	47,36%
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,01%	n.d.	n.d.	n.d.	0,00%
B) Pasivo no corriente	25,04%	18,98%	15,44%	17,63%	12,22%
I Provisiones a largo plazo	0,19%	0,48%	0,14%	0,13%	0,27%
II Deudas a largo plazo	24,46%	18,09%	14,78%	16,86%	11,26%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	0,39%	0,41%	0,52%	0,64%	0,69%
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	33,48%	33,01%	36,30%	33,90%	36,14%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	0,04%	0,03%	0,12%	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	5,22%	4,59%	4,51%	3,62%	5,93%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1,39%	1,04%	1,77%	0,95%	1,82%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	26,83%	27,36%	29,90%	29,33%	28,40%
VI Periodificaciones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	100%	100%	100%	100%	100%

Elaboración propia. Fuente SABI.

Para analizar el peso de las diferentes partidas en el caso del sector gallego hemos escogido también el activo y la suma de patrimonio y activo.

En primer lugar, nos centraremos en el activo. Dentro del activo no corriente el *Inmovilizado material* es la partida con un peso más alto sobre el total activo. En los primeros tres años existe una gran diferencia respecto al sector a nivel nacional ya que las cifras de *Inmovilizado Material* respecto al activo para Galicia son mucho más pequeñas.

Esta tendencia cambia en los dos últimos años donde produce un incremento que provoca que las cifras converjan e incluso en el último año sean superiores en el caso gallego. Podemos observar que el activo corriente va reduciendo su peso progresivamente a lo largo del período de estudio.

Además el epígrafe de *Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo* tiene un peso mucho mayor que en el caso de España, siendo mayor en algunos que el de *Existencias*.

Para el patrimonio neto podemos ver una tendencia similar al sector a nivel nacional ya que ambos cuentan con un porcentaje de reservas bastante importante por lo que como decíamos en el apartado anterior podemos intuir que se tratan de empresas con una política de dividendos poco agresiva.

En cuanto a la estructura financiera podemos comentar que se mantiene bastante estable con aproximadamente un 50% de recursos ajenos y un 50% de recursos propios durante los cuatro primeros años. En el 2018 se produce un aumento de la financiación ajena que pasa de ser en el año 2017 un 51,99% a constituir en el año siguiente un 58,52% de la suma del patrimonio neto y del pasivo.

En el pasivo los datos más llamativos son un aumento del peso de las *Deudas a largo plazo* en el total pasivo de un 13,2% desde el año de partida.

Además, podemos comprobar que el empleo de financiación ajena a corto y a largo plazo se mantiene en proporciones bastante estables con un ligero aumento del peso del pasivo no corriente en los últimos años.

Realizaremos ahora el análisis de los porcentajes horizontales del Balance para el sector textil gallego. Para realizar un seguimiento de la evolución de las diferentes partidas del balance emplearemos como año base el 2014.

Tabla 7. Porcentajes horizontales Balance sector textil gallego.

Activo	2018	2017	2016	2015	2014
A) Activo no corriente	329,74%	251,92%	155,76%	129,65%	100%
II Inmovilizado material	399,15%	284,64%	133,64%	110,55%	100%
III Inversiones inmobiliarias	91,04%	91,04%	94,99%	100,00%	100%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	311,51%	267,04%	259,95%	227,18%	100%
V Inversiones financieras a largo plazo	547,93%	424,89%	258,90%	134,94%	100%
VI Activos por impuesto diferido	227,53%	228,29%	200,69%	160,96%	100%
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	36,03%	38,65%	100%
B) Activo corriente	92,00%	113,00%	113,67%	103,06%	100%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	143,59%	127,75%	133,03%	126,88%	100%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	132,19%	88,10%	69,04%	57,21%	100%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	41,39%	112,34%	113,32%	106,45%	100%
V Inversiones financieras a corto plazo	96,58%	83,78%	65,75%	61,16%	100%
VI Periodificaciones a corto plazo	430,40%	262,40%	112,00%	116,00%	100%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	500,11%	328,34%	727,57%	282,18%	100%
Total activo (A + B)	131,16%	135,88%	120,60%	107,44%	100%
<b>Pasivo</b>					
A) Patrimonio neto	105,36%	126,33%	112,71%	100,85%	100%
A-1) Fondos propios	105,37%	126,35%	112,73%	100,87%	100%
I Capital	227,20%	227,20%	180,09%	100,00%	100%
III Reservas	62,94%	112,95%	105,15%	103,83%	100%
A-2) Ajustes por cambios de valor	-111,76%	0,00%	-41,18%	-64,71%	100%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	700,00%	n.d.	n.d.	n.d.	100%
B) Pasivo no corriente	268,71%	210,99%	152,32%	154,98%	100%
I Provisiones a largo plazo	92,62%	237,00%	60,66%	50,47%	100%
II Deudas a largo plazo	284,96%	218,39%	158,35%	160,92%	100%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	73,93%	80,30%	90,31%	99,54%	100%
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	121,50%	124,13%	121,14%	100,76%	100%
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	115,52%	105,21%	91,83%	65,58%	100%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	100,51%	77,62%	117,65%	56,30%	100%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	123,94%	130,93%	126,97%	110,95%	100%
VI Periodificaciones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	131,16%	135,88%	120,60%	107,44%	100%

Elaboración propia. Fuente: SABI.

En primer lugar, en el activo podemos observar un elevado aumento del *Inmovilizado material* que se incrementa en un 299,15% desde el año de partida. Además, la cifra de *Inversiones financieras a largo plazo* también experimenta un aumento muy importante.

En cuanto al patrimonio neto, en el último año las reservas sufren una caída de un 50,01% respecto al año anterior, que viene dado por la disminución de la partida *Otras reservas*. Este dato contrasta con el del sector a nivel nacional donde en el año 2018 se produce un importante aumento de las reservas.

En el pasivo no corriente, el dato que más nos puede llamar la atención es el aumento de las *Deudas a largo plazo* en un 184,96% desde el año de partida. Si nos centramos en el corto plazo, vemos que las cifras se mantienen bastante estables a lo largo de los años objeto de estudio.

Tabla 8. Porcentajes verticales PyG sector textil gallego.

