



Universidad  
Politécnica  
de Cartagena

**TRABAJO FIN DE GRADO**

ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

TÍTULO DEL TRABAJO: ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, EL CORTE INGLÉS

AUTOR: NOELIA SOTO GARCIA

TUTOR: DOMINGO GARCÍA PEREZ DE LEMA

## Contenido

1. INTRODUCCIÓN .....	3
2. DIAGNÓSTICO HISTÓRICO EL CORTE INGLES .....	4
2.1 HISTORIA DE LA EMPRESA .....	4
2.1.1 ORIGEN, NACIMIENTO Y CRECIMIENTO .....	4
2.1.2 EXPANSIÓN, REESTRUCTURACIÓN Y RECUPERACIÓN .....	7
3. ANÁLISIS GENERAL DEL COMERCIO .....	10
4. ANÁLISIS GLOBAL BALANCE DE SITUACIÓN EL CORTE INGLES .....	10
5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EL CORTE INGLES .....	12
5.1 SITUACIÓN DE LIQUIDEZ .....	13
5.2 EQUILIBRIO FINANCIERO .....	14
5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO .....	14
5.4 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD .....	17
5.5 PERIODO MEDIO DE COBRO Y PAGO .....	19
6. APÉNDICES .....	20
6.1 APENDICE 1 MODELO DE LOS RATIOS .....	20
6.1.1 POSICION DE LIQUIDEZ .....	20
6.1.2 PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN .....	21
6.1.3 EQUILIBRIO FINANCIERO .....	21
6.1.4 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO .....	22
6.1.5 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD .....	23
7. CONCLUSIONES .....	24
8. RECOMENDACIONES Y PROPUESTAS DE ACTUACIÓN .....	26
9. BIBLIOGRAFIA .....	28
10. ANEXOS .....	29

## 1. INTRODUCCIÓN

El objetivo del trabajo fin de carrera consiste en un diagnóstico económico y financiero de una empresa de gran tamaño a nivel particular donde queden expuestos los conocimientos adquiridos en este grado.

Un análisis económico-financiero se realiza mediante los estados contables de la empresa, balance de situación y cuenta de resultados, con las expectativas de realizar y analizar las competencias, ventajas en el sector, los puntos más débiles y como reforzarlos, las fortalezas más relevantes, no dejando atrás una de las propuestas más significativas en estos años como ha sido la crisis económica que ha dejado secuelas a numerosas empresas de todos los sectores, presentando pérdidas, reduciendo beneficio e incluso cerrando estas.

Un diagnóstico económico y financiero es un conjunto de técnicas que sirven para realizar un examen de la situación con el fin de captar errores y detectar de donde vienen y corregirlos con propuestas que les ofrecen a las empresas y departamentos relacionados.

Muchos de los problemas y situaciones presentadas en la empresa, no son aceptadas incluso no son vistas desde el punto de vista del sector financiero. Un diagnóstico bien formulado nos permite realizar e identificar los problemas y con ello, establecer unas medidas correctoras con tiempo.

Destaco un objetivo principal como es mejorar las relaciones institucionales de la empresa y eso abarca, proveedores o acreedores, clientes o entidades financieras, para conseguir una mejor gestión en compras, ventas, costes, préstamos, y por encima de todo conseguir una maximización del beneficio.

El corte inglés es una sociedad la cual se dedica a la distribución de los diversos productos, con relevancia los textiles, siendo el más relevante el de grandes almacenes.

La compañía resalta por ser una sociedad dominante de un gran grupo empresarial formado por abundantes empresas que se dedican a actividades dispares y que desarrollan actividades dentro de los mismos centros en ocasiones, recalcar que los centros se encuentran en zonas privilegiadas, de gran tamaño y con una imagen muy cuidada y relevante.

Ésta es relevante porque tiene la política enfocada en una máxima atención al cliente y una extensa red de centros, distribuidos por el territorio nacional y Portugal.

El objetivo de este trabajo es realizar un análisis económico y financiero detallado, donde se pueda evaluar la información que nos facilitan los estados contables de la empresa, sobre el objetivo de alcanzar un diagnóstico de la situación pasada, presente o futura con respecto a los ratios de posición de liquidez, nivel de endeudamiento, equilibrio financiero, nivel de rentabilidad, entre otras.

El estudio que realizo para este informe es externo, ya que no me pongo en contacto directamente con el representante de esta empresa y de que solo se dispone de las cuentas consolidadas depositadas en el registro mercantil. No obstante lo que buscamos es conocer las causas de la evolución de la estructura económica y financiera.

Para analizar este informe tengo que disponer de varios años, dispongo como último año el 2018, ya que las cuentas anuales no están disponibles hasta después del cierre del ejercicio. Voy a tomar una consideración de 5 años, desde el 2013 hasta el 2018, puesto que el aspecto dinámico me habla sobre el aspecto temporal, debo de realizar varios periodos para interpretar la información y analizar comportamientos, se marcará un poco la situación de la crisis económica año 2007. Un segundo objetivo será marcar las diferencias con el cambio de presidente en esta empresa.

