



**GRADO EN ADMINISTRACION Y DIRECCION DE  
EMPRESAS**

**2016-2017**

**TRABAJO FIN DE GRADO**

Mención en Contabilidad

Análisis Económico y Financiero del Sector Textil

Economic and Financial Analysis of the textile sector

Autora: María San Miguel Nava

Director: Francisco Manuel Somohano Rodríguez

Septiembre 2017

## Índice de contenidos:

Resumen/Abstract.....	3-4
1. Introducción.....	5-7
2. Situación actual del Sector.....	8-11
2.1.Situación en España	
2.2.Situación en Europa	
3. Objetivo.....	12
4. Revisión de la normativa contable aplicable.....	13
5. Metodología.....	14-15
6. Estudio de la muestra.....	16-21
7. Análisis de los resultados.....	22-31
8.1. Análisis de los resultados a corto plazo	
8.2. Análisis de los resultados a largo plazo	
8.3. Análisis de los resultados	
8.4. Análisis de las rentabilidades	
8. Conclusiones.....	32-33
9. Bibliografía.....	34-35

## **RESUMEN**

El PIB español se basa en gran medida en sectores maduros en los que predominan las pymes. Algunos de ellos, como el sector textil, han evolucionado a lo largo de las últimas décadas en un proceso en el que la eliminación de barreras arancelarias y las innovaciones han dejado por el camino a muchas de las empresas; sin embargo, estas mismas circunstancias han favorecido la expansión internacional de otras, aunque muy pocas, entre las que destaca Inditex. El objetivo de este Trabajo de Fin de Grado es doble, por un lado, introducirnos en causas y en las consecuencias de la liberalización en 2005 que provocó la desaparición de un tercio de las empresas del sector; posteriormente, la irrupción del e-commerce está cambiando los hábitos de compra obligando, de nuevo, a replantear las estrategias. Por lo tanto, nos planteamos analizar la situación de las Pymes del sector textil en España para el periodo que va desde el año 2010 hasta el 2015. Este sector, al igual que otros muchos, también se vio afectado por la recesión económica en el 2008, lo que obligó a muchas empresas a buscar en el exterior una manera de compensar las importantes caídas del mercado nacional. Para ello, se han consultado y analizado las cuentas anuales de una muestra de empresas del sector, entendiendo como tal al subsector de la confección de prendas de vestir, excepto peletería. La confección de prendas de textil, es un término que se basa en la transformación del tejido, obtenido en las fases anteriores, en un producto textil dirigido al consumidor final.

Los resultados muestran la evolución que se ha producido hasta el 2015, como empresas como Cortefiel están disminuyendo sus ventas y se encuentran en una situación crítica debido a los precios bajos de las marcas blancas, cada vez más las empresas textil compiten en márgenes.

## **ABSTRACT AND KEYWORDS**

The Spanish GDP is largely based on mature sectors dominated by SMEs. Some of them, like the textile industry, have evolved over the past decades in a process in which the Elimination of tariff barriers and innovations have left by road to many of the companies; However, these same circumstances have favoured expansion international, although very few, notably Inditex. The objective of this end of degree work is twofold, on the one hand, introduce in causes and consequences of liberalisation in 2005 that led to the disappearance of a third of the companies in the sector; later, the emergence of e-commerce is changing shopping habits again, forcing rethink strategies. Therefore, we are analyzing the situation of SMEs in the textile sector in Spain for the period ranging from 2010 to 2015. This sector, as well as many others, also was affected by the economic downturn in 2008, forcing many companies to look abroad a way to compensate significant falls in the domestic market. To do so, have been consulted and analyzed the annual accounts of a sample of companies in the sector, understanding as such the subsector of the manufacture of wearing apparel, except fur. The making of textile garments, is a term that is based on the transformation of the tissue, obtained in the previous phases, in a textile product aimed at the end consumer.

The results show the evolution that has occurred until 2015, as companies such as Cortefiel are lowering their sales and are in a critical situation due to the low prices of white marks, increasingly more textile companies compete in margins.

## **1. INTRODUCCION**

El sector textil ha sido la base del desarrollo económico en los países occidentales durante la revolución industrial, que se ha extendido a los países asiáticos ya africanos durante el siglo XX. El mercado de textil confección se puede decir que se estructura mundialmente en Estados Unidos, Europa y Asia. Siendo China el país que más se ha beneficiado de esta liberación del mercado, al ofertar bajo costes salariales y laborales, muchas empresas europeas y americanas, han trasladado sus fábricas a este país. Asia se ha convertido en el mayor centro fabricante-proveedor de productos textiles y de prendas de vestir para el mundo. China se ha ganado el título de “la fábrica del mundo” con la ayuda de su enorme población, sus bajos costes de fabricación y la disponibilidad de una increíble infraestructura para la producción en masa y un transporte de la mercancía eficiente. La intensidad de la mano de obra y facilidad de transporte facilitan su globalización. La globalización se ha producido debido a una serie de factores como son la apertura de nuevos mercados, el incremento de los medios de comunicación y los medios de transporte, además del crecimiento y fusiones entre empresas.

La exportación para el sector textil es el camino a seguir para salir de la crisis muchas de las empresas textiles. Las exportaciones van aumentando año tras año. Cada vez más empresas del sector textil venden sus productos en el exterior, para su propia supervivencia. Las previsiones que se manejan en la industria textil, es que a partir del 2017 gracias al crecimiento de las exportaciones, va a ser el primer año donde el balance comercial será positivo, hasta que llegue un año donde la balanza comercial se equilibrara. Uno de los destinos que ha ido aumentando sus exportaciones a lo largo de los años, ha ido dirigida al norte de África, aumentando un 12.8%, mientras que las exportaciones a la UR crecieron un 4.8%. Las compras al exterior que han ido aumentando fueron las procedentes del norte de África, aunque los principiantes proveedores siguen siendo China, Italia, Portugal, Turquía y Alemania en el 2016.

La Unión Europea tiene como uno de sus principios el de la eliminación de barreras al comercio. Este objetivo ha sido el protagonista en el desarrollo de la Unión inspirado en los principios y en las buenas prácticas del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT) de 1947. En enero del 2015, una parte de los aranceles del sector textil fueron eliminados inmediatamente, mientras que los productos más sensibles se eliminarían a largo plazo con el objetivo de suprimir las restricciones de las prendas de vestir y de los productos textiles. El TTIP, asociación Transatlántica sobre Comercio y la Inversión, fue adoptado por el Consejo de la Unión Europea con el fin de fijar normas a las empresas comercializadoras para el proceso de negociación.

El *retail* tradicional (la venta al por menor en tiendas) está sufriendo de manera importante el cambio en los hábitos de compra, que se ve favorecido por Internet y las empresas de distribución de paquetería. El comercio electrónico aumenta (en 2016 el crecimiento de la facturación del comercio electrónico en España ha sido un 23,3% con respecto al año anterior), y aunque pudiera pensarse que las tiendas de ropa iban ser inmunes a las compras online, con el tiempo son más las personas que se sienten cómodos comprando sin salir de casa. Provocando el cierre de las tiendas físicas. Según el Estudio Anual de eCommerce 2016 la moda ocupa un lugar destacado en los hábitos de compra online ya que el 53% de los encuestados habían

comprado ropa y complementos a través de internet y Amazon es una de las páginas web, donde sus ventas han aumentado en los últimos seis años.

El sector textil de la moda se ve afectado por estos cambios, a la vez que ve agravada su situación por la agresividad de las grandes cadenas comerciales como Inditex o Primark. Esto ha llevado a una situación de debilidad a otras grandes marcas españolas como Cortefiel, Adolfo Domínguez, Blanco, Promod y C&A que no han podido adaptarse a estos cambios, o bien han caído en errores de estrategia de expansión, en lo que se ha denominado la burbuja de los centros comerciales. La crisis sufrida debido a las ventas y la guerra de descuentos del sector, son otras de las causas que han dado lugar al cierre. Este problema no es único de nuestro país, ya que, por ejemplo, en los EE.UU. esto ha ocasionado que más de 1.200 grandes superficies hayan tenido que cerrar, provocando con ello, el despido de miles de trabajadores. En España, todavía tenemos reciente el cierre de alguna de las empresas importantes, Blanco, seguida de Caramelo que tuvo que solicitar la liquidación de la empresa al ser imposible volver a emerger. Otras empresas como Promod, C&A han tenido que cerrar tiendas dando lugar al despido de trabajadores.

Ante este panorama, el objetivo de este Trabajo de Fin de Grado es analizar la evolución de las pymes del sector textil en España desde el 2010 y su situación en el 2015, antes del comienzo de la 'crisis del retail'. En el año 2005 se liberalizó el comercio textil eliminando las cuotas a la importación y dio lugar a la desaparición de un tercio de las empresas del sector en Europa, ocasionando una pérdida importante de puestos de trabajo. También afectó la recesión económica en el 2008, afectando de forma global a todos los países y especialmente a España.