A) Operaciones continuadas	2018	2017	2016	2015	2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	100%	100%	100%	100%	100%
2. Variación de existencias de productos	0,60%	-0,43%	0,27%	1,19%	-1,01%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Aprovisionamientos	-80,38%	-82,57%	-84,80%	-85,75%	-85,78%
5. Otros ingresos de explotación	0,36%	0,32%	0,21%	0,17%	0,16%
6. Gastos de personal	-11,16%	-10,09%	-9,23%	-9,92%	-7,86%
7. Otros gastos de explotación	-5,65%	-4,33%	-4,23%	-4,50%	-3,83%
8. Amortización del inmovilizado	-0,71%	-0,63%	-0,48%	-0,50%	-0,51%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	n.d.	n.d.	n.d.	0,00%	0,00%
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	-0,04%	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,03%
12. Diferencia negativa de combinaciones de	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	0,05%	-0,10%	-0,06%	-0,01%	0,00%
A1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+)	3,09%	2,17%	1,67%	0,66%	1,16%
14. Ingresos financieros	0,02%	0,05%	0,03%	0,04%	0,04%
15. Gastos financieros	-0,05%	-0,05%	-0,07%	-0,22%	-0,11%
16. Variación de valor razonable en instrumentos	0,07%	-0,18%	0,18%	-0,42%	0,41%
17. Diferencias de cambio	0,03%	-0,09%	-0,07%	0,42%	0,27%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	0,03%	0,05%	0,26%	-0,39%	-0,22%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14+15+16+17+18+19)	0,09%	-0,20%	0,34%	-0,57%	0,39%
A3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	3,18%	1,96%	2,01%	0,09%	1,55%
20. Impuestos sobre beneficios	-0,64%	-0,36%	-0,41%	-0,05%	-0,66%
A4) Resultado del ejercicio procedente de	2,54%	1,60%	1,60%	0,04%	0,67%
A5) Resultado del ejercicio (A4+20)	2,54%	1,60%	1,60%	0,04%	0,89%

Elaboración propia. Fuente: SABI.

De la misma forma que para el caso español, compararemos cada punto de la cuenta de pérdidas y ganancias con el total del Importe Neto de la cifra de negocios para observar el peso relativo de cada uno dentro de este estado contable.

Lo primero que salta a la vista es que *Aprovisionamientos* se trata de la partida con un mayor peso dentro de esta cuenta, contando con un porcentaje superior al 80% durante todos los años. Este porcentaje es bastante superior al que presenta el sector a nivel nacional que se mantiene en torno a un 60% durante el período.

Dentro de los Aprovisionamientos el *Consumo de materias primas* y otras materias consumibles y los *Trabajos realizados por otras empresas* son las partidas con unas cifras más elevadas. Esta última nos indica que las empresas contratan servicios que

forman parte de su proceso productivo a otras empresas en mayor medida que lo hacen las del sector español.

Podemos observar también un aumento del peso del *Resultado del ejercicio* en el año 2018 y, además, un ligero pero progresivo aumento del porcentaje de los gastos de personal a lo largo del tiempo.

Para terminar con el análisis de los porcentajes verticales y horizontales comentaremos los porcentajes horizontales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Tabla 9. Porcentajes horizontales PyG sector textil gallego.

A) Operaciones continuadas	2018	2017	2016	2015	2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	132,38%	133,45%	122,26%	98,30%	100%
2. Variación de existencias de productos	-79,32%	56,44%	-32,57%	-116,22%	100%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Aprovisionamientos	124,04%	128,45%	120,86%	98,26%	100%
5. Otros ingresos de explotación	294,31%	261,24%	159,91%	104,75%	100%
6. Gastos de personal	188,04%	171,42%	143,66%	124,17%	100%
7. Otros gastos de explotación	195,63%	150,90%	135,17%	115,65%	100%
8. A mortización del inmovilizado	184,38%	164,57%	116,08%	97,00%	100%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	526,67%	n.d.	n.d.	53,33%	100%
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	150,69%	46,53%	50,69%	63,89%	100%
12. Diferencia negativa de combinaciones de	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	1440,00%	-3105,00%	-1577,50%	-252,50%	100%
A 1) Resultado de explotación (1+2 +3 +4 +5 +6 +7 +	352,53%	249,63%	175,87%	56,09%	100%
14. Ingresos financieros	67,72%	164,55%	100,79%	87,83%	100%
15. Gastos financieros	68,77%	57,81%	75,49%	201,45%	100%
16. Variación de valor razonable en instrumentos	22,15%	-58,30%	54,09%	-101,00%	100%
17. Diferencias de cambio	14,75%	-43,47%	-30,57%	154,35%	100%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	-18,59%	-33,28%	-147,72%	177,15%	100%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A 2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	31,84%	-69,92%	107,25%	-143,13%	100%
A 3) Resultado antes de impuestos (A 1+A 2)	271,64%	169,03%	158,56%	5,83%	100%
20. Impuestos sobre beneficios	127,24%	72,27%	74,64%	7,96%	100%
A 4) Resultado del ejercicio procedente de	505,21%	321,25%	294,53%	5,64%	100%
A 5) Resultado del ejercicio (A 4 + 20)	379,86%	241,54%	221,45%	4,24%	100%

Elaboración propia. Fuente: SABI.

Para comenzar con el análisis de los porcentajes horizontales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del sector textil gallego nos fijaremos en el *Importe Neto de la cifra de negocios*. Tomando como referencia el año 2014 este importe se reduce en el primer año un 2,7%, los dos años siguiente crece hasta llegar en el 2017 a un incremento de un 33,45% respecto al año de partida. En el año 2018 parece que esta cifra se estanca observando un porcentaje muy similar al del año anterior.

Podemos complementar lo dicho en el análisis anterior de los gastos de personal que aumentan un 88,04% en el año 2018 con respecto al año base.

Al contrario del caso español, en Galicia en el último año el resultado aumenta en un 279,86% en comparación con el año 2014. Este aumento se puede traducir en un incremento del resultado de explotación provocado en su mayoría por una reducción del gasto en *Aprovisionamientos*.

## 3.2 Análisis financiero

### 3.2.1 Análisis a corto plazo

Estudiaremos la capacidad de las empresas del sector para atender a sus compromisos a corto plazo, es decir su solvencia a corto plazo necesaria para el buen funcionamiento de la empresa en el futuro.

#### l) Equilibrio financiero

El equilibrio desde el punto de vista financiero se produce cuando la empresa puede atender sus obligaciones a medida que se produce el vencimiento.