El siguiente trabajo se estructura en las siguientes partes que marcare a continuación. En primer lugar nos enfocamos en desarrollar la larga historia de la empresa, destacando sus evoluciones y los diferentes cambios de presidentes, para la información de esta nos hemos basado en artículos, prensas y la propia página de esta.

En segundo lugar se detalla un análisis económico y financiero de la empresa el corte ingles S.A. y nos centramos en el periodo comprendido entre el 2013 hasta 2018, y hemos desarrollado estos años a través de los ratios e indicadores que nos permiten revisar información relevante sobre la situación de la empresa, la estructura del informe se compone:

Ratio de liquidez, ratio equilibrio financiero, nivel de endeudamiento, periodo medio de maduración, análisis de rentabilidad.

Expondré las conclusiones significativas expuestas por Isidoro Álvarez, donde hubo aprobaciones pero una mala situación, se desplomaron ambas rentabilidades que les llevo a reducciones de los beneficios, reducciones de ventas, pero a partir del 2014 se produjeron mejoras, estaríamos hablando de la entrada de Dimas Gimeno.

## 2. DIAGNÓSTICO HISTÓRICO EL CORTE INGLES

En este apartado detallaremos con más relevancia los aspectos y el desarrollo de esta

### 2.1 HISTORIA DE LA EMPRESA

#### 2.1.1 ORIGEN, NACIMIENTO Y CRECIMIENTO

El corte inglés desarrolla más de 75 años de historia, su origen se remonta a 1935, cuando Ramón Areces Rodríguez compra una sastrería que ya había sido fundada en 1890, que llevaba el nombre de El Corte Inglés. La pudo comprar gracias a su tío Cesar Rodríguez (elcorteinglés.es)

Pasados 3 años, después de la guerra civil, 1939, se adquiere una finca en la calle Preciados de Madrid; no fue en absoluto casual, el fundador de Sederías Carretas pretendía que el nuevo establecimiento se erigiera en “los primeros almacenes de Madrid” en una vía céntrica y próxima a la puerta del Sol y comienza una nueva fase, un año más tarde 1940, Ramón Areces constituye la sociedad El Corte Inglés, dedicada a la sastrería de caballero y niño, muchas versiones para un solo origen, la más recurrente sostiene que

Ramón Areces adquirió la sastrería un día que pasaba por Madrid (pag 167 biografía de el corte inglés) aunque rápidamente fue ampliando el negocio, junto a su tío Cesar Rodríguez como socio y primer presidente. Cesar y Ramón se hicieron socios y crean una sociedad limitada con un capital social inicial de un millón de pesetas, aportando un 50%; pero en cuestión de una semana se amplió el capital con 300.000 pesetas, pasando a ser el 61.5% de Cesar Rodríguez y el 38.5% de Ramón Areces. Por tanto Cesar pasó a ser el primer presidente y Ramón el primer consejero delegado (Director General). Pasados 5 años se realiza una reforma, una ampliación completa del edificio, pasando a ser 5 plantas.

En 1952, El Corte Inglés pasó de una sociedad limitada a una sociedad anónima, el cambio da por hecho el buen funcionamiento y las grandes expectativas que los accionistas tienen, parte con un capital social de 10 millones de pesetas (60.000 euros), César aportó el 63% del 100, mantiene la mayoría absoluta y Ramón el 25% del 100 y José Manuel carrera(hombre de confianza de Areces) y Luis areces participan con un 6% del 100; la transformación de El Corte Inglés en sociedad anónima acabo por confirmar que la nueva compañía se dota de nuevos estatutos en los que se amplía el objeto social de la empresa, que ya no es “sastrería y confecciones” sino que lo extiende a “toda clase de operaciones comerciales relativas a los siguientes ramos: sastrería, roma de cama y mesa, confecciones de todas las clases, tejidos, perfumería, mercería, zapatería, muebles, géneros y efectos fabricados o manufacturados de todas clases relativos al vestido interior y exterior, masculino y femenino, de personas adultas y niños. (J.Cuartas)

En 1960, es cuando se anuncia por primera vez que, “ya es primavera en el Corte Inglés”, comienza su expansión y en 1962 se produce la apertura de un nuevo centro en Barcelona, que al mismo tiempo abre centros en Sevilla y Bilbao. Por tanto en esta década de eliminación del intervencionismo, comienza un crecimiento en la economía española. (diezminutos.es)

En 1966 Ramón Areces se proclama presidente tras la muerte de su tío César (enero), tras morir César, esto marca el inicio de un nuevo periodo en la vida de El grupo el corte inglés, caracterizado por una concentración extraordinaria de recursos y por un crecimiento desmesurado hasta 1962; se instaura un modelo de desarrollo vertiginoso con la creación de centros comerciales, constitución de nuevas filiales, ampliación de instalaciones de apoyo, todo lo cual le hará ya inalcanzable por la competencia; en tan solo dos años, rebasa a su competidor que poseía 17 centros. La muerte de Cesar abre el decenio más floreciente de la historia y deja sentadas las bases de lo que habrá de ser el crecimiento más espectacular protagonizado por la compañía, Cesar padecía un cáncer que le fue diagnosticado meses antes de su muerte, un día antes de morir, requirió a un notario para dejar en testamento ciento veinticinco millones de pesetas para la constitución de una fundación llamada “fundación mixta benéfica y docente de caracteres particular y privada”, aunque dicha finalidad era la de crear y dotar becas de estudio, premios, centros de enseñanza y de investigación y hospitales, junto a su mujer María Antonia Muñiz Dávila.(Javier cuartas pag 333,334). Esta fundación concedió becas a escolares de grado y pensiones, ayudas a ancianos desasistidos del municipio asturiano y aportó los terrenos necesarios para la creación del instituto de enseñanza.