Además, en el horizonte se perciben nuevos nubarrones, esta vez para los confeccionistas ya que en el contexto de la Industria 4.0 recientemente se ha presentado la automatización de la confección de camisetas, esto es, la utilización de robots, lo que supondrá, de nuevo, la necesidad de adaptarse ante una innovación tan disruptiva. Recientemente anunciaba la prensa que robots automatizados llegan a China para fabricar 800.000 camisetas de la marca Adidas al día, la tecnología fue desarrollada en Estados Unidos. El robot realiza desde el corte y tejido de la tela hasta el producto terminado, pudiendo elegir modelo, color y corte, tardando cuatro minutos por cada camisa. La automatización de las prendas de vestir provocará menos mano de obra y un costo por personal de 33 centavos que no podrá competir con nosotros. Los creadores buscan que las máquinas Sewbots sean más fiables que el ojo humano. Este sistema se empezará a implantar a finales del 2018, con el objetivo de mejorar la producción y abaratar los costes. La marca Adidas como finalidad instalará 21 líneas de producción.

La industria textil es el nombre que se da al sector de la economía dedicado a la producción de ropa, telas, hilados, acabados y productos relacionados. Desde su origen, la industria textil satisface una de las necesidades básicas del hombre y de la mujer, el del abrigo, la protección del cuerpo y la identificación con un grupo o colectivo social. Pero, la ropa ha evolucionado con la incorporación de la moda hacia nuevos valores añadidos; y recientemente con la incorporación de elementos tecnológicos, esto se ha desarrollado aún más.

La muestra de nuestro estudio corresponde con las divisiones 14 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas Rev. 2 2009: 14.1 Confección de prendas de vestir, excepto de peletería.

En un mundo globalizado, el futuro de las empresas de este sector va a depender de su capacidad para exportar, que está relacionada con su competitividad, esto es, la posibilidad de incorporar aquellas innovaciones en producto, proceso e incluso sistemas de gestión (como ERP, SCADA, CRM o e-Commerce). Para poder hacer este tipo de inversiones es importante que las empresas:

1. Tengan las capacidades para asumir el reto de las innovaciones (robots de almacenamiento, sistemas de gestión integrados- ERP, SCADA) y por tanto, hay conocimiento en la empresa para acometerlo.
2. Cuenten con recursos que puedan dedicar a esta adaptación. En el caso de las pymes partimos de la hipótesis de que podrían identificarse como recursos propios si bien después de la crisis de 2008 se nos hace difícil que encontraremos empresas en esta situación. En el caso de las grandes, pudieran financiarse también con fondos ajenos a largo plazo.

El análisis financiero se ha realizado sobre una muestra de 781 empresas españolas, extraídas en la base de datos del SABI. Hemos diferenciado entre las empresas que están en fase de liquidación o extinguidas y las que siguen activas. Con este fin, hemos aplicado una serie de ratios económico-financieros organizados en tres epígrafes (siguiendo la estructura de la asignatura de Análisis Contable del Plan de Estudios del Grado en Administración y Dirección de Empresas):

- (1) Análisis financiero a corto plazo para evaluar la situación de liquidez y solvencia.
- (2) Análisis financiero a largo plazo para evaluar la viabilidad financiera.
- (3) Análisis de resultados y rentabilidades para analizar la eficacia y eficiencia de los procesos empresariales.

En el análisis se utilizan ratios como por ejemplo el fondo de maniobra, el ratio de liquidez inmediata, el ratio de liquidez general, el ratio de prueba ácida, el ratio de solvencia, el ratio de autonomía financiera, el ROE, ROA y el apalancamiento financiero. Los resultados que hemos obtenido son, una disminución de sus ratios, lo que indica la crisis producida en España, donde el sector textil fue uno de los sectores en los que se vio afecto, como veremos más adelante. El documento se ha estructurado de acuerdo con la evolución del trabajo.

## 2. SITUACION ACTUAL DEL SECTOR

### 2.1. SITUACION EN ESPAÑA

El sector textil se encuentra al alza en comparación a los últimos años. Según un estudio realizado por Euratex, España es el 6º país en el ranking textil, con una cifra de negocios de 10.371 millones €. 8.098 empresas y 128.100 trabajadores, por detrás de Italia, Turquía, Alemania, Francia y Reino Unido.

Desde hace bastante tiempo, el sector textil en España está perdiendo tamaño, año tras año debido a las importaciones de la fabricación de textiles. Sin embargo, sigue siendo un sector importante lo cual justifica que sea objeto de estudio en un Trabajo de Fin de Grado. Según el DIRCE (Instituto Nacional de Estadística) había en 2017 en España en el epígrafe 141 (Confección de prendas de vestir, excepto de peletería) un total de 8.098 empresas. Si se observa el Grafico 1, desde el 2008 se produjo una crisis por la que muchas empresas tuvieron que cerrar al no poder hacer frente a la reducción de la demanda y la fuerte competencia de las grandes cadenas comercializadoras. A partir del 2012 las empresas del sector textil se han ido recuperando, aumentando con ello su productividad y el número de empresas.



*Grafico 1. Evolución del número de empresa  
Fuente: Elaboración propia a partir de (INE, 2015).*

La tabla refleja la evolución del número de empresas en relación a su forma jurídica: personas físicas, sociedades anónimas, sociedades de responsabilidad limitada y otras formas jurídicas. Como se observa en la tabla el mayor número de empresas son autónomas, al no tener que realizar ningún tipo de desembolso inicial, el número de empresa responsabilidad limitada es elevado también, siendo su aportación inicial de 3.000€, mientras que las empresas de responsabilidad anónima su capital inicial mínimo es de 60.000€ y deben de tener como mínimo un socio para poder crear la empresa, por eso el número de empresas es menor.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Personas Físicas</b>	11816	10938	9871	9143	8784	8105	3821	3938	4063	4321
<b>Sociedades Anónimas</b>	630	598	563	535	492	455	425	396	357	339
<b>Sociedades de Responsabilidad Limitada</b>	4223	3943	3620	3342	3205	3026	2959	2887	2817	2894
<b>Otras formas Jurídicas</b>	1153	1043	891	816	782	653	649	691	627	544
<b>Total</b>	11819	10938	9871	9143	8784	8105	7854	7912	7864	8098

*Tabla 1. Evolución del número de empresa  
Fuente: Elaboración propia a partir de (INE, 2015).*

Una vez analizado el número de empresas, cabe destacar la cifra de ventas por habitante. Según un estudio realizado a través de los datos procedentes del Instituto Nacional de Estadística las cifras de ventas por habitante (euros/hab) más elevadas corresponden a Navarra, País Vasco, Asturias, Galicia, La Rioja, Cantabria y Cataluña, con cifras de gasto por habitante de 398 €/hab.

	2013	2014	2015
<b>Navarra</b>	388,33	472,3	487,38
<b>País Vasco</b>	654,26	492,34	482,46
<b>Asturias</b>	397,04	400,3	449,78
<b>Galicia</b>	417,45	400,04	445,21
<b>La Rioja</b>	386,16	359,9	442,78
<b>Cantabria</b>	262,39	423,68	437,72
<b>Cataluña</b>	331,21	440,85	437,66
<b>Islas Baleares</b>	397,42	403,36	412,03
<b>Madrid</b>	475,99	433,88	390,99
<b>Castilla y León</b>	380,16	341,12	380,1
<b>Murcia</b>	346,13	358,36	376,26
<b>Aragón</b>	409,14	373,81	373,8
<b>Ceuta</b>	419,97	565,83	369,77
<b>Comunidad Valenciana</b>	362,94	338,59	361,05
<b>Andalucía</b>	335,97	374,6	360,57
<b>Melilla</b>	529,74	485,92	349,34
<b>Extremadura</b>	350,72	369,43	346,35
<b>Castilla-La Mancha</b>	341,02	330,01	344,65
<b>Canarias</b>	335,47	308,42	308,72

*Tabla 2. Ventas de prendas de vestir por habitante (euros)  
Fuente: Elaboración propia a partir de (INE, 2015).*

En la tabla se observa como en muchas de las comunidades autónomas, el gasto medio por habitante aumenta de un año a otro, al igual que el número de empresas como se ha visto anteriormente. El aumento del gasto medio por habitante, se debe a la mejora de calidad de vida en España, después de la crisis sufrida. Dando lugar a un descenso del paro, provocando el incremento del consumo medio por habitante.

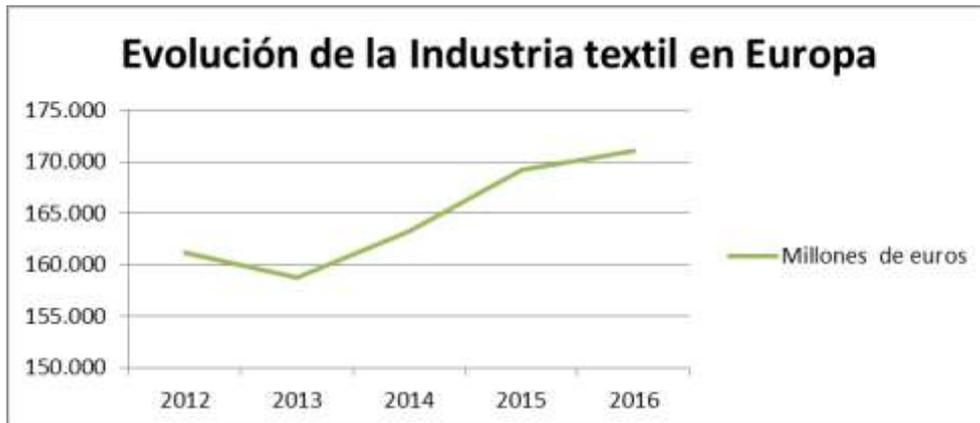
Su participación en el PIB del país fue del 2,9% en el 2015. En nuestra opinión, un punto a favor del sector es que pese a la disminución en el número de empresas, ha aumentado en una décima su contribución a la economía española respecto al año anterior. En 2014 el PIB fue 2,8%, superior al sector de agricultura, ganadería y pesca. Esto significa que es un sector en el que se mantienen unas empresas competitivas capaces de mejorar su productividad. El impulso tomado en 2015 por varios indicadores sobre la actividad de la moda en varias fases de la cadena de valor ha hecho posible esta subida, que se produce además en un momento en el que el conjunto de la economía española está en expansión.