Para estudiarlo, podemos emplear el fondo de rotación y el fondo de rotación de explotación o necesidades de explotación.

$$\text{Fondo de rotación} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

$$\text{Fondo de rotación de explotación} = \text{Existencias} + \text{Clientes} - \text{Proveedores}$$

La existencia de un fondo de rotación negativo no implica que la empresa tenga problemas para hacer frente a sus deudas a corto plazo ya que en algunos sectores es algo normal. Por eso, calcularemos las necesidades de explotación que serán diferentes para cada empresa en función de su naturaleza, nivel de actividad, duración del ciclo de explotación...

Con estas dos definiciones podemos concluir que existirá equilibrio financiero en una empresa cuando el fondo de rotación sea mayor a las necesidades del fondo de rotación.

Tabla 10. FR y FRE España.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>FR</b>	224.155	254.569	239.538	308.718	297.126
<b>FRE</b>	410.696	384.293	372.361	379.763	356.582

Tabla 11. FR y FRE Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>FR</b>	103.061	154.968	160.092	155.401	148.275
<b>FRE</b>	-4.191	-22.144	-14.526	-5.190	-15.086

Elaboración propia. Fuente SABI.

Comparando las necesidades de explotación con el fondo de rotación para cada sector nos encontramos con dos situaciones completamente distintas.

En primer lugar, en el caso de España las necesidades van aumentando con el paso de los años y son superiores al Fondo de Rotación para todo el período. Nos encontramos ante una situación de desequilibrio financiero.

En cambio, en Galicia podemos observar todo lo contrario, las necesidades no siguen una tendencia concreta, sino que disminuyen y aumentan varias veces durante estos años. Además, el Fondo de Rotación se mantiene siempre superior a las necesidades. Por ese motivo, podríamos decir que se encuentra en una situación de equilibrio financiero.

#### II) Ratio de solvencia, liquidez a corto plazo y tesorería.

Una ratio es un cociente entre dos números que nos permite comparar dos empresas, o en este caso sectores, independientemente de su tamaño.

##### ***Ratio de solvencia= Activo Corriente / Pasivo Corriente***

Con esta ratio mediremos la capacidad de los sectores para atender a sus deudas a corto plazo ya que cuanto mayor sea su valor, mejor será su estabilidad financiera.

##### ***Ratio de liquidez a corto plazo= Activo Corriente – Existencias / Pasivo Corriente***

Esta ratio nos medirá la capacidad del sector para hacer frente al pago de sus deudas a corto plazo con independencia de la realización de los stocks.

##### ***Ratio de tesorería= Tesorería / Pasivo Corriente***

La ratio de tesorería nos indica la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo con sus recursos líquidos disponibles.

Tabla 12. Ratios solvencia, liquidez y tesorería España

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>RS</b>	1,34	1,42	1,40	1,57	1,63
<b>RL</b>	0,79	0,84	0,88	1,03	1,06
<b>RT</b>	0,09	0,17	0,17	0,18	0,16

Tabla 13. Ratios solvencia liquidez y tesorería Galicia

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>RS</b>	1,75	2,10	2,17	2,36	2,31
<b>RL</b>	0,98	1,43	1,45	1,54	1,66
<b>RT</b>	0,07	0,04	0,10	0,05	0,02

Elaboración propia. Fuente: SABI.

En primer lugar, nos fijaremos en la *Ratio de Solvencia*. En Galicia las cifras son muy positivas sobre todo en los cuatro primeros años. En el último podemos observar un descenso que es debido a una disminución del Activo causada por una desinversión en Empresas del grupo y asociadas a corto plazo. En el caso de España, la ratio presenta valores similares para todos los años, pero con una tendencia decreciente por lo que en los últimos tres años la situación no es del todo positiva y el conjunto del sector podría afrontar problemas de liquidez.

Si tenemos en cuenta ahora la *Ratio de Liquidez* la situación es bastante semejante a la anterior con unas cifras más positivas también en el caso gallego pero que disminuyen en el último año.

La *Ratio de Tesorería*, al contrario de los dos anteriores, presenta un cambio de tendencia en el cual Galicia se encuentra en una situación más ajustada que el sector español. Aun así, la ratio para ambos sectores no presenta valores muy positivos y esto podría derivar en problemas puntuales para hacer frente a diferentes pagos.

### III) Rotación de existencias, clientes y proveedores. Plazos de venta, de cobro y de pago. Período Medio de Maduración Financiero (PPMF).

La rotación de existencias mide el número de veces que se han renovado las existencias.

$$\text{Rotación de existencias} = \text{Consumos} / \text{Saldo Medio de Existencias}$$

La rotación de clientes mide el número de veces que se recuperan anualmente las cuentas a cobrar.

$$\text{Rotación de clientes} = \text{Ventas} / \text{Saldo Medio de Clientes}$$

La rotación de proveedores mide el número de veces que se hace efectiva la deuda a proveedores.



**Rotación de proveedores= Compras / Saldo Medio de Proveedores**

El plazo de venta nos indicará los días que pasan desde que un producto es finalizado hasta que se produce la venta.

**Plazo de venta= 360 / Rotación de existencias**

El plazo de cobro nos indicará los días que pasan desde que un producto es vendido hasta que se produce el cobro.

**Plazo de cobro= 360 / Rotación de clientes**

El plazo de pago nos indicará los días que pasan desde que un producto es comprado hasta que se produce el pago.

**Plazo de pago= 360 / Rotación de proveedores**

El período medio de maduración financiero (PMMF) nos indica el tiempo que transcurre desde que una empresa realiza el pago de materias primas o existencias hasta que recupera ese dinero.

**PMMF= Plazo de venta + Plazo de cobro – Plazo de pago**

Tabla 14. Rotaciones y plazos para España.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>R. Clientes</b>	7,24	7,03	6,32	5,82	5,52
<b>S.M Clientes</b>	240.328	247.771	261.172	261.277	263.367
<b>Plazo de cobro</b>	50	51	57	62	65
	2018	2017	2016	2015	2014
<b>R. Proveedores</b>	7,04	7,03	6,67	6,90	6,33
<b>S.M Proveedores</b>	155.929	158.833	150.770	140.795	141.610
<b>Plazo de pago</b>	51	51	54	52	57

Tabla 15. Rotaciones y plazos para Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>R. Clientes</b>	36,64	45,46	56,07	52,45	57,70
<b>S.M Clientes</b>	31.066	25.502	19.246	16.532	15.514
<b>Plazo de cobro</b>	10	8	6	7	6
	2018	2017	2016	2015	2014
<b>R. Proveedores</b>	15,75	15,09	14,87	13,73	14,61
<b>S.M Proveedores</b>	61.725	66.698	63.724	56.082	53.637
<b>Plazo de pago</b>	23	24	24	26	25

Elaboración propia. Fuente: SABI.