Desde 1960 a 1966, la empresa experimenta un crecimiento y un dinamismo muy superior al de los veintidós años anteriores, cuando Cesar se queda en Madrid solo poseía un

centro, 6 años después tiene dos y otros tres en vías (goya, Sevilla y Bilbao), en Murcia en 1974; se incorporaron otros negocios como almacenes, se crean filiales como Móstoles, (1966), viajes el corte inglés (1969), se amplían y renuevan talleres textiles.

Entre 1960 y 1965 aumentó su superficie en un 220 por 100. El empleo creció, se aumentó el capital entre 1968 y 1973 en un 739.9 por 100, pasó de 245 millones de pesetas a 2.055,5 millones en la segunda, pasó de 15 millones de pesetas a 360 millones de pesetas de capital social. (J.Cuarta)

Construcciones y contratas fue una empresa importante, llegó a ser la sociedad matriz de uno de los mayores agregados empresariales y financieros del país, con unos activos valorados en más de 300.000 millones de pesetas en 1990. Ramón Areces había desempeñado la presidencia tanto de la sociedad matriz como de las filiales inmobiliarias. En 1987 Alcocer y Cortina asumieron la presidencia de todas las compañías del grupo (pag 343, Javier cuarta); se incorpora también a la sociedad el futuro sucesor de Areces al frente de El corte inglés (Isidoro Alvarez) y los dos únicos miembros que no forman parte de la familia, Florencio Lasaga y Juan Manuel de Mingo.

En 1968 (cuando enviudó Ramón), ocurrió un acontecimiento, el corte inglés superó a su rival en cifra de negocios y otro dato es la crisis de salud del fundador de galerías, Pepín.

En los años setenta, El Corte Inglés, inauguró siete grandes almacenes a razón de casi uno al año, se ponen en marcha nuevas compañías del grupo, después de la crisis económica; confecciones Teruel (1975), constituida con un capital social de 100 millones de pesetas, construcción, promociones e instalaciones (1976), resultante de la desagregación de las actividades que el Corte Inglés se prestaba a sí mismo para el mantenimiento de los propios establecimientos, en 1979, se funda Hipercor, cadena de hipermercados, filial al 100% y constituida con un capital de un millón, ampliado a 1.000 millones.

La expansión era más selectiva, su crecimiento más ambicioso pero también era equilibrado sostenido y armónico, había ejercido con mayor hábito el pago al contado, no solo por volumen de compras, también en concepto de pronto pago. El corte inglés incrementa recursos propios mediante ampliaciones de capital.

La presidencia de Ramón se divide en dos fases, la primera comienza tras la muerte de César anteriormente mencionada y finaliza en 1973, con la crisis del petróleo; no obstante unas semanas antes de morir César, se hizo una ampliación de capital en la cual solo estuvo Areces, convirtiéndose en el principal accionista y fue nombrado Presidente del Consejo de Administración; también nació la tarjeta de compra de El Corte Inglés, método para facilitar la compra de los clientes. A finales de 1973 la empresa padece de la propagación de insistentes rumores sobre la existencia de supuestos problemas de tesorería y liquidez, será en esta etapa cuando Areces contará con Alfonso Escámez López, del cual encontró apoyo y se comenta que tuvieron reuniones para analizar necesidades mutuas (J.cuarta pag 455)

En 1968, gracias al programa de inversiones de la empresa, se pudo rentabilizar el momento económico tan bueno de España y obtener una cifra de negocios de 3.000 pesetas superando a la competencia Galerías Preciados.

En 1969, en noviembre, nació como resultado del desarrollo de un departamento interno dedicado a organizar los continuos desplazamientos del personal ejecutivo, las misiones comerciales, las visitas a ferias y mercados, y hoy es la tercera empresa del sector, Viajes El Corte Inglés.

Confecciones Teruel S.A. se creó para fabricar prendas de piel, tiene su sede en Madrid y se constituyó el 5 de mayo de 1975, y da empleo a 467 personas, en su mayoría mujeres, en 1987 facturó 24.200 millones de pesetas y produjo más de 700.000 prendas.

La segunda fase comienza en el 1973 y finaliza en 1989, con su muerte.

Como consecuencia de la Crisis del petróleo, provocó bajo crecimiento y altas cifras de inflación y desempleo, sin olvidar la inestabilidad política por el motivo de la transición española (pasamos del régimen dictatorial de franco a una constitución).

Con estos episodios, el Grupo continuó con su proceso de inversión y formando nuevas sociedades de diversos sectores, abriendo nuevos centros orientados a nuevas líneas o actividades que complementarían.