## **2.2. SITUACION EN EUROPA**

Es una de las industrias más globalizadas, con complejas cadenas de producción, al por mayor y al por menor. Durante la primera revolución industrial comprendida entre el siglo XVIII y principios del XIX, siendo Gran Bretaña y el resto de Europa continental, los países que sufren el mayor conjunto de transformaciones socio-económicas e innovaciones, que darían pasó a la producción en masa. La “Lanzadera Volante” inventada en 1733 por John Kay, facilitó el proceso de tejido de los ingleses, pudiendo duplicar la capacidad de tejido, dejando atrás la rueca y el torno de hilar. Europa ha sido el lugar donde se han originado a lo largo de los años las más importantes creaciones textiles y de moda. Es el lugar de origen de importantes fabricantes, innovadores y artistas. Siendo las diez marcas más importantes de moda de lujo, Hermes Paris, Chanel, Louis Vuitton, Christian Dior, Salvatore Ferragamo, Versace, Prada, el Fendi y Giorgio Armani. El sector textil y de confección Europea sigue siendo una industria basada en las pyme, y estas empresas juegan en desventaja en un mundo globalizado. Europa importa alrededor de la mitad de toda la producción de confecciones del mundo. La UE es el segundo exportador mundial de textiles y prendas de vestir. Las exportaciones extra-UE alcanzaron el 28% en 2014. Los productos textiles y de moda de la UE son fabricados con respeto por el medioambiente, por la seguridad del consumidor y los derechos laborales.

Otros de los principales países y economías emergentes manufactureras de confecciones y textiles son la India, Camboya, Bangladesh y Turquía, donde los agricultores y trabajadores comúnmente ganan menos de un salario digno y muy poca protección social.

La industria europea del textil y de la confección continúa recuperándose en 2016, elevando un 23% el empleo, un 1,6% el número de empresas y un 1,1% la inversión, según datos de la patronal del sector Euratex. El crecimiento del número de empresas y el aumento de ventas en el comercio exterior, fueron una pieza clave para su mejora.



*Grafico 2. Evolución de la industria textil en ventas*  
*Fuente: Elaboración propia a partir de (INE, 2016).*

Como se observa en el gráfico se ido produciendo una disminución hasta el 2013, las causas han sido los años de deslocalización y el adelgazamiento del sector. Según la información recogida sobre la evolución del sector textil y de la confección en el 2013 se produjo un 1,2% menos de su cifra de negocios en comparación al año anterior. La bajada hizo mayor hincapié en la confección. A partir del 2013 han ido aumentando hasta llegar en el último año a 171.100 millones de euros. Originado por el aumento de exportaciones fuera de la UE, debido a sus bajos costes y la subida de sus ventas.

La problemática que se suele encontrar las pyme de confección, una vez que empiezan a trabajar para importantes marcas de moda, es afrontar nuevos retos tecnológicos y productivos, ya que las grandes empresas compiten por la producción de proximidad. Suponiendo una importante oportunidad de negocio. Mientras que anteriormente las empresas grandes optaban por la deslocalización en el sector textil, ahora apuestan por la producción de proximidad, para reducir los tiempos de respuesta. Cada vez se observa más la tendencia hacia la producción en series cortas, que se demanda por los hábitos del consumidor, lo que "conlleva a apostar por la producción en proximidad", teniéndose que adaptar las fábricas de confección españolas para esas importantes marcas, por su amplia producción.

Las empresas de confección deben de encontrar un balance para tener una estructura óptima en cuanto a los costes y ser flexibles y competitivas en cuanto a la producción exigida. Para ello, tienen la necesidad de pertenecer a la Confederación Sectorial y estar conectadas con las asociaciones y centros tecnológicos, para que les proporcionen servicios como información sobre las últimas normativas y certificados de calidad, y así dar un valor añadido tanto al producto como al propio proceso de producción. Además pueden recibir asesoramiento para hacer más rentable la implementación de las normas de seguridad e higiene en el trabajo y las regulaciones medioambientales. Es necesario ofrecer un producto a medida del cliente, con alta calidad técnica, un producto sostenible que responda a la tendencia del mercado, incorporando el uso de nuevas tecnologías y "ser una red textil y trabajar en red".

Alguno de los retos que tendrán que afrontar el sector textil son las nuevas tecnologías, la creación de nuevas maquinarias que cosen y tejen en menos tiempo, hacen que otras empresas, tengan que mejorar si no quieren quedarse atrás.

### **3. OBJETIVOS**

El objetivo del trabajo de fin de grado es analizar la evolución del sector textil en España, para estudiar las causas que han dado lugar a los diferentes cambios que se han producido, tras la crisis y las repercusiones que dieron lugar a partir del 2008, como hemos visto anteriormente. Se resumen en:

- Analizar la estructura y composición del sector textil en España, identificando las empresas más importantes del sector, que han sido afectadas notablemente.
- Conocer la importancia del sector, analizando los datos que contienen las cuentas anuales de una muestra de 781 empresas, realizando una muestra más global a una muestra de diez empresas elegidas, dedicadas a la confección en España.
- Profundizar las causas y consecuencias que han llevado a los cambios que se han producido a partir del 2008, tras pasar la crisis.

En relación al objetivo planteado, cabe destacar que el hecho de centrar el análisis en la confección de prendas de vestir, excepto peletería. Se debe al interés profesional de la autora en la misma.

El trabajo se divide principalmente en cuatro partes. En primer lugar, analizar la evolución que se ha producido en España y Europa, analizando las causas que han dado lugar a los cambios producidos. Posteriormente, en el apartado de metodología se explicaran las distintas fuentes de información a las que se recurrió para la elaboración de este estudio, así como las metodologías utilizadas. Los apartados posteriores se corresponden con el análisis de los datos obtenidos y resultados. Analizando primero la evolución de sector textil a partir de los ratios de las empresas de confección elegidas y finalmente, se recogen las conclusiones del estudio incluyendo una descripción de la cadena de suministro del sector, así como una valoración personal del proyecto.

#### **4. REVISIÓN DE LA NORMATIVA CONTABLE APLICABLE.**

En relación al marco normativo contable de información financiera aplicable al sector textil, si bien es el aplicable en general, debemos destacar una serie de aspectos importantes que tendremos en cuenta en el análisis de los estados contables de las empresas.

La normativa general a aplicar, a la que habitualmente se hace referencia en las cuentas anuales depositadas es la siguiente:

1. Código de Comercio, Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la restante legislación mercantil.
2. Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sus posteriores modificaciones.
3. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
4. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

En concreto, por lo que se refiere al Plan General de Contabilidad, las normas de registro y valoración que emplean las empresas, nos han facilitado el estudio. Identificando cuáles son las empresas que comercializan solo sus productos como es el caso de Inditex, que cuenta con una serie de proveedores, que les ofrece el producto terminado. Mientras que otras empresas como Adolfo Domínguez una parte de sus existencias lo tiene en materias primas y otros aprovisionamientos, para poder producir y existencias pertenecientes a proveedores. Las empresas cuando a final de temporada no venden todos sus productos o se encuentran defectuosos, pierden valor. Las existencias pasan a registrarse en la cuenta de "variación de existencias de mercaderías", produciéndose una disminución del valor del producto.