En primer lugar, debemos de mencionar que no disponemos de datos suficientes para calcular el Plazo de venta de ambos sectores por lo que analizaremos únicamente el plazo de cobro y el de pago.

En cuanto al *Plazo de cobro* podemos observar que es mucho menor en el caso de Galicia que en el de España, siendo la diferencia de 40 días para el año 2018. A nivel nacional, este plazo se reduce a lo largo del período lo que nos puede indicar una buena gestión por parte de las empresas ya que el número de días que pasan desde que se produce la venta hasta su cobro es 15 días menor desde el año de partida. A nivel de Galicia, por el contrario, este plazo aumenta 4 días desde el año 2014 por lo que, el sector en conjunto tarda más días en recibir el cobro de sus productos que en los años anteriores.

Si nos fijamos ahora en el *Plazo de pago* podemos apreciar una realidad bastante diferente a la anterior. España, se encuentra en una posición más ventajosa que Galicia ya que sus plazos de pago son mayores para todo el período, por lo que obtendrá una mayor financiación. En este caso, el plazo ha aumentado en 6 días para el sector español, lo que implica una buena gestión por parte de las empresas, y ha disminuido en 2 días para el gallego. Por lo expuesto, podemos concluir que respecto a este plazo Galicia se encuentra en una peor situación que en el año de partida y España en una situación más favorable.

Como hemos mencionado con anterioridad no disponemos de datos suficientes para calcular el plazo de venta por consiguiente no podremos hallar tampoco el período medio de maduración.

### 3.2.2 Análisis a largo plazo

El análisis a largo plazo mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas en el largo plazo.

#### I) Ratio de garantía

La ratio de garantía muestra la relación existente entre el activo real de una empresa y sus deudas totales. Nos permite comprobar la garantía que la empresa ofrece a sus acreedores para hacer frente a sus obligaciones de pago.

$$\text{Ratio de garantía} = \text{Activo Total} / \text{Deuda Total}$$

Tabla 16. Ratio de garantía España.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Ratio de garantía</b>	1,91	1,90	1,95	2,01	1,93

Tabla 17. Ratio de garantía Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Ratio de garantía</b>	1,71	1,92	1,93	1,94	2,07

Elaboración propia. Fuente SABI.

Esta ratio se encuentra dentro de los valores normales para ambos sectores durante todos los años. Esto nos indica que, en general, cuentan con capacidad para hacer frente a sus obligaciones frente a acreedores y prestamistas. Podemos observar una importante disminución de la ratio para el año 2018 en el caso de Galicia que es debido a una disminución del activo y un aumento del pasivo no corriente.

#### II) Ratio de endeudamiento a corto, a largo y general

Esta ratio mide la relación existente entre el importe del Patrimonio Neto de una empresa con relación a las deudas que mantiene tanto en el largo como en el corto plazo.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento a c/p} = \text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio Neto}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento a l/p} = \text{Pasivo No Corriente} / \text{Patrimonio Neto}$$

Tabla 18. Ratios de endeudamiento España.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>R. endeudamiento</b>	1,10	1,11	1,05	0,99	1,08
<b>A l/p</b>	0,42	0,25	0,22	0,25	0,33
<b>A c/p</b>	0,67	0,86	0,83	0,74	0,74

Tabla 19. Ratios de endeudamiento Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>R. endeudamiento</b>	1,41	1,08	1,07	1,06	0,94
<b>A l/p</b>	0,60	0,40	0,32	0,36	0,24
<b>A c/p</b>	0,81	0,69	0,75	0,70	0,70

Elaboración propia. Fuente SABI.

Teniendo en cuenta la ratio de endeudamiento general nos encontramos en situaciones positivas para los dos territorios. En todos los años se encuentra cercano a uno, lo que indicaría que las empresas están financiadas al 50% con recursos propios y al 50% con recursos ajenos.

Si nos fijamos ahora en las ratios de endeudamiento a corto y a largo plazo podemos observar una situación más negativa debido a un exceso de financiación a corto plazo. Como podemos ver en las tablas superiores, la ratio a corto plazo es superior al de largo plazo para todos los años. Esta diferencia es más elevada en el caso de España para todos los años con excepción del primero.

### III) Ratio de autonomía financiera.

Esta ratio mide la capacidad que tiene una empresa para financiarse.

$$\text{Ratio de Autonomía Financiera} = \text{Patrimonio Neto} / \text{Pasivo Total}$$

Tabla 20. Ratio de autonomía financiera España.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>RAF</b>	0,91	0,90	0,95	1,01	0,93

Tabla 21. Ratio de autonomía financiera Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>RAF</b>	0,71	0,92	0,93	0,94	1,07

Elaboración propia. Fuente: SABI.

Esta ratio nos muestra valores entre 0.9 y 1,1 para todos los años, excepto, al igual que los dos anteriores, para el sector en el territorio gallego en el año 2018. En el año 2014 nos encontramos con una diferencia más acusada entre ambos territorios, pero ésta se va reduciendo a lo largo de estos años, siendo en el año 2017 casi idéntico.

En el último año la tendencia cambia por completo y la ratio para el sector español sigue incrementándose progresivamente mientras que, para el sector gallego experimenta una fuerte caída. Teniendo en cuenta el resto de los años, la ratio nos indica una situación aceptable para ambos sectores por lo que puede considerarse que tienen cierta estabilidad.

### 3.3 Análisis económico

#### 3.3.1 Análisis de rentabilidades

l) Ratio de rentabilidad económica: Margen sobre ventas y rotación de activo.