Como se recalca anteriormente, aunque se estuviese en época de contracción, ésta facturó 43.000 millones de pesetas que por tanto la deja en una buena posición y un buen proceso de crecida.

Destacamos las empresas formadas en estos años como es Supercor (1987), Hipercor (1979), correduría de seguros (1982).

En 1979, se creó Hipercor S.A, con un capital de un millón de pesetas, ampliado un año después a 1.000 millones y 10 años más tarde sus recursos propios alcanzan los 11.000 millones de pesetas.

La correduría Centro de Seguros S.A, fue adquirida en septiembre de 1982, actúa como intermediario y mediador, percibiendo comisiones sobre las primas suscritas a través suyo por sus clientes con cualquiera otra agencia de seguros, ocupa el lugar 1299 en el ranking español.

En 1986 finaliza la crisis económica, y la recuperación de la economía coincide con una buena posición de esta gracias a sus inversiones y esto les lleva a un crecimiento de la cifra de ventas, dos años más tarde la empresa contaba con 19 centros repartidos y una facturación de 475.000 millones de pesetas.

Finalmente, en 1989, Isidoro Álvarez se convierte en Presidente del Consejo de Administración de El Corte Inglés, tras fallecer Ramón Areces. ([elcorteingles.es](http://elcorteingles.es))

### 2.1.2 EXPANSIÓN, REESTRUCTURACIÓN Y RECUPERACIÓN

La herencia no recae en ninguna persona física, recae sobre su fundación, siendo el presidente Isidoro Álvarez, y por tanto el cargo de Presidente será ocupado por Isidoro que por entonces ocupaba el puesto de Consejero Delegado-Director General.

Isidoro pasará a ser el primer Presidente Ejecutivo en la historia, mientras cursaba sus estudios en ciencias económicas y empresariales y con 24 años fue nombrado Consejero. ([elpais.com](http://elpais.com))

A partir de aquí la empresa comenzó a formarse con participantes ajenos y con Isidoro se tuvieron diversas etapas, en una primera etapa, donde buscaba un crecimiento y una diversificación.

El 24 de octubre del 1996, recibió el premio Tiépolo, por la cámara de comercio, por contribuir a las relaciones entre España e Italia; entre el 95 y 96, se refleja un aumento de inmovilizado ocasionado por la ampliación de 30 establecimientos repartidos por 22 ciudades, en 2001, se inaugura en Lisboa (Portugal), el primer gran almacén de El Corte Inglés en el extranjero. En 2002 la revista “actualidad económica” le proclamó empresario del año. Con Isidoro se empezó a crecer, se hizo con los activos de Carrefour, Opencor, Supercor o la cadena de moda de Sfera.

Podemos resaltar la evolución de ventas, desde 1996 hasta el 2000, ha sido positiva y en ascendencia, en 2001 cae pero de nuevo comienza a subir hasta el 2006, en 2007 alcanza la máxima evolución de ventas, que va descendiendo hasta notar una subida en el 2015.



[https://www.elespanol.com/economia/empresas/20160828/151235062\\_0.html](https://www.elespanol.com/economia/empresas/20160828/151235062_0.html)

En cuanto a la evolución del nivel de endeudamiento, en numerosas ocasiones se ha mantenido constante, desde 1991 hasta 1995, donde se produce un incremento de más del 50% y es debido a las compras de galerías preciados; desde 2001 hasta 2005 se mantiene constante y un motivo es la apertura del nuevo centro de Portugal y a partir del 2006 aumenta considerablemente, alcanzando máximos históricos.

<http://www.expansion.com/2008/10/31/empresas/1225437336.html>

Con la entrada de la crisis económica (2007), en el 2009, se inaugura el primer espacio de salud y belleza dedicado al cuidado personal en Madrid, un año adelante se realiza una ampliación.(economista.es)

En los años 2008-2014 son los años más duros para Isidoro, plena crisis mundial, bastante grave por motivos de destrucción de empleo y elevadísima deuda privada y pública. Isidoro no se rindió y siguió con las inversiones, ampliaciones, pero esto no quita que



tuviese caída de beneficios y el endeudamiento aumentara; se preparó un “plan de reestructuración”, para reducir gastos financieros, endeudamiento e inversiones. Se tomaron medidas, el corte inglés inició el proceso de reestructuración de su deuda financiera que era una cifra aproximada a los 5.000 millones, donde sus fondos propios son 7.450 millones. El grupo de Isidoro señala que este proceso se inicia en un momento adecuado porque el Euribor se encuentra bajo y por tanto los mercados ofrecen “posibilidades de financiación a largo plazo” con el objetivo de mejorar y adaptarla al entorno. La financiera el corte inglés tiene un papel destacado, lleva a cabo la titulación de los derechos de cobro de su cartera de clientes, esto le hace obtener financiación directa de los mercados (rtve.es)

Las medidas fueron una reducción de endeudamiento, donde se destinaron recursos obtenidos de la venta a amortizar deudas, se refinanció deuda, ya anteriormente dicho por 5.000 millones para mejorar condiciones y ampliar plazos y se realizaron búsquedas de fuentes de financiación.