Las empresas del sector textil, guardan mayor cantidad de mercancía en las tiendas, que en sus propios almacenes, provocando que las prendas queden pasadas de moda, teniendo que ofrecerlo al mercado con importantes descuentos. Otro de los problemas es el espacio y el costo de almacenamiento que produce a la empresa guardar tanta mercancía,

## 5. METODOLOGÍA

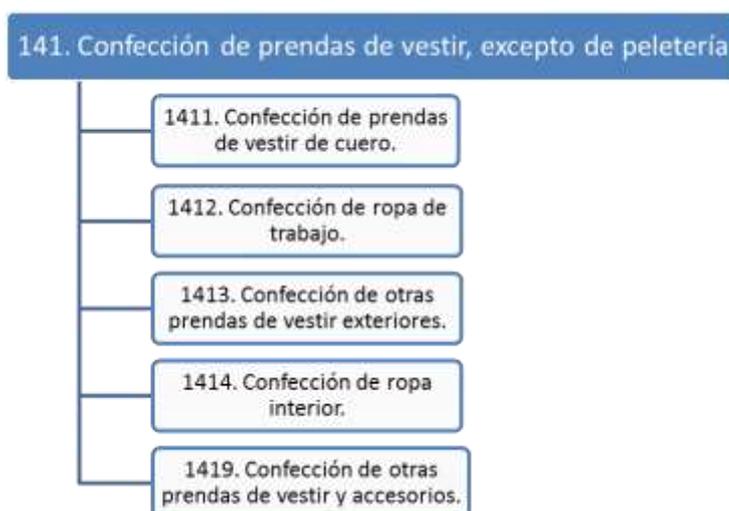
El análisis financiero-económico lo realizamos gracias a la base de datos SABI (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos), que ofrece la Biblioteca de la Universidad de Cantabria (BUC), una base de datos con información de 2.000.000 empresas españolas, que facilita su búsqueda por distintos criterios. Los datos SABI nos ha facilitado el trabajo, a la hora de buscar la información económica-financiera de las empresas del sector textil, para posterior estudio. Dentro de la base de datos del SABI, según la clasificación de actividades, el sector textil se divide en una serie de apartados que son:

### CLASIFICACIÓN DE ACTIVIDADES

13. Industria textil
131. Preparación e hilado de fibras textiles
132. Fabricación de tejidos textiles
133. Acabado de textiles
139. Fabricación de otros productos textiles
14. Confección de prendas de vestir
141. Confección de prendas de vestir, excepto de peletería
142. Fabricación de artículos de peletería
143. Confección de prendas de vestir de punto

*Cuadro 1. Clasificación de actividades, epígrafes 13 y 14  
Fuente: elaboración propia a partir de (INE, 2015)*

En este trabajo nos centramos en la “Confección de prendas de vestir, excepto de peletería” que se subdivide en:



*Cuadro 2. Epígrafes del sector textil utilizados en el análisis  
Fuente: elaboración propia a partir de (INE, 2015)*

Hay otros apartados relacionados con el sector textil, como son:

La decisión por la que me decanto en enfocar más la clasificación de actividades a los códigos 14. Haciendo hincapié en el Epígrafe 141. Confección de prendas de vestir, excepto peletería. Las notas explicativas de los epígrafes CNAE 2009 publicadas por el INE permiten leer la definición de cada epígrafe e ir descartando los que contemplan actividades poco relacionadas con el textil, a la vez que definen que es lo que se analiza. El epígrafe que decidí incluir en el análisis es el siguiente:

#### 14 CONFECCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR

Incluye todo tipo de confección (en serie o a medida), en cualquier tipo de material y de todo tipo de prendas y accesorios. No hace distinción entre prendas para adultos y para niños, o entre prendas de trabajo y de calle e informal. Además incluye la industria peletera. No incluye la reparación de prendas de vestir.

Total número de empresas		6.000	100%
1411.	Confección de prendas de vestir de cuero	118	2%
1412.	Concepción de ropa de trabajo	167	3%
1413.	Confección de otras prendas de vestir exteriores	2.515	42%
1414.	Confección de ropa interior	198	3%
1419.	Confección de otras prendas de vestir y accesorios	3.002	50%

*Cuadro 3. Número de empresas en el Epígrafe 141  
Fuente: elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

En la base de datos SABI, el epígrafe 141, muestra el número de empresas que podemos encontrar información económica y financiera, dependiendo del epígrafe que se quiera analizar.

## 6. ESTUDIO DE LA MUESTRA

Este apartado contiene datos previos al análisis económico financiero de la muestra de 781 empresas. A través del SABI obtengo más información de las empresas que analizo para su posterior estudio, realizando un análisis más global a un análisis más específico, de una muestra de 10 empresas que solo se dedican a comercializar sus productos al consumidor final. En el que se va analizar los siguientes apartados:

- 6.1. Venta al por menor de ropa en tiendas especializadas de la Unión Europea 2008-2014
- 6.2. Gastos de Consumo de ropa en la Unión Europea en 2015
- 6.3. Número de empresas por Comunidades Autónomas.
- 6.4. Ingresos de explotación en el último año
- 6.5. Empresas con mayor número de asalariados.
- 6.6. Empresas que cotizan en bolsa.
- 6.7. Importaciones/ Exportaciones
- 6.8. Ejemplo de venta online: Zalando

### 6.1. Venta al por menor de ropa en tiendas especializadas de la Unión Europea 2008-2014

	Millones de euros
2008	187.702,3
2009	178.158,1
2010	188.552,6
2011	194.066,9
2012	193.236,8
2013	191.531,3
2014	203.719,3

*Tabla 3. Venta al por menor en tiendas especializadas (millones de euros)  
Fuente: Elaboración propia a partir de (Eurostat, 2015)*

La tabla recogida en Eurostat, muestra como aumentado las ventas al por menor de ropa en tiendas especializadas de la Unión Europea, llegando a 203.719,3 €, tras superar la crisis económica, la venta online y la disminución del paro son algunas de las causas que dan lugar al aumento del gasto medio por habitante, como veremos más adelante. En el 2013 la crisis provocó un aumento drástico del número de parados, provocando una disminución del gasto medio por habitante, ya que en momentos de crisis, los ciudadanos consumen solo los bienes de primera necesidad, disminuyendo las ventas 2.000€ menos, en comparación al año anterior. Las tiendas especializadas, además de contar con tienda física, cuentan con página online. Lo que provoca que la gente compre de manera fácil y sencilla sin salir de casa el producto que busca.

## 6.2. Gastos de Consumo de ropa en la Unión Europea en 2015

	Gastos de Consumos
Reino Unido	70.106,7
Alemania	61.686
Italia	51.293,4
Francia	35.919
España	20.722
Países Bajos	12.304
Polonia	9.245,3
Australia	8.799,6
Suecia	8.075,4
Bélgica	7.814,7
Portugal	5.428,1
Dinamarca	4.178,5
Finlandia	4.032
Grecia	3.171,3
Rumania	2.520,1
Republica Checa	2.023,2
Hungría	1.378
Eslovaquia	1.146,7
Lituania	998,5
Eslovenia	869,2
Luxemburgo	797
Bulgaria	701,1
Estonia	589,2
Chipre	575,8
Letonia	557,7
Serbia	544,1
Islandia	246,9
Malta	180,9

*Tabla 4. Gastos de consumo de ropa en la Unión Europea (millones de euros)  
Fuente: Elaboración propia a partir de (Eurostat, 2015)*

En la Unión Europea, los países que consumen más ropa son Unión Europea, Alemania, Italia, Francia y España. Encontrándose España en el 5º puesto con una cifra de 35.919 millones de euros en prendas de vestir. Según un estudio realizado los españoles gasta una gran parte de su dinero en ropa, pero en comparación con otros años, cada vez son más las personas que prefieren gastarlo en viajes, provocando que el cliente consuma en tiendas como Primark e Inditex, donde sus precios son más bajos.

Las empresas que menos gastan en prendas de vestir son Chipre, Letonia, Serbia, Islandia y Malta en último lugar, donde su calidad de vida es menor, al encontrarse en una situación de crisis en su país. Malta, tiene un nivel de vida mucho más bajo al de España, aunque el alquiler es más barato, los salarios son más bajos y los precios en prendas de ropa están más elevados que en España, por ello su bajo consumo. Una curiosidad de Malta, es que a sus ciudadanos, les sale más barato comer fuera de casa, que comprar ellos su propia comida.

### 6.3. Número de empresas por comunidades autónomas

Comunidad Autónoma	Número de Empresas
Cataluña	256
Madrid	126
Comunidad Valenciana	87
Galicia	77
Andalucía	71
Castilla-La mancha	49
Castilla y León	28
País Vasco	23
Aragón	22
Murcia	21
Navarra	12
La Rioja	7
Cantabria	3
Asturias	2
Baleares	2
Canarias	1
Ceuta	1

*Tabla 5 .Número de empresas por comunidades autónomas  
Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

Como se puede observar en la tabla, la mayor parte de las empresas que se dedican a la confección de prendas de vestir se concentra en Cataluña, seguido de Madrid, Comunidad Valenciana y Galicia. Cataluña cuenta con 256 empresas dedicadas a la confección, siendo la comunidad, con mayor número de habitantes. Las empresas más importantes se encuentran ubicadas en estas cuatro comunidades, como son Inditex, Purificación García y Adolfo Domínguez. También se puede analizar, que las comunidades con mayor número de empresas de confección, son los lugares donde se encuentran más habitantes con residencia fija y donde más emigran buscando un trabajo fijo.

Donde menos empresas podemos encontrar es en Ceuta, Canarias, Asturias y Cantabria. Siendo Seema S Impex SL, es la única empresa de confección que se encuentra en Ceuta. Algunas de las empresas de confección que podemos encontrar en Cantabria son La Aguja de Eva, 1970 Acualé y Textil Santanderina ubicada en Cabezón de la Sal.

#### 6.4. Ingresos de explotación en el 2015

Como se puede observar en la Tabla son las diez empresas con mayor ingreso de explotación, siendo el mayor de todos Sociedad Textil Lonia SA, con la marca Purificación García y con unos ingresos de explotación de 261.961 euros.