La rentabilidad económica es una medida, referida a un período de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado de Explotación}}{[(\text{Activo total} + \text{Activo total}_{n-1}) / 2]}$$

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado de Explotación}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{[(\text{Activo total}_n + \text{Activo total}_{n-1}) / 2]}$$

Tabla 22. Rentabilidad económica España.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rentabilidad económica	0,85%	7,83%	8,02%	7,46%	
Margen sobre ventas	0,85%	6,62%	7,09%	6,79%	7,44%
Rotación de activos	99,43%	118,36%	113,14%	109,80%	

Tabla 23. Rentabilidad económica Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rentabilidad económica	8,93%	6,59%	5,22%	1,83%	
Margen sobre ventas	3,28%	2,28%	1,73%	0,68%	1,18%
Rotación de activos	272,48%	288,91%	302,49%	267,18%	

Elaboración propia. Fuente SABI

Como podemos observar la rentabilidad económica sigue tendencias completamente dispares para los dos sectores. En el caso del sector a nivel nacional, éste presenta una evolución positiva durante los tres primeros años, pero esta cae en un 6,98% en el año 2018. El sector gallego parte en el año 2014 de una rentabilidad económica muy inferior a la del sector en España (un 5,63%) pero mantiene una tendencia de mejora durante estos cuatro años, siendo en el año 2018 un 8,93%.

Por lo tanto, partimos de una situación en la que el sector a nivel nacional está en una situación más positiva que a nivel gallego, pero, en el año 2018 la tendencia cambia por completo y Galicia presenta una mejora en el rendimiento de sus activos superior a la del sector español. Estos resultados derivan de los importantes cambios que se produjeron en este último año, una importante caída del resultado de explotación en el territorio español y un leve aumento de éste en Galicia.

En cuanto al margen sobre ventas nos encontramos ante una situación similar a la anterior. Galicia parte también de un margen bastante más pequeño que el sector nacional y experimenta un incremento progresivo desde el año 2015. En cambio, en España el margen cae en 5,77 puntos porcentuales entre los años 2017 y 2018. Esta disminución está provocada, como dijimos con anterioridad, por una importante caída del resultado de explotación.

Al contrario que en los dos casos anteriores, la rotación de activos es superior en el territorio gallego para todos estos años. Esta situación es debida a una cifra de activo muy inferior en el caso gallego pero una cifra de ventas bastante similar para los dos territorios. Por este motivo podemos intuir que los activos del sector a nivel gallego

tendrán una mayor productividad, es decir, una mayor facilidad para que se produzcan ventas.

## II) Rentabilidad financiera.

La rentabilidad financiera es una medida, referida a un determinado período de tiempo, del rendimiento obtenido por los capitales propios. Además, se trata de una ratio con mucha importancia para los accionistas, ya que cuanto mayor sea la ratio mayor lo será su rentabilidad.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \text{Resultado del ejercicio} / \text{Patrimonio Neto Medio}$$

Tabla 24. Rentabilidad financiera España.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rentabilidad financiera	0,99%	20,40%	12,61%	9,63%	
Rdo. Neto / Ventas	0,47%	8,29%	5,53%	4,32%	6,61%
Ventas / AT medio	99,43%	118,36%	113,14%	109,80%	
AT medio / PN medio	331,87%	311,88%	303,69%	309,26%	

Tabla 25. Rentabilidad financiera Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rentabilidad financiera	16,42%	10,12%	10,39%	0,21%	
Rdo. Neto / Ventas	2,70%	1,69%	1,66%	0,04%	0,68%
Ventas / AT medio	272,48%	288,91%	302,49%	267,18%	
AT medio / PN medio	223,21%	207,79%	206,78%	200,01%	

Elaboración propia. Fuente SABI.

En primer lugar, nos centraremos en el sector a nivel nacional. Podemos observar que durante los años 2015 y 2016 la rentabilidad financiera se mantiene en unas cifras bastante semejantes, pero, en el año 2017 experimenta un incremento de 7,79 puntos porcentuales debido al aumento del resultado del ejercicio en este año. Este hecho lo podemos ver reflejado también en la tabla ya que aumentan los tres componentes de la rentabilidad financiera, el margen, la rotación de activos y el nivel de endeudamiento. En el año 2018 la situación cambia por completo y la rentabilidad financiera pasa de ser un 20,40% a un 0,99%. Entre los motivos de este decrecimiento podemos destacar una caída severa del resultado del ejercicio.

Analizaremos ahora la situación para el sector a nivel de Galicia. El sector experimenta una tendencia positiva durante este período ya que la rentabilidad financiera pasa de ser de 0,21% en el año de partida a un 16,42% en el año 2018. Esta mejora es debida sobre todo a un aumento gradual del resultado del ejercicio durante los años que estamos estudiando.

### III) Efecto palanca.

El efecto palanca mide el efecto del endeudamiento sobre la rentabilidad financiera.

$$\text{Efecto palanca} = (RE - i) \times (PT \text{ Medio} / PN \text{ Medio})$$

Pueden darse tres situaciones diferentes:

1. Efecto palanca negativo.  $RE < i$ . La rentabilidad financiera disminuye si se aumentan las deudas por lo que los accionistas estarán en contra de un mayor endeudamiento.
2. Efecto palanca nulo.  $RE = i$ . Resulta indiferente endeudarse o no.
3. Efecto palanca positivo.  $RE > i$ . La rentabilidad de los accionistas aumenta con el nivel de endeudamiento por lo que los accionistas estarán a favor de un aumento de endeudamiento.

Tabla 26. Efecto palanca España.

	2018	2017	2016	2015	2014
Efecto Palanca	-0,82%	6,83%	6,64%	5,72%	
RE-i	-0,74%	6,34%	6,51%	5,55%	
PT medio / PN medio	110,27%	107,75%	102,00%	103,12%	

Tabla 27. Efecto palanca Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
Efecto Palanca	10,65%	6,81%	5,15%	0,63%	
RE-i	8,65%	6,32%	4,82%	0,63%	
PT medio / PN medio	123,21%	107,79%	106,78%	100,01%	

Elaboración propia. Fuente SABI.

Para el sector nacional durante los años 2015, 2016 y 2017 observamos un efecto palanca positivo. Esto nos indica que para el sector será rentable emplear la deuda como método de financiación, es decir, la rentabilidad financiera aumentará ante un



incremento del endeudamiento. La situación cambia en el año 2018 donde nos encontramos con un efecto palanca negativo. Ante esta situación el sector no debería acudir a la deuda como método de financiación ya que provocaría una reducción de su rentabilidad financiera. Pese a tratarse de un efecto negativo es importante destacar que está próximo al 0 y por lo tanto a la indiferencia entre la decisión de endeudamiento.