Un dato a destacar fue la entrada de un inversor ajeno a la empresa, el cual se convierte en el tercer inversor de El corte inglés, adquirió un 10% de las acciones por un valor de 1.000 millones de euros, el jeque Sheik Hamad Bin Jassim Bin Jaber al Thani; el proceso se produce tras las tensiones internas entre los miembros de la familia dominante de la empresa, hermanas y primo Dimas. El jeque catari llegó en julio de 2015, cuando Isidoro ya había fallecido, por tanto el trato lo cerró Gimeno, el inversor se reservó la posibilidad de cobrar 225 millones de intereses pero decidió cobrar en efectivo y tener el mismo porcentaje. (elpais.com)

Por último en esta fase cabe hablar de la presidencia de Dimas Gimeno, comienza en septiembre del 2014, hasta en este momento.

El plan de reestructuración que se llevó a cabo comenzó a dar sus resultados por el año 2015, los datos comenzaron a subir, la cifra de negocios aumento en un 4.4% con una cifra de negocios de 15.289 millones de euros (informe actividad el corte inglés, 2015).

Se obtiene una mejora en la estructura financiera gracias a la reducción de la deuda neta de 1.000 millones; y las nuevas fuentes de financiación. En el 2015 se emitieron bonos a través de Hipercor y se captaron 500 millones de euros (el país, 2015). Se continúa con la venta de activos inmobiliarios, la necesidad de recursos, el exceso de inversiones entre otras ha propiciado la venta de numerosos terrenos.

Cabe mencionar algunos datos de los centros el corte inglés que están en pérdidas o producen beneficio cero, estos centros se hicieron en los periodos posteriores a la crisis económica y se financiaron por medio de endeudamiento desproporcionado, además de que para abrir y poder financiar las diversas aperturas se requirió de varias deudas, de los 99 centros, 52 acabaron el ejercicio en negativo, uno de los mejores resultados fue el centro de paseo de la castellana de Madrid. (preferente.com)

Uno de los que menos dinero ha aportado en toda España es el centro de Guadalajara un centro que realizó su apertura en 2007 pero que se está pensando convertir en un outlet para darle un cambio ya que estos están dando sus frutos y los precios son más económicos (merca2.es)

### 3. ANÁLISIS GENERAL DEL COMERCIO

En la actualidad vivimos en un globalización en la que el mercado internacional es un factor influyente para la economía española, mucho más desde mediados del 2007, cuando dio comienzo la crisis, las empresas se vieron en la tesitura de acogerse al mercado de nuestras fronteras creando una mejora en la competitividad.

Uno de los puntos a destacar es el libre comercio, menores barreras arancelarias con mayor libertad de circulación y mayores intercambios comerciales; el desarrollo inmenso de las comunicaciones, liderado por internet, lo que posibilita intercambios culturales y económicos, la información es el motor principal de la globalización. (elcomercio.es)

En el 2018 el comercio fue flojo, apenas creció un 7%, encadena cinco años de crecimiento pero una clara ralentización, la tasa anual comenzó en enero con el 2.2% y en mayo se situó en negativo, volvió a subir hasta quedarse en diciembre en un 0.8%.

Las ventas de las grandes empresas crecieron un 2.4% y la ocupación un 2.8%, se aprecia una ralentización teniendo en cuenta que los dos años anteriores rondaba con un 4%. (elpais.com)

El turismo va en crecimiento en relación con el 2018, el superávit se inició con una caída del 2.1% pero posteriormente registró incrementos del 4.3% en marzo, España recibió 21.4 millones de turistas lo que supone un 4.4% más con respecto al año anterior, según los datos provisionales de la encuesta de movimientos turísticos en frontera (frontur). En conjunto de alojamientos turísticos españoles, aumentaron un 7.9% en abril por la semana santa. España prevé recibir en los meses próximos 25.5 millones de turistas. (expansión.com)

En referencia con la inflación, el presidente del banco central europeo (Mario Draghi), espera que la inflación aumente debido al alza de los salarios y confirmó mantener su programa de compra de bonos hasta final de año y los bajos tipos de interés; se espera que la inflación subyacente, que mide la evolución de los precios de consumo, aumente más en los próximos meses conforme el endurecimiento del mercado de trabajo. (abc.es)

La cifra de negocios de la industria murciana, ha mostrado una tendencia creciente a partir del año 2017, de forma que en julio aumenta a un ritmo del 16.3% anual, tasa bastante alta con respecto a la nacional que es del 7.7%. La confianza del sector industrial medida por el indicador de clima industrial (ICI), experimentó a finales del 2015 una mejora, continuada en 2016 y que se mantuvo en el 2017.

[http://www.carm.es/chac/presupuestos2018/web/datos/ecoregi\\_p.htm](http://www.carm.es/chac/presupuestos2018/web/datos/ecoregi_p.htm)

### 4. ANÁLISIS GLOBAL BALANCE DE SITUACIÓN EL CORTE INGLÉS

En este primer bloque comenzaremos hablando del activo del balance, se divide en dos, activo no corriente y activo corriente, del activo no corriente destacamos las cuentas más relevantes como el inmovilizado, en el inmovilizado tenemos en primer lugar el intangible

en el cual ha ido aumentando de forma considerada, se ve un rápido aumento de las concesiones que son gastos para obtener derechos de investigación otorgado por el estado.