Nombre	Ingresos de explotación mil EUR 2015
SOCIEDAD TEXTIL LONIA SA	261.961
STEAR SA	153.760
LIWE ESPAÑOLA, SA	135.882
DENLLO SAU	126.045
BIMBA & LOLA SL	104.448
CONFECCIONES FIOS SA	88.152
ZINTURA SA	79.594
GLENCARE SA	64.934
SAMLOR SA	62.433
CONFECCIONES GOA SA	52.132

*Tabla 6. Ingresos de explotación en el 2015  
Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

Seguido de Stear S.A., Inside e Inditex, son empresas de gran importancia en el sector textil. Las sociedades tienen un elevado número de ventas, al ofrecer al consumidor final la posibilidad de poder comprar tanto en tienda física como en sus páginas web, de forma rápida y sencilla.

Estas empresas realizan competencia en márgenes, una estrategia que hace que sus ingresos de explotación aumenten año tras año y provocando que las empresas que se queden atrás no puedan competir y bajan sus ingresos de explotación.

#### 6.5. Empresas con mayor número de asalariados

De una muestra de 782 empresas en el 2015, solo 404 están activas mientras que el resto, 378 están cerradas. Se analiza el número total de empresas activas en relación al personal asalariado que disponga cada una de ellas. Como se observa en la tabla 3, las 230 empresas cuentan con 0 a 20 personas en plantilla, mientras que solo 22 empresas cuentan con más de 101 asalariados. Lo que da lugar a un gran número de empresas pyme no puedan competir con las grandes empresas.

	2015
0-20	230
21-60	136
61-100	16
>101	22
<b>Empresas Activas</b>	<b>404</b>

*Tabla 7. Empresas con mayor número de asalariados  
Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

Las dos empresas que en el 2015, tienen mayor número de empleados en plantilla son “Sociedad Textil Lonia SA, que tuvo 1845 y en segundo lugar esta Liwe Española. SA. La Sociedad Textil Lonia SA, comercializa bajo el nombre de Purificación García. Liwe Española SA cuenta con diferentes marcas, todas ellas con una amplia aceptación social y un elevado posicionamiento. Solido, Grin’s, Cyberjeans, Cayo Coco, James Dean, Pepe Pardo o Locarino, son algunas de las más representativas. Distribuidos a través de las 300 tiendas INSIDE.

Por otra parte, Stelan Work S.A., es la empresa con menor número de trabajadores seguida de Mucho más que Moda SL, Rif Raf SL.

#### 6.6. Empresas que cotizan en bolsa

Las empresas que cotizan en bolsa son Inditex, Liwe Española y Adolfo Domínguez, son tres de las sociedades más importantes del sector textil español. La empresa Liwe Española fue la primera en salir en bolsa en 1989, seguida de Adolfo Dominguez en 1997 e Inditex salía a bolsa 2001. En estos momentos es esta última la que está en cabeza, por su competencia en márgenes, ha causado que muchas empresas del sector textil hayan tenido que cambiar.

#### 6.7. Importaciones/Exportaciones

	Número de Empresas
Exportador	66
Importador	132
Exportador/Importador	317
No realiza actividad exterior	279

*Tabla 8. Importaciones/Exportaciones  
Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

La tabla refleja el número de empresas que son exportadores/Importadores. La mayoría de las empresas son importadoras. La demanda de productos por los consumidores, brinda a las empresas nuevas oportunidades de negocios a las empresas dispuestas a importar. Las empresas del sector textil deciden importar por dos razones, la primera la escasez de producción del producto en el mercado interno y la segunda, el bajo costo económico de importar ante costos altos de producción o comercialización en el país. No solo las empresas grandes puede desarrollar la importancia de productos. Tanto personas físicas, empresas micros y pymes, pueden importar productos en distintos modelos de importación.

La importación requiere de tiempo, dedicación, preparación, de un proceso de aprendizaje y esfuerzo por la parte importadora, por lo que es necesario juntar las experiencias del negocio con la educación y capacitación en materia de como puedo importar.

### 6.8 Ejemplo de venta online Zalando

(millions de euros)	Resultado neto
2010	-23,1
2011	-59,74
2012	-85,07
2013	-116,6
2014	47,1
2015	121,5
2016	120,5

*Tabla 9. Ejemplo de venta online Zalando (millones de euros)  
Fuente: Elaboración propia a partir de (Eurostat, 2015)*

La empresa Zalando se encarga de vender sus productos de moda online. Vende zapatos y ropa para mujer, hombre y niño. Se observa en la tabla el resultado neto anual, empezando con resultados negativos a obtener en el 2015, 120.5 millones de euros al año. Zalando es una de las muchas empresas que se crearon, cuando las personas no se fiaban a comprar por internet, pero poco a poco son muchas más las personas que compran online que en una tienda física. Provocando el cierre de las tiendas físicas y el despido de miles de personas como hemos comentado en el apartado anterior.

En el 2013 fue, cuando la crisis toco fondo, y las empresas del sector textil pasaron por su peor momento, siendo Zalando una de las empresas que notaron la crisis obteniendo un resultado de -116.6 millones de euros en ese mismo año, que fue la época en la que cerraron numerosas empresas. A partir del 2014 la crisis fue disminuyendo, empezándose a recuperar.

## **7. ANALISIS DE LOS RESULTADOS**

Como se ha comentado en el apartado de metodología, el objetivo de este apartado es analizar la evolución de la confección textil en España, en el subsector analizado tomando una muestra de diez empresas, obtenidos en la base de datos SABI. Las empresas elegidas son Diagomoda S.L.U, Bimba & Lola S.L, Comercial Losan S.L, Velilla Confeccion industrial S.A, Intexteis BCN S.L, Dolores Font Cortes S.A, Patricia Avendaño S.A, Stear S.A, Adolfo Domínguez y Cortefiel.

La empresa Diagomoda S.L.U, con su marca Blanco, situada en Madrid, cerró en el 2012 con su último balance de situación, al no poder superar la delicada situación financiera en la que se encontraba, vendían ropa para mujer y hombre además de complementos. Bimba & Lola S.L. se encuentra ubicada en Galicia, fundada en el 2005, comercializan ropa solo para mujeres y complementos. La empresa Comercial Losan S.L tiene moda para niños, hombre y mujer, se encuentra ubicada en Zaragoza. Velilla Confección industrial S.A tiene como objeto social confección, importación y distribución de ropa laboral y equipos de protección individual. Intexteis BCN S.L es una empresa ubica en Barcelona, comercializan al por mayor, importan, exportan y distribuyen toda clase de géneros y productos textiles. Dolores Font Cortes S.A, se dedican a la comercialización y confección de bañadores y prendas deportivas, su actividad de producción se desarrolla exclusivamente en territorio nacional. La empresa Patricia Avendaño S.A, constituida en el 2000, tienen por objeto diseñar, confeccionar vestidos de novia. Stear S.A, con su marca Inditex, confecciona moda para niño, mujer y hombre, se encuentra situada en A Coruña. Adolfo Domínguez, confecciona moda de mujer, hombre y se encuentra ubicada en Orense. Y por último Cortefiel tiene por objeto social confección y comercialización de prendas de vestir de mujer y hombre.

A través de la información contenida en las cuentas anuales, se pretende analizar la importancia del subsector. Para calcular los ratios que permitan analizar la evolución de la confección textil, para ello se han extraído datos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Una vez obtenidos estos datos, se va a analizar la evolución que se ha producido desde el año 2010 hasta el 2015, analizando los siguientes ratios:

### 7.1. Análisis financiero a corto plazo

#### 7.1.1. Ratio de liquidez

#### 7.1.2. Ratio de prueba ácida

### 7.2. Análisis financiero a largo plazo

#### 7.2.1. Ratio de solvencia

#### 7.2.2. Ratio de autonomía financiera

### 7.3. Análisis de los resultados

#### 7.3.1. Importe neto de la cifra de negocios

#### 7.3.2. EBITDA

### 7.4. Análisis de las rentabilidades

#### 7.4.1. ROA

#### 7.4.2. ROE

#### 7.4.3. Apalancamiento financiero

## 7.1. ANALISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO

## 7.1.1. RATIO DE LIQUIDEZ

“Se calcula como la relación entre el disponible que posee la empresa y el pasivo circulante que tiene que atender, en este caso sin distinción de los diferentes vencimientos que pudieran tener tales deudas. Por tanto, mide la capacidad inmediata para hacer frente a las deudas a plazo corto.” \*Libro Análisis de estados contables 2002”

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)</b>	0,25	0,29	0,18	n.p.	n.p.	n.p.
<b>BIMBA &amp; LOLA SL</b>	0,90	0,87	0,85	0,89	0,50	0,88
<b>COMERCIAL LOSAN SL</b>	0,23	0,20	0,37	0,33	0,28	0,30
<b>VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA</b>	2,33	1,91	2,24	2,06	1,64	1,16
<b>INTEXTEIS BCN SL</b>	0,20	0,14	0,17	0,08	0,07	0,08
<b>DOLORES FONT CORTES SA</b>	0,80	0,91	3,04	1,38	2,06	1,43
<b>PATRICIA AVENDAÑO SA</b>	3,54	3,65	3,44	1,82	1,43	1,06
<b>STEAR SA</b>	0,05	0,04	0,04	0,06	0,13	0,13
<b>ADOLFO DOMINGUEZ</b>	3,03	2,70	2,14	3,22	2,41	1,73
<b>CORTEFIEL</b>	0,92	0,89	0,78	0,82	0,91	0,73

*Tabla 10. Ratio de Liquidez*

*Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

La finalidad de este ratio es cuantificar de alguna manera el nivel de tesorería que las empresas tienen, se puede observar como la empresa de Adolfo Domínguez al igual que la empresa Patricia Avendaño, ha disminuido su ratio hasta llegar en el 2015 a 1,73%, con lo que dispone de liquidez para hacer frente a sus acreedores a corto plazo, mientras que en 2010, con 3,03% se produjo un exceso de recursos activos que no estaban siendo explotados y ha ido disminuyéndolo invirtiéndolo en otros activos como son la creación de nuevas tiendas físicas. A diferencia de la anterior Cortefiel, está a lo largo de los años alrededor de 0,9, deberá tomar una estrategia de decisión al no disponer de liquidez necesaria para hacer frente a sus deudas, deberá aumentar su liquidez para que no le suceda lo mismo que a Diagonoda que no pudo hacer frente a sus deudas teniendo que cerrar.