Para el caso gallego podemos comprobar que el sector cuenta un efecto palanca positivo para todos los años que además experimenta un crecimiento sucesivo desde el año 2015. Este crecimiento es debido a una caída del tipo de interés medio del tipo de interés medio de la deuda además de un incremento medio del pasivo superior al del patrimonio neto.

### 3.3.2 Análisis de riesgo financiero

El riesgo financiero de una empresa está asociado a la deuda y a la capacidad de la empresa para hacer frente a ésta.

#### l) Apalancamiento financiero.

Es una medida de la variabilidad del resultado neto asociada al coste de la deuda utilizada por la empresa. Se define como la variación porcentual causada en el beneficio neto como respuesta a una determinada variación del BAIT.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Beneficio Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Beneficio Antes de Impuestos}}$$

Tabla 28. Apalancamiento financiero España.

	2018	2017	2016	2015	2014
Apalancamiento financiero	2,06	1,07	1,10	1,15	1,16

Tabla 29. Apalancamiento financiero Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
Apalancamiento financiero	1,02	1,02	1,03	3,36	1,07

Elaboración propia. Fuente: SABI.

La situación para España es bastante estable, adoptando valores superiores a la unidad para todos los años. En el año 2018 se produce un importante aumento, el

apalancamiento es de 2,06 por lo que ante un incremento de un 1% en el BAIT el BN se verá aumentado en un 2,06%. Este incremento del apalancamiento es debido a un aumento de los gastos financieros en este período.

En Galicia nos encontramos ante una situación también bastante estable ya que obtenemos valores cercanos a la unidad para todos los años. En el año 2015 observamos un valor que nos puede llamar la atención ya que el apalancamiento experimenta un importante aumento, pasa de ser 1,07 en el año 2014 a 3,36 en el año siguiente. Este cambio de tendencia está provocado también por un aumento de los gastos financieros.

## II) Ratio de cobertura de intereses.

Se trata de una ratio que nos indica la capacidad de una empresa o sector para hacer frente a los intereses de la deuda contraída con sus beneficios obtenidos antes de intereses de impuestos.

$$\text{Ratio de cobertura de intereses} = \text{BAIT} / \text{Gastos financieros}$$

Tabla 30. Ratio de cobertura de intereses España.

	2018	2017	2016	2015	2014
R. cobertura de intereses	1,94	15,75	11,21	7,53	7,37

Tabla 31. Ratio de cobertura de intereses Galicia.

	2018	2017	2016	2015	2014
R. cobertura de intereses	58,83	43,81	31,75	1,42	15,64

Elaboración propia. Fuente SABI.

Los datos para el sector a nivel nacional no son muy positivos. En el último año observamos un cambio en la tendencia de crecimiento que experimentaba la ratio durante los dos años anteriores. Esta disminución es provocada como ya mencionamos con anterioridad a un acusado descenso del BAIT en el año 2018.

Para Galicia nos encontramos con una situación mucho más positiva sobre todo en los últimos tres años donde la ratio se incrementa en más de diez unidades por año. Estas cifras tan elevadas son debidas a unos gastos financieros mucho menores que para el territorio español en conjunto además de un crecimiento sostenido del BAIT.

Por lo tanto, si nos fijamos en estas dos ratios podemos sacar conclusiones acerca del riesgo financiero del sector en cada territorio.

Para el territorio nacional el año 2018 se trata de un año crítico por varios motivos. En primer lugar, como ya hemos mencionado, se produce un aumento de un 27,8% en los gastos financieros respecto al año anterior. Por otra parte, el BAIT se reduce en un 84,23% entre el año 2017 y el 2018 debido a un aumento generalizado de los gastos de explotación y en concreto de las amortizaciones del inmovilizado. Por estos motivos, en el último año el sector podrá hacer frente a sus deudas financieras, como nos lo indica la ratio de cobertura de intereses, pero con una mayor dificultad que en años anteriores.

Si nos centramos ahora en el sector gallego podemos observar notables diferencias. Los gastos financieros son mucho menores que los del territorio nacional, siendo en el año 2018 algo superiores que para el 2017 pero, a su vez menores que para todos los demás años que estudiamos. Además, en este último año obtenemos el mayor BAIT de los últimos cinco años lo que va a permitir al sector gallego hacer frente a sus deudas financieras con muchas menos dificultades que el sector a nivel nacional.

# Conclusiones y ampliación

La actividad textil es una de las actividades que más importancia tiene tanto para la economía de nuestro país en conjunto como para el territorio gallego. El objetivo de este trabajo era realizar un análisis del sector textil con el fin de obtener una serie de indicadores que nos permitiesen efectuar un acercamiento a la realidad empresarial de este sector en ambos lugares. Las conclusiones que hemos obtenido tras el análisis son las siguientes:

En primer lugar, comentaremos los aspectos más llamativos que hemos observado a la hora de comparar los balances y las cuentas de resultados del sector en los dos territorios.

Si nos fijamos en los balances, observamos una estructura financiera bastante estable ya que los dos cuentan con un porcentaje cercano al 50% tanto para los recursos ajenos como para los propios. Esta configuración de la deuda es similar para todos los años excepto para el 2018 en el sector gallego donde se produce un aumento de la financiación ajena. Observamos también similitudes como puede ser el elevado porcentaje de reservas del que disponen ambos sectores que nos hace posible intuir que llevan a cabo políticas de dividendos prudentes.

En cuanto a las cuentas de resultados podemos destacar el aumento continuado del Resultado del ejercicio en el sector gallego desde el año 2016. Esta situación contrasta con la que observamos en el territorio español ya que el Resultado del ejercicio para el sector sigue una tendencia mucho más irregular, aumentando únicamente en el año 2017, y sufriendo además un acusado descenso en el año 2018 debido, entre otras causas, a un importante incremento en los gastos de amortización.

A continuación resaltaremos las principales diferencias que hemos observado realizando el análisis financiero de los sectores. En general, la situación a corto plazo es más estable para Galicia que para el conjunto de España debido a que se encuentra en equilibrio financiero, presenta una mejor solvencia y liquidez a corto plazo y tiene unos plazos más favorables que el territorio español.