El fondo de comercio es el exceso de la combinación de negocios sobre el valor de los activos identificables menos el de los pasivos asumidos. El fondo de comercio va disminuyendo y eso significa que se reconoció en la contabilidad años atrás, porque esta empresa hizo una adquisición de otra empresa y ha ido amortizándolo y por eso ha llegado al final de la vida útil este año.

En el inmovilizado material tenemos variaciones, del 2014 hasta el 2015, ha disminuido, es debido a la venta de terrenos y construcciones, este último año aumenta por que se realiza compra de estas mismas.

El terreno ha ido disminuyendo y solo tiene deterioros en este último año, va disminuyendo por la amortización de las construcciones.

Las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo han disminuido debido a la venta de acciones, es decir, vendiendo instrumentos de patrimonio, y a su vez disminuyen los dividendos a cobrar de esos instrumentos que es la cuenta, otros activos financieros.

En cuanto al activo corriente, destacamos las existencias, en el periodo comprendido entre el 2014 hasta el 2016, tenemos un aumento, por lo que aumentan las demandas y ventas, en 2017 baja pero en el 2018, vuelve a subir por encima de todos los años anteriores (es lo que tengo en el almacén), aumentan mis ventas pero también aumentan las compras y por eso hay más existencias.

Otra cuenta importante en el balance es la de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (clientes) desde el 2015 al 2017 fue en aumento, en los cuales la empresa necesita ofrecer mayores plazos de pago a sus clientes, en este último año ha disminuido por lo que es bueno, el plazo de pago a sus clientes es mayor, por tanto nuestros clientes en este último año han pagado y tenemos un menor valor.

En el segundo bloque, hablaremos del pasivo, en primer lugar el patrimonio neto, esta empresa es una sociedad anónima, por tanto el capital de ella está constituido por las aportaciones de los socios; la cuenta de capital permanecerá invariable en tanto que no se produzca una ampliación o reducción de aquel que será acordado por la junta general de accionistas, constará en escritura pública, exigirá la reforma de los estatutos y estará sometida a tributación (pag, 38, como interpretar un balance, I. Navarro; J.A. Fernandez)

Una cuenta a resaltar es la de reservas, la ley permite únicamente la reserva legal para enjugar el saldo deudor, es decir, pérdidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, y la estatutaria constituye el cumplimiento de lo establecido en los estatutos sociales, la más relevante son las reservas de libre disposición que es beneficio no repartido a los accionistas pero que sirve como garantía para los acreedores.

Las acciones y participaciones en patrimonio propias han ido aumentando debido a que ha ido adquiriendo acciones de su propia empresa o filial.

El ajuste por cambio de valor que proviene de las acciones disponibles para la venta ha sido eliminado del plan general.

En segundo lugar, tenemos el pasivo no corriente, representativo de las deudas contraídas por la empresa a largo plazo, destacamos las deudas a largo plazo, sufren un descenso constante desde el 2016 en adelante, eso puede ser debido a que ha reclasificado la parte de las deudas que vencen a corto plazo y para mayor precisión tendría que mirar la memoria.

En tercer lugar tenemos el pasivo corriente, hablamos de deudas contraídas por la empresa y a las cuales hará frente en un periodo no superior a un año. Veo que las deudas a corto plazo tienen un porcentaje alto dentro del pasivo corriente, y eso es debido a que la empresa ha emitido un empréstito (cuando emite obligaciones o bonos) tiene obligaciones pendientes de amortizar que es la partida más alta. Observo que otra partida importante es proveedores puede ser debido al aumento de compras.

Seguidamente se hablará de forma global de la cuenta de pérdidas y ganancias, comenzamos con el importe neto de la cifra de negocios (INCN), tienen un continuo aumento debido a las ventas, después de la crisis económica y de haber una disminución en el 2014 con respecto al año 2013, se sigue un notable aumento en los demás años en adelante, en el 2018 aumentan en casi un millón, más concretamente 765.016.

Otra cuenta a resaltar son los aprovisionamientos, las compras aumentan conforme aumentan las ventas, tenemos un consumo de mercaderías bastante alto y eso es bueno e importante para la empresa, estamos en una época buena y aumentando después de la gran crisis que tantos años ha repercutido, consideramos que la empresa va en expansión.

En cuanto a los gastos de personal, tenemos un aumento y es debido a la amplitud de plantilla en este centro, aunque podemos estar hablando de contratos por campañas de promociones.

La amortización del inmovilizado va aumentando por que aumenta el inmovilizado.

En cuanto al resultado de explotación ha aumentado considerablemente y es debido a que aumenta sus ventas, (en mayor proporción que sus gastos).

Los ingresos financieros en el 2016 aumentaron, pero a partir de ahí bajaron en un gran porcentaje en el 2017, y aumentaron pero a escaso nivel en el 2018 y es debido a los ingresos del cobro de dividendos procedentes de las acciones de empresas del grupo.

Los gastos financieros en el año 2016 eran bastante altos pero han ido bajando y han variado en un porcentaje bajo del 2017 al 2018 por que tenemos disminución de deudas con entidades de crédito.