La empresa Diagonoda SLU, siendo su marca Blanco, es una de las empresas que se encuentran en liquidez, la gráfica muestra como el ratio de liquidez ha ido disminuyendo hasta el cierre de todas sus tiendas, al no poder hacer frente a sus deudas a corto plazo. Diagonoda SLU cerró en el 2012, al no poder competir contra otras marcas como son Primark al ser sus precios más bajos.

## 7.2.1. RATIO DE PRUEBA ACIDA

*“También denominado ratio de liquidez de segundo grado, supone avanzar en el grado de liquidez de los elementos de activo, tomando para hacer frente al pasivo circulante todos los elementos del activo circulante excepto las existencias.”*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)	0,46	0,61	0,75	n.p.	n.p.	n.p.
BIMBA & LOLA SL	0,72	0,75	0,61	0,85	0,69	0,52
COMERCIAL LOSAN SL	1,65	1,24	1,89	1,76	1,32	1,32
VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA	1,35	1,13	1,29	1,32	1,19	1,06
INTEXTEIS BCN SL	0,36	0,40	0,37	0,75	0,78	0,69
DOLORES FONT CORTES SA	8,75	9,41	9,75	6,11	8,90	4,92
PATRICIA AVENDAÑO SA	2,69	2,74	2,27	1,17	1,23	0,97
STEAR SA	1,12	1,21	1,15	1,18	1,88	1,58
ADOLFO DOMINGUEZ	1,36	1,24	3,31	1,49	1,20	0,91
CORTEFIEL	0,60	0,54	0,48	0,52	0,64	0,44

*Tabla 11. Ratio prueba acida  
Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

En relación con el ratio anterior, la empresa Adolfo Domínguez con un ratio de 1,36 en 2010 y 3,31 en 2012, se debe a que sus existencias han aumentado en el balance a causa del descenso de sus ventas, que posteriormente se ha disminuido, hasta llegar a una posición aceptable en 2015. Tiene relación con el ratio de liquidez, la empresa Cortefiel termina de reflejar el estado en el que se encuentra la empresa, ha ido disminuyendo hasta llegar en el 2015 a 0,44%, otras empresas como Bimba&Lola se encuentran en la misma situación mientras que Patricia Avedaño y Adolfo Domínguez se encuentran en una situación en el que podrían hacerse frente a los pagos, al ser su ratio mayor de uno y encontrarse en una en una situación aceptable para la empresa.

## 7.2. ANALISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO

## 7.2.1. RATIO DE SOLVENCIA

*“Todo el activo circulante con el pasivo circulante; por tanto, se expresa en forma de ratio el capital circulante de la empresa, tratando de medir la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas que se deriven del ciclo de explotación.”*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)	1,01	1,08	1,03	n.p.	n.p.	n.p.
BIMBA & LOLA SL	1,56	1,68	1,62	2,10	1,74	1,78
COMERCIAL LOSAN SL	2,36	2,04	2,84	2,42	2,09	2,12
VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA	2,02	1,87	2,10	1,96	2,01	2,06
INTEXTEIS BCN SL	0,95	0,98	1,01	1,03	1,05	1,04
DOLORES FONT CORTES SA	9,99	10,16	10,50	6,71	9,68	6,22
PATRICIA AVENDAÑO SA	4,37	4,36	4,04	2,24	2,25	1,93
STEAR SA	1,29	1,35	1,32	1,43	2,23	2,16
ADOLFO DOMINGUEZ	3,03	2,70	2,14	3,22	2,41	1,73
CORTEFIEL	0,95	0,89	0,89	0,79	0,84	0,73

*Tabla 12. Ratio de solvencia  
Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

Adolfo Domínguez tiene un ratio mayor a 1,5%, siendo el idóneo, siendo la tercera mejor empresa de la muestra, con un ratio de 3,03. Se ha ido reduciendo provocado por la disminución de sus ventas debido a la competencia en márgenes, de otras empresas como es Inditex y Primark. También lo ha notado en mayor medida la empresa Cortefiel, siendo su ratio menor que uno no pudiendo hacer frente a las deudas que se producen durante el ciclo de explotación. En este caso, aunque la empresa tenga un ratio de solvencia inferior no implica que la empresa este en una situación delicada de inestabilidad, ya que cada empresa escoge una forma de negocio diferente.

## 7.2.2. RATIO DE AUTONOMIA FINANCIERA

“Permite medir el grado de independencia que tiene la empresa en función de la procedencia o fuente de los recursos financieros que utiliza. Nos indicara por cada unidad monetaria de recursos ajenos aplicados en la actividad cuando se utiliza de recursos propios.”

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)	3,30	0,94	3,90	n.p.	n.p.	n.p.
BIMBA & LOLA SL	10,48	n.p.	209,38	5,14	7,16	2,24
COMERCIAL LOSAN SL	19,54	23,18	29,40	44,05	77,09	164,10
VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA	1,34	1,60	2,02	2,79	4,32	7,79
INTEXTEIS BCN SL	2,16	2,06	4,05	9,11	3,86	9,99
DOLORES FONT CORTES SA	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.
PATRICIA AVENDAÑO SA	1,45	1,41	1,39	1,17	0,90	0,99
STEAR SA	270,90	274,72	9,24	5,50	5,73	3,51
ADOLFO DOMINGUEZ	5,98	6,45	6,42	3,15	3,01	3,69
CORTEFIEL	0,57	0,65	0,65	0,80	0,70	0,80

Tabla 13. Ratio de autonomía financiera  
Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)

Adolfo Domínguez tiene un ratio positivo lo que indica, que mayor será su autonomía financiera de la empresa, ratio que se mantiene hasta el 2013, año a partir del cual se mantiene un cierto equilibrio, aunque con los años ha ido disminuyendo hasta llegar a 3.69%. Por tanto, se puede decir que la empresa soporta bien el impacto de la crisis en esta primera fase con recursos propios, pero a la importante disminución de las ventas (el 50% entre 2010 y 2013). A diferencia de Cortefiel, su autonomía financiera es menor, para ello deberán de tomar decisiones en función del patrimonio y las deudas que tenga la empresa, en relación al nivel de endeudamiento en el que se encuentre.

## 7.3. ANALISIS DE LOS RESULTADOS

## 7.3.1. MPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

Compuesto por el ingreso de explotación que obtienen las empresas. También se le llama ventas del ejercicio.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)</b>	214.187	190.178	195.763	n.d.	n.d.	n.d.
<b>BIMBA &amp; LOLA SL</b>	60.124	71.165	74.033	83.367	91.799	104.448
<b>COMERCIAL LOSAN SL</b>	63.744	65.081	60.408	54.200	56.807	57.739
<b>VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA</b>	16.148	19.120	18.566	21.662	26.119	33.304
<b>INTEXTEIS BCN SL</b>	8.563	7.888	10.003	11.625	17.464	21.172
<b>DOLORES FONT CORTES SA</b>	4.724	5.224	4.840	5.222	5.583	6.027
<b>PATRICIA AVENDAÑO SA</b>	2.365	2.227	1.658	1.162	1.497	1.572
<b>STEAR SA</b>	138.825	141.526	159.049	153.075	167.176	153.760
<b>ADOLFO DOMINGUEZ</b>	146.446	137339	130.984	114.413	101.914	86.439
<b>CORTEFIEL</b>	767.147	781.198	756.734	739.563	772.620	826.245

*Tabla 14. Importe neto de la cifra de negocio (miles €)  
Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

Adolfo Dominguez ha disminuido sus ventas hasta 86.439€, recuperándose su EBITDA y rentabilidades como veremos en la siguientes tablas. Es posible debido a que siendo sus ventas inferiores a los años anteriores, tienen liquidez disponible lo que indica que la empresa sigue siendo rentable, al tener una gran número de tiendas físicas en las que se invirtió los años anteriores.