En el largo plazo, la situación difiere con la anterior y podemos comprobar que los diferentes indicadores están más igualados para ambos territorios. España presenta un mayor endeudamiento a largo plazo y, aunque ambas empresas cuentan con cifras positivas en lo referente al ratio de autonomía financiera, cuenta con una mayor capacidad para financiarse. En definitiva, podemos hacer hincapié en diferentes aspectos referentes a la situación a largo plazo pero no podemos concluir qué sector presenta una mejor situación general.

Otro de los aspectos de estudio ha sido el análisis económico, que hemos dividido en el análisis de las diferentes rentabilidades y el análisis del riesgo financiero. En cuanto al primero, podemos destacar que Galicia presenta un mejor rendimiento de sus activos y de su capital propio por lo que, en general, sus empresas serán más atractivas para los accionistas que las del conjunto de España. Acerca del riesgo podemos resaltar que el sector gallego cuenta con una capacidad más elevada para hacer frente a sus deudas financieras.

Por lo tanto, por todo lo mencionado anteriormente, podríamos reafirmar la importancia que tiene el sector gallego dentro del territorio español ya que, además de los datos que hemos presentado en el primer apartado del trabajo donde ya mencionábamos la notabilidad de la actividad gallega, a través del análisis económico-financiero hemos obtenido diferentes indicadores que nos confirman esta situación positiva.

Como podemos esperar de todo trabajo de investigación, el presente trabajo presenta ciertas limitaciones, entre las que podemos destacar la diferencia de tamaño existente entre las empresas de ambos territorios que, con el fin de obtener una muestra lo más homogénea posible, nos hemos visto obligados a emplear una muestra más reducida de la que consideraríamos adecuada.

# Bibliografía

Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación. (2019). *Informe sectorial de la economía Española*. Recuperado de

[https://issuu.com/cesce.es/docs/informe\\_sectorial\\_cesce\\_2019\\_textil](https://issuu.com/cesce.es/docs/informe_sectorial_cesce_2019_textil)

Consorcio Zona Franca de Vigo. (2019). *Informe Ardán*. Recuperado de <https://www.zfv.es/ardan/informe-economico.html>

Información estadística CITYC. Consejo intertextil español. Recuperado de <http://consejointertextil.com/informacion-estadistica-cityc/>

Instituto de Desarrollo Económico del Principado de Asturias. (2018). El sector textil en España. Recuperado de

[https://www.idepa.es/detalle-oportunidad/-/asset\\_publisher/pZrNYOpXJB8w/content/sector-textil-el-sector-en-espana-informacion-general](https://www.idepa.es/detalle-oportunidad/-/asset_publisher/pZrNYOpXJB8w/content/sector-textil-el-sector-en-espana-informacion-general)

Isartoz, E. (2019) *El sector textil en 2018*. Recuperado de [http://marketing.eae.es/prensa/SRC\\_SectorTextil.pdf](http://marketing.eae.es/prensa/SRC_SectorTextil.pdf)

*Modaes* (25 Septiembre, 2019). La moda reduce su peso en la economía española hasta el 2,8%. Recuperado de

<https://www.modaes.es/entorno/la-moda-reduce-su-peso-en-la-economia-espanola-hasta-el-28.html>

# Anexos

## Anexo 1. Balance para la muestra del sector español.

<b>Activo</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
A) Activo no corriente	1.149.313	617.596	636.769	600.735	553.835
I Inmovilizado intangible	488.498	47.687	47.026	37.169	24.648
II Inmovilizado material	351.008	336.274	336.159	326.248	304.677
III Inversiones inmobiliarias	5.582	6.102	6.492	6.681	7.638
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	238.966	170.218	189.203	172.230	152.259
V Inversiones financieras a largo plazo	37.179	32.250	28.191	27.149	35.395
VI Activos por impuesto diferido	26.179	23.982	23.908	28.732	28.237
VII Deudas comerciales no corrientes	1.900	1.084	5.790	2.526	980
B) Activo corriente	874.513	857.948	831.540	847.698	769.870
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.240	2.697	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	361.336	349.005	307.634	293.620	267.906
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	355.122	328.560	344.225	360.028	357.101
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	56.146	29.468	37.289	46.766	32.344
V Inversiones financieras a corto plazo	23.109	18.302	12.882	29.654	25.654
VI Periodificaciones a corto plazo	2.485	2.942	1.777	1.774	2.010
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	74.074	126.973	127.735	115.856	84.855
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>2.023.826</b>	<b>1.475.544</b>	<b>1.468.309</b>	<b>1.448.434</b>	<b>1.323.705</b>
<b>Pasivo</b>					
A) Patrimonio neto	964.167	700.078	716.920	727.012	637.742
A-1) Fondos propios	957.543	695.554	709.237	719.356	627.403
II Prima de emisión	4.121	44.979	94.075	94.075	84.864
III Reservas	713.588	336.822	366.067	386.760	298.577
IV (Acciones y participaciones en patrimonio	-6.658	-6.112	-6.019	0	0
V Resultados de ejercicios anteriores	-9.946	-6.193	-5.341	-21	-2.721
VI Otras aportaciones de socios	37.184	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	7.637	143.522	89.972	64.649	90.635
VIII (Dividendo a cuenta)	-12.311	-1.991	-6.871	-2.580	-1.599
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	46	-2.438	629	861	3.638
I Activos financieros disponibles para la venta	253	337	212	385	2.972
II Operaciones de cobertura	38	-1.899	562	767	1.328
III Activos no corrientes y pasivos vinculados,	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	-450	-1.179	-498	-574	-818
V Otros	204	303	352	283	156
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.315	2.528	3.093	3.682	3.621
B) Pasivo no corriente	409.301	172.088	159.388	182.441	213.219
I Provisiones a largo plazo	2.454	989	1.879	1.439	1.243
II Deudas a largo plazo	305.170	124.242	108.619	131.569	149.097
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a	25.624	31.004	31.751	32.704	43.728
IV Pasivos por impuesto diferido	75.724	15.727	16.979	16.676	18.967
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	330	126	159	53	184
VII Deuda con características especiales a largo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	650.358	603.379	592.002	538.980	472.744
I Pasivos vinculados con activos no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	2.324	2.368	2.156	1.557	1.194
III Deudas a corto plazo	290.662	242.601	281.210	255.836	195.046
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a	51.606	64.918	29.028	7.650	7.974
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	305.762	293.272	279.498	273.885	268.425
VI Periodificaciones a corto plazo	4	220	102	51	105
VII Deuda con características especiales a corto	n.d.	n.d.	8	n.d.	n.d.
<b>Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)</b>	<b>2.023.826</b>	<b>1.475.544</b>	<b>1.468.309</b>	<b>1.448.434</b>	<b>1.323.705</b>