Un dato relevante es el deterioro y pérdidas por enajenaciones de instrumentos financieros, que en el 2016 las acciones pierden un alto valor en el mercado, sufren pérdidas en el 2017 pero una cantidad muy inferior a la del año anterior y en el 2018 aumentan de valor, porque se han revalorizado las acciones.

## 5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO EL CORTE INGLES

En este apartado realizaremos un análisis de la liquidez por medio de determinados indicadores.

En cuanto a la liquidez debemos destacar que se trata de una medida de la capacidad de la empresa para hacerse frente a las obligaciones a corto plazo. En el análisis de la liquidez nos basaremos en la liquidez a largo y corto plazo.

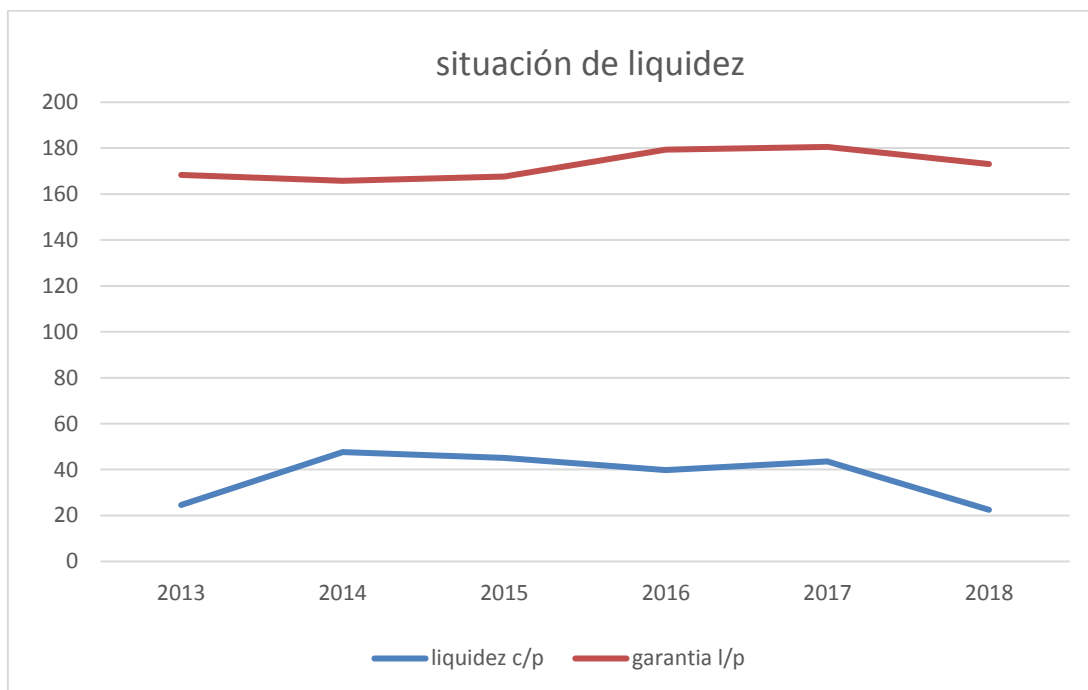
### 5.1 SITUACIÓN DE LIQUIDEZ

$$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias} - \text{ANCMV}}{\text{Pasivo corriente}} \times 100$$

$$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo exigible}} \times 100$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Liquidez a corto plazo	24,53%	47,64%	45,02%	39,75%	43,61%	22,49%
Garantía a largo plazo	168,38%	165,77%	167,70%	179,41%	180,53%	173,01%

Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración Propia

La empresa presenta una liquidez a corto plazo, baja en el 2013, fue subiendo en el 2014-2015 y en el 2016 ha bajado a 39.75%, en ambos años el porcentaje de liquidez es bajo, aumenta en el 2017 pero vuelve a bajar en el 2018, creando una cifra muy similar a la del 2013. Esta mide la relación entre los activos disponibles líquidos no inmovilizados en el proceso de explotación y aquellos que precisan únicamente de la fase de cobro para transformarse en tesorería con los recursos ajenos con vencimiento a un año.

Tiene la liquidez baja, y provoca con mayor facilidad situaciones de riesgo financiero.