La empresa Diagomoda (Blanco), ha ido disminuyendo sus ventas, siendo una importante marca, uno de los errores que les llevaron al cierre, fue crear un gran número de tiendas físicas. Al encontrarse con otras marcas más baratas, no pudo hacer frente a esos precios tan bajos, dando lugar al cierre. A diferencia de Cortefiel, que sus ventas han aumentado lo que indica, que aunque su liquidez es baja, puede hacer frente a sus deudas por sus altas ventas. Sin embargo, como veremos después el EBITDA disminuye con lo que una parte del negocio no debe estar respondiendo a las nuevas situaciones. Además del tamaño, la diferencia que se encuentra entre Adolfo Domínguez y Cortefiel es su estrategia de mercado, aunque ambas están internacionalizadas y se apoyan en franquicias, han superado en parte la crisis con esta estrategia como otras empresas de la muestra, pero en el caso de Cortefiel, con un producto solo para mujeres y hombres mayores de 35 años, Adolfo Domínguez dispone de moda para jóvenes, mujeres y hombres, además de tener una sección de ropa de fiesta, que tiene un gran número de ventas.

En la tabla se observa que hay tres empresas con mayor importe neto de cifra de negocios que son de las empresas Sociedad Textil Lonía S.A., Mayoral Moda Infantil SAU y STEAR S.A. Mientras que el mayor número de empresas son pymes.

## 7.3.2. EBITDA

*Indicador contable de la rentabilidad de una empresa. Se calcula como ingresos menos gastos, excluyendo los gastos financieros (impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones de la empresa)*

	2010	2011	2012	2014	2013	2015
<b>DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)</b>	9.606	8.088	11.831	n.d.	n.d.	n.d.
<b>BIMBA &amp; LOLA SL</b>	10.960	16.072	13.216	6.844	9.066	8.487
<b>COMERCIAL LOSAN SL</b>	2.259	4.184	5.467	5.750	5.091	1.237
<b>VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA</b>	2.882	2.736	2.933	5.241	3.795	7.401
<b>INTEXTEIS BCN SL</b>	236	218	246	245	262	336
<b>DOLORES FONT CORTES SA</b>	386	705	577	1.039	987	831
<b>PATRICIA AVENDAÑO SA</b>	108	10	-1	59	-157	131
<b>STEAR SA</b>	3.629	3.471	584	1.602	-258	-736
<b>ADOLFO DOMINGUEZ</b>	8.213	3.414	18.198	3.183	5.037	19.359
<b>CORTEFIEL</b>	80.712	58.836	34.477	16.971	23.540	11.029

*Tabla 15. EBITDA (miles€)*

*Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

Cortefiel es la empresa que tiene mayor beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros. Tras los ratios que llevamos analizados, se puede observar que aunque la empresa no disponga de dinero líquido, al ser altos sus beneficios, podrá hacer frente a sus deudas. Aunque se observa que ha disminuido, la empresa deberá realizar una estrategia que mejore la situación. En cuanto a la empresa Diagomoda sus Beneficios no eran lo suficiente como para poderse recuperar y no tener que cerrar la empresa. Adolfo Domínguez podemos decir que se encuentra en una situación estable. Siguen una estrategia de expansión, llegando en la actualidad a la gran mayoría de rincones del mundo y han hecho de la marca, un referente del diseño europeo, además continua su expansión en la realidad digital, gracias a su política de envíos y devoluciones gratuitos.

## 7.4. ANALISIS DE LAS RENTABILIDADES (modificar)

Estos indicadores son la rentabilidad sobre activos (ROA) y la rentabilidad sobre capital invertido (ROE). Ambos indicadores expresan la rentabilidad de la empresa y proporcionan mucha información sobre el uso que se está haciendo de los activos y de los fondos propios, respectivamente. Pero, además, si los combinamos de manera adecuada, puede proporcionar información adicional de la estructura de financiación más adecuada para nuestra empresa.

La comparación entre ROA y ROE se realiza para determinar la forma más conveniente de financiar el activo total o la inversión de la empresa.

O lo que es lo mismo, para determinar la estructura financiera (o de pasivo) más adecuada para el crecimiento de la empresa. En finanzas, esta diferencia tiene un nombre y se llama efecto apalancamiento.

#### 7.4.1. ROA

*“Viene dada por la comparación de los entre el beneficio obtenido por las actividades realizadas por la empresa antes de intereses e impuestos( BAI) y el total de los capitales invertidos en su realización, o sea, el total del activo real.”*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)	0,12	0,09	0,10	n.p.	n.p.	n.p.
BIMBA & LOLA SL	0,29	0,35	0,24	0,16	0,09	0,09
COMERCIAL LOSAN SL	0,07	0,12	0,20	0,16	0,16	0,03
VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA	0,10	0,09	0,10	0,13	0,17	0,20
INTEXTEIS BCN SL	0,16	0,11	0,15	0,09	0,07	0,08
DOLORES FONT CORTES SA	0,08	0,13	0,10	0,14	0,14	0,09
PATRICIA AVENDAÑO SA	0,04	0,00	0,00	-0,07	0,02	0,05
STEAR SA	0,07	0,07	0,01	-0,01	0,05	-0,02
ADOLFO DOMINGUEZ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CORTEFIEL	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,01

*Tabla 17. Rentabilidad Económica*

*Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

La empresa Patricia Avendaño al igual que Cortefiel su ratio igual a 0,01, con lo que el activo del balance tendrá que estar financiado por el pasivo, que a su vez estará compuesto por los fondos propios y ajenos. Su ratio ha disminuido con el paso del tiempo. Una vez analizado el ROA y ROE, se analizara más detalladamente el resultado de la muestra.

#### 7.4.2. ROE

*“Comparación entre el resultado del ejercicio después de impuestos (BDI), saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias, y los capitales o fondos propios. Para su correcta determinación y análisis se deben utilizar los fondos propios implicados realmente en la actividad durante el periodo, que son a los que les corresponde el resultado, o sea, se consideraran en su estado medio y sin incluir el propio beneficio del ejercicio.”*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)</b>	0,26	0,10	0,26	n.p.	n.p.	n.p.
<b>BIMBA &amp; LOLA SL</b>	0,33	0,35	0,22	0,00	0,14	0,04
<b>COMERCIAL LOSAN SL</b>	0,13	0,15	0,16	0,16	0,26	0,09
<b>VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA</b>	0,05	0,04	0,06	0,09	0,13	0,19
<b>INTEXTEIS BCN SL</b>	0,37	0,15	0,24	0,27	0,12	0,27
<b>DOLORES FONT CORTES SA</b>	0,08	0,10	0,09	0,13	0,13	0,10
<b>PATRICIA AVENDAÑO SA</b>	0,00	-0,08	-0,08	-0,27	-0,05	-0,01
<b>STEAR SA</b>	0,18	0,15	0,01	-0,03	0,05	-0,06
<b>ADOLFO DOMINGUEZ</b>	0,00	-0,03	-0,07	-0,24	-0,27	-0,18
<b>CORTEFIEL</b>	0,05	0,07	0,07	0,05	-0,01	0,03

*Tabla 18. Rentabilidad Financiera*  
*Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

Cuanto más elevado sea la rentabilidad financiera, mayor serán las expectativas de los propietarios del negocio. La empresa Intextei BCN, siendo su ratio más elevado a diferencia de las demás empresas. La empresa cuenta con unas buenas perspectivas de negocio a futuro.

#### 7.4.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

*“Cuando existe un apalancamiento positivo interesa endeudarse, esto es, que en caso de mantenerse las condiciones y de tener necesidades de financiación u oportunidades de negocios se debe recurrir a fondos ajenos, teniendo como limite el riesgo y la solvencia y por el contrario, cuando es negativo resulta perjudicial.”*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>DIAGOMODA SLU (EN LIQUIDACION)</b>	0,49	0,94	0,40	n.p.	n.p.	n.p.
<b>BIMBA &amp; LOLA SL</b>	0,90	1,00	1,08	-57,68	0,65	2,43
<b>COMERCIAL LOSAN SL</b>	0,51	0,78	1,22	0,99	0,59	0,34
<b>VELILLA CONFECCION INDUSTRIAL SA</b>	1,81	2,07	1,83	1,43	1,24	1,07
<b>INTEXTEIS BCN SL</b>	0,44	0,75	0,65	0,31	0,59	0,30
<b>DOLORES FONT CORTES SA</b>	1,03	1,38	1,15	1,14	1,08	0,97
<b>PATRICIA AVENDAÑO SA</b>	17,53	-0,05	0,01	0,26	-0,46	-4,11
<b>STEAR SA</b>	0,41	0,46	1,06	0,16	0,96	0,41
<b>ADOLFO DOMINGUEZ</b>	-0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CORTEFIEL</b>	1,47	0,80	0,47	-3,10	0,49	0,34

*Tabla 19. Apalancamiento Financiero*  
*Fuente: Elaboración propia a partir de (SABI, 2015)*

Una vez analizado el ratio financiero y económico, podemos observar el resultado del apalancamiento financiero. Cortefiel en 2010, tiene un ratio mayor que 1, siendo aconsejable pedir financiación a acreedores antes que a los propietarios de la empresa. Siendo su coste medio, inferior a la rentabilidad económica. El ratio ha ido disminuyendo hasta llegar a ser inferior a 1, deberá incrementar su nivel de endeudamiento, cuando pueda aumentar el precio de sus productos y gestionar eficientemente sus activos, aunque en estos momentos no podrá aumentar sus precios, al tener a otras empresas compitiendo en margen, razón por la que la empresa no está pasando por un buen momento. Otras de las empresas que tienen un ratio superior a 1 es Dolores Font Cortes SA aunque su porcentaje ha ido disminuyendo siendo en el 2015 inferior a uno.