## Anexo 2. Balance para la muestra del sector gallego.

Activo	2018	2017	2016	2015	2014
A) Activo no corriente	169.929	129.825	80.268	66.813	51.534
II Inmovilizado material	116.788	83.282	39.102	32.345	29.259
III Inversiones inmobiliarias	1.819	1.819	1.898	1.998	1.998
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	26.008	22.295	21.703	18.967	8.349
V Inversiones financieras a largo plazo	6.493	5.035	3.068	1.599	1.185
VI Activos por impuesto diferido	13.190	13.234	11.634	9.331	5.797
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	1.017	1.091	2.823
B) Activo corriente	240.459	295.333	297.082	269.347	261.357
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	105.658	94.006	97.891	93.366	73.584
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	64.841	43.215	33.863	28.061	49.050
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a	53.871	146.229	147.497	138.560	130.162
V Inversiones financieras a corto plazo	6.375	5.530	4.340	4.037	6.601
VI Periodificaciones a corto plazo	538	328	140	145	125
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.177	6.025	13.351	5.178	1.835
Total activo (A + B)	410.389	425.158	377.350	336.159	312.891
<b>Pasivo</b>					
A) Patrimonio neto	170.230	204.106	182.110	162.947	161.567
A-1) Fondos propios	170.214	204.106	182.117	162.958	161.545
I Capital	24.113	24.113	19.113	10.613	10.613
III Reservas	93.266	167.372	155.812	153.845	148.177
A-2) Ajustes por cambios de valor	-19	0	-7	-11	17
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	35	n.d.	n.d.	n.d.	5
B) Pasivo no corriente	102.760	80.686	58.250	59.266	38.242
I Provisiones a largo plazo	791	2.024	518	431	854
II Deudas a largo plazo	100.367	76.923	55.774	56.678	35.222
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Pasivos por impuesto diferido	1.602	1.740	1.957	2.157	2.167
V Periodificaciones a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	137.398	140.365	136.990	113.946	113.082
I Pasivos vinculados con activos no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	144	107	458	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	21.418	19.507	17.026	12.159	18.541
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a	5.716	4.414	6.691	3.202	5.687
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	110.120	116.338	112.816	98.585	88.853
VI Periodificaciones a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Deuda con características especiales a corto	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	410.389	425.158	377.350	336.159	312.891



## Anexo 3. PyG para la media del sector español.

<b>A) Operaciones continuadas</b>	2018	2017	2016	2015	2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.750.606	1.751.837	1.659.505	1.581.781	1.460.520
2. Variación de existencias de productos	5.990	33.107	-5.219	11.631	28.569
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	7.752	6.574	6.395	7.254	3.120
4. Aprovisionamientos	-1.097.878	-1.116.394	-1.005.516	-970.829	-896.702
5. Otros ingresos de explotación	22.428	20.517	19.107	21.638	14.816
8. Amortización del inmovilizado	-102.721	-54.575	-47.264	-42.174	-35.524
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	878	1.038	533	823	804
10. Excesos de provisiones	38	n.d.	195	252	1
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	1.352	18.097	-1.128	-5.776	-813
12. Diferencia negativa de combinaciones de	n.d.	n.d.	2.338	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	-2.229	-749	-980	-1.186	-125
A 1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	14.869	115.308	116.940	103.406	108.000
14. Ingresos financieros	10.094	30.118	5.649	8.062	29.540
15. Gastos financieros	-14.588	-11.414	-11.143	-13.475	-18.323
16. Variación de valor razonable en instrumentos	4.253	-6.193	-1.536	-28	-21
17. Diferencias de cambio	3.976	-4.996	2.461	2.064	1.458
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	-4.849	45.576	1.356	-11.988	-4.028
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A 2) Resultado financiero (14+15+16+17+18+19)	-1.114	53.091	-3.213	-15.365	8.627
A 3) Resultado antes de impuestos (A 1+A 2)	13.754	168.400	113.728	88.041	116.627
20. Impuestos sobre beneficios	-5.547	-23.895	-22.423	-22.356	-20.675
A 4) Resultado del ejercicio procedente de	8.207	144.505	91.305	65.685	95.952
<b>B) Operaciones interrumpidas</b>					
21. Resultado del ejercicio procedente de	n.d.	n.d.	-284	n.d.	-4.544
A 5) Resultado del ejercicio (A 4+20)	8.207	144.505	91.021	65.685	91.407

## Anexo 4. PyG para la media del sector gallego.

<b>A) Operaciones continuadas</b>	2018	2017	2016	2015	2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.209.518	1.219.312	1.117.051	898.103	913.675
2. Variación de existencias de productos terminados y	7.301	-5.195	2.998	10.697	-9.204
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Aprovisionamientos	-972.217	-1.006.795	-947.295	-770.103	-783.776
5. Otros ingresos de explotación	4.397	3.903	2.389	1.565	1.494
6. Gastos de personal	-134.963	-123.040	-103.113	-89.120	-71.775
7. Otros gastos de explotación	-68.381	-52.745	-47.248	-40.426	-34.954
8. Amortización del inmovilizado	-8.555	-7.636	-5.386	-4.501	-4.640
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	79	n.d.	n.d.	8	15
10. Excesos de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	-434	-134	-146	-184	-288
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	576	-1.242	-631	-101	40
A 1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	37.322	26.428	18.619	5.938	10.587
14. Ingresos financieros	256	622	381	332	378
15. Gastos financieros	-665	-559	-730	-1.948	-967
16. Variación de valor razonable en instrumentos	821	-2.161	2.005	-3.744	3.707
17. Diferencias de cambio	358	-1.055	-742	3.746	2.427
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	367	657	2.916	-3.497	-1.974
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A 2) Resultado financiero (14+15+16+17+18+19)	1.137	-2.497	3.830	-5.111	3.571
A 3) Resultado antes de impuestos (A 1+A 2)	38.459	23.931	22.449	826	14.158
20. Impuestos sobre beneficios	-7.717	-4.383	-4.527	-483	-6.065
A 4) Resultado del ejercicio procedente de	30.742	19.548	17.922	343	6.085
A 5) Resultado del ejercicio (A 4+20)	30.742	19.548	17.922	343	8.093