***\*Definiciones sacada del libro "Análisis des estados contables 2002" Edición Piramide***

## 8. Conclusiones

El objetivo de este estudio, como se ha comentado en apartados anteriores, era múltiple. En primer lugar, se pretendía analizar el sector textil en el subsector de la confección de prendas de vestir excepto, peletería, además de conocer mediante el análisis de datos, su importancia en dicho subsector. Otro de los objetivos consiste en profundizar el análisis financiera de las empresas más destacadas, como son Diagona, Adolfo Domínguez y Cortefiel que se caracterizan en que comercializan sus productos y así conocer las causas y consecuencias que han llevado a la situación en la que se encuentran en la actualidad.

En el caso concreto de este trabajo, el análisis y la búsqueda de información para profundizar el estudio, se ha centrado en la confección de empresas haciendo hincapié en la evolución que se ha producido a lo largo de los años y las empresas anteriormente mencionadas.

Para la consecución del objetivo del trabajo, se han utilizado fuentes secundarias (INE, SABI, EUROSTAT...)

A partir de los análisis realizados se puede concluir que el sector textil en España ha mejorado, al aumentar el número de empresas de confección y las ventas en los últimos años. Como hemos visto anteriormente, el aumento se ha debido a mejoras tecnológicas, compras online y competencia en márgenes.

Una vez comentados los resultados extraídos del trabajo, se puede observar como la marca Blanco, fue decayendo al quedarse atrás, debido a la competencia. Las empresas grandes como Adolfo Domínguez y Cortefiel les han afectado, otras marcas como Inditex y Primark al tener precios más bajos. Teniendo que realizar estrategias de mercado para poder seguir compitiendo en el sector textil. La internalización ha jugado un papel importante para las pymes, mejorando las posibilidades de crecimiento, estableciendo para ello, una red de cooperación y definir herramientas específicas de apoyo para el sector textil confección, además de fomentar su cooperación entre las empresas del sector, diseñando nuevas cadenas, dependiendo de las necesidades y oportunidades que requieran las empresas.

Respecto a mi opinión, una vez acabada la carrera, el sector textil va creciendo y mejorando su producción. Pero como hemos visto anteriormente la innovación de máquinas de producción, tiene sus ventajas y desventajas. Por un lado mejoran las innovaciones tecnológicas y por otro lado da lugar a la eliminación de un gran número de puestos de trabajo, que en el futuro aumentara y provocara que la calidad de vida de las personas disminuya. Además las grandes empresas deberán de realizar una estrategia de mercado, como bajar sus precios o diferenciarse del resto del mercado, si no quieren terminar cerrando. Las empresas como hemos visto en los balances deberían tener más en cuenta sus existencias, realizando una maniobra en el mercado para su disminución.

Además de las conclusiones obtenidas referentes al trabajo, me gustaría comentar las conclusiones personales en cuanto a mi aprendizaje. Debo decir que este tuvo una trayectoria ascendente, ya no solo en la forma y cantidad, sino también en la profundidad, análisis y síntesis de la información obtenida. Al principio, seguramente al igual que todos los compañeros que tienen que realizar un Trabajo de Fin de Grado, me encontraba un poco perdida debido a que nunca hice un trabajo de estas

dimensiones a lo largo de mi trayectoria académica. La falta de familiarización con algunas herramientas de trabajo ha sido causa de frustración en algún momento durante los primeros meses. No obstante, esta frustración ha hecho que me diera cuenta del esfuerzo y constancia que supone un proyecto de este tipo y a la vez ha sido precisamente lo que más me ha ayudado a superar las dificultades ya valorar esta experiencia positiva.

Quiero agradecer a mi tutor Francisco Manuel Somohano Rodríguez la ayuda recibida en la búsqueda de información y por el apoyo y tutorización a lo largo de la realización del proyecto.

**Bibliografía:**

Francisco Javier Martínez García y Francisco M. Somohano Rodríguez. E.2002, *Análisis de estados contables*. Edición Piramide

IESE [Sitio web]. 2015. España: IESE, Diccionario IESE, Definición de Globalización. [Consulta: Julio 2015], Disponible en: <http://web.iese.es/RTermes/acer/acer495.htm>

EUROTEX [Sitio web]. 2015. España: IESE, Diccionario IESE, [Consulta: Julio 2015], Disponible en: <http://consejointertextil.com/euratex/>

EUROPA [Sitio web]. 2015. España: EUROPA, Diccionario: REVOLUCION, [Consulta: Mayo 2015], Disponible en: <https://europa.eu/eyd2015/es/fashion-revolution/posts/europe-world-garment-textiles-and-fashion-industry>

FINANZAS [Sitio web]. 2010-2015. España: FINANZAS, Diccionario: GASTO, [Consulta: 2010-2015], Disponible en: <http://www.finanzas.com/archivos/201510/el-sector-textil-y-el-gasto-en-prendas-de-vestir-2015.pdf>

EUROPA [Sitio web]. 2015. España: EUROPA, Diccionario: REVOLUCION, [Consulta: Enero 2015], Disponible en: <https://gabrielfariasiribarren.com/tendencias-globales-del-sector-textil-tercera/>

LAVANGUARDIA [Sitio web]. 2017. España: ECONOMIA, Diccionario ECONOMIA, [Consulta: Enero 2017], Disponible en: <http://www.lavanguardia.com/economia/20170313/42839040568/industria-textil-frena-cierre-empresas.html>

TEXTOR [Sitio web]. 2015. España: EUROPA, Diccionario: REVOLUCION, [Consulta: Enero 2015], Disponible en: <http://www.texfor.es/es/>

MODA.ES [Sitio web]. 2015. España: ESPAÑA, Diccionario: CRISIS, [Consulta: 2011-2015], Disponible en: <https://www.modaes.es/entorno/20120620/la-crisis-destruye-1200-empresas-de-la-industria-textil-en-2011.html>

MODA.ES [Sitio web]. 2016. España: ESPAÑA, Diccionario: CRISIS, [Consulta: 2011-2016], Disponible en: <https://www.modaes.com/entorno/el-textil-gana-musculo-en-europa-crece-un-11-en-2016-y-encadena-tres-anos-al-alza-es.html>

EUROSTAT [Sitio web]. 2015. España: EUROPA, Diccionario: EUROPA, [Consulta: Enero 2015], Disponible en: <http://ec.europa.eu/eurostat>

INE [Sitio web]. 2015. España: ESPAÑA, Diccionario: ESTADISTICA, [Consulta: 2011-2015], Disponible en: <http://www.ine.es/>

STONIA [Sitio web]. 2012. España: ESPAÑA, Diccionario: EMPRESA, [Consulta: Mayo 2012], Disponible en: <http://www.stlonia.com/es/sobre-nosotros/12>

PYMES [Sitio web]. 2015. España: ESPAÑA, Diccionario: FINANZAS, [Consulta: Enero 2015], Disponible en: <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/que-es-el-roa-de-una-empresa>

WORDPRESS [Sitio web]. 2015. España: ESPAÑA, Diccionario: TEXTIL, [Consulta: 2011- 2015], Disponible en: <https://jcordobaduran.wordpress.com/tag/textil/>

ECONOMISTA [Sitio web]. 2015. España: EEUU, Diccionario: FINANZAS, [Consulta: Enero 2015], Disponible en: <http://www.eleconomista.es/empresas->

finanzas/noticias/8297170/04/17/La-Apocalipsis-del-retail-el-nuevo-termino-acunado-para-el-pinchazo-de-la-burbuja-de-centros-comerciales-en-EEUU.html

ECONOMIADIGITAL [Sitio web]. 2015. España: ESPAÑA, Diccionario: CADENAS DE MODA, [Consulta: Mayo 2015], Disponible en: [https://www.economiadigital.es/directivos-y-empresas/la-expansion-sin-rumbo-condena-a-grandes-cadenas-de-moda\\_188665\\_102.html](https://www.economiadigital.es/directivos-y-empresas/la-expansion-sin-rumbo-condena-a-grandes-cadenas-de-moda_188665_102.html)

EXPANSION [Sitio web]. 2017. España: ESPAÑA, Diccionario: DISTRIBUCION, [Consulta: Enero 2017], Disponible en: <http://www.expansion.com/empresas/distribucion/2017/01/29/588db8a122601d591d8b456b.html>

INNOVATION [Sitio web]. 2017. España: EUROPA, Diccionario: SEWBOT, [Consulta: 2017], Disponible en: <http://www.innovationintextiles.com/automated-sewbot-to-make-800000-adidas-tshirts-daily>

LAVANGUARDIA [Sitio web]. 2015. España: ESPAÑA, Diccionario: ZALANDO, [Consulta: JUNIO 2015], Disponible en: <http://www.lavanguardia.com/vida/20160301/40125222504/zalando-tuvo-en-2015-un-beneficio-neto-de-121-5-millones-de-euros-158-mas.html>