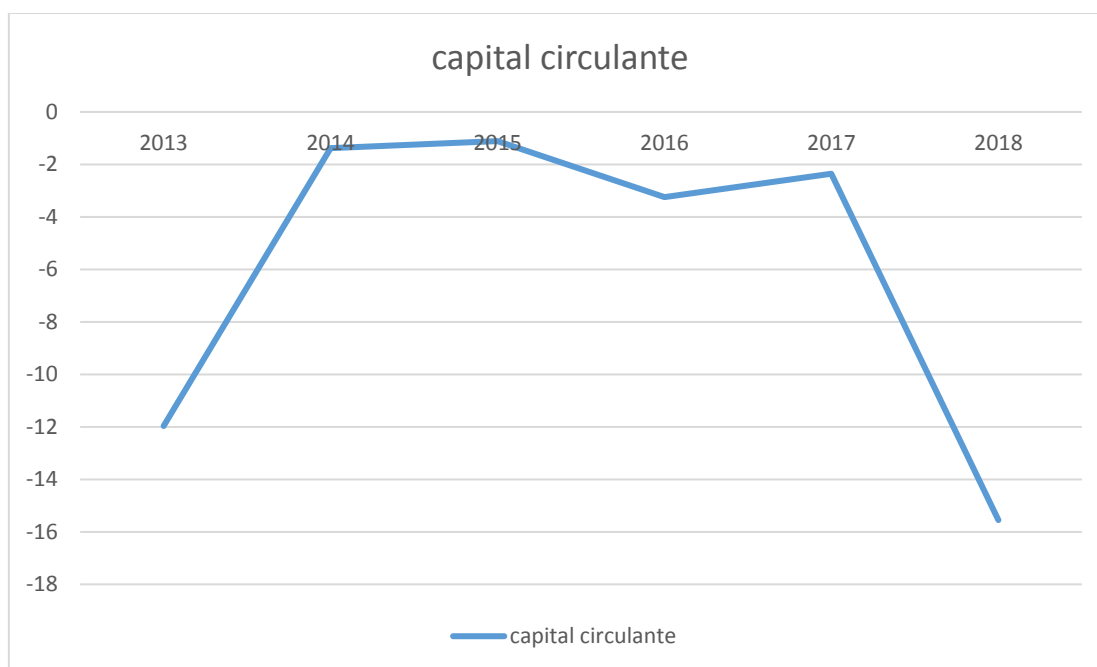
La garantía a largo plazo, entre el 2013 hasta 2015, se va manteniendo, pero da un salto de un poco más de un 10%, por lo que es favorable, indica que puede hacer frente a sus deudas totales y le sobra 79,41%, esto se debe al cambio de política de financiación porque está disminuyendo sus deudas, en el 2017 aumenta aún más pero decae en el 2018, aunque podemos decir que sigue haciendo frente a sus deudas totales.

## 5.2 EQUILIBRIO FINANCIERO

$$\frac{A.\text{corriente} - P.\text{corriente}}{A.\text{total}} \times 100$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Capital circulante	-11.97%	-1,38%	-1.11%	-3.25%	-2.35%	-15.55%

Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Elaboración Propia

El capital circulante me indica si se está financiando correctamente las inversiones, en todos los años sale negativo, por tanto está en desequilibrio, es decir, no financia correctamente sus inversiones, con su pasivo corriente se financia parte del activo no corriente y todo el activo corriente; parte de su activo no corriente se está financiando con pasivo corriente, debería disminuir sus deudas a c/p (PC); no obstante en el 2018 da un giro y el valor es positivo, lo que significa que parte del activo corriente está siendo financiado con recursos permanentes(PNC).

Se le recomienda reducir el pasivo corriente con una ampliación de capital.

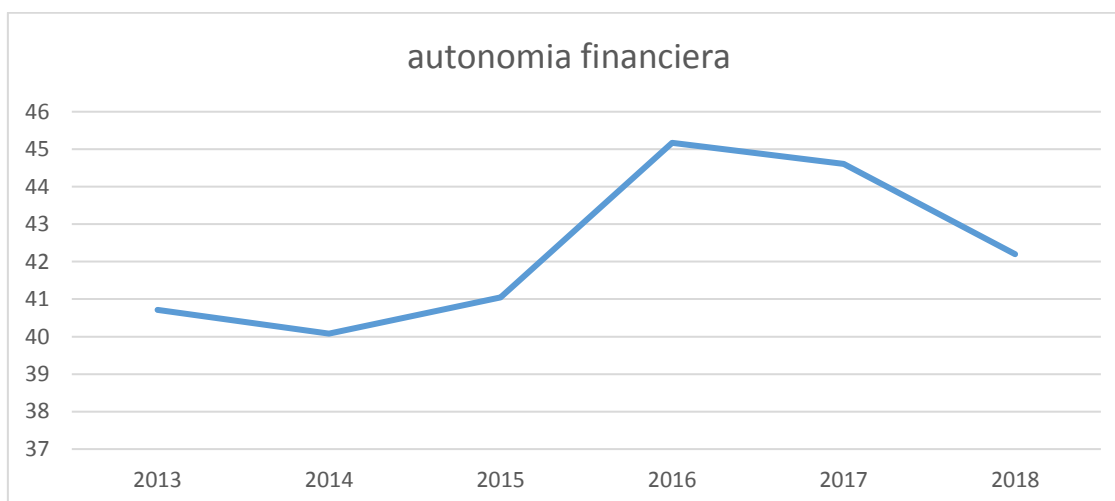
## 5.3 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

## AUTONOMÍA FINANCIERA

$$\frac{\text{PN}}{\text{PN} + \text{P.exigible}} \times 100$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Autonomía financiera	40,71%	40,08%	41,05%	45,17%	44,61%	42,20%

Fuente: Elaboración propia



La autonomía financiera se ha mantenido estable los primeros 3 años, en el 2016 ha aumentado, pasa a estar más capitalizada y es debido a la disminución de su pasivo corriente, esta empresa destina un elevado porcentaje de su beneficio a las reservas y el resto lo reparte a los accionistas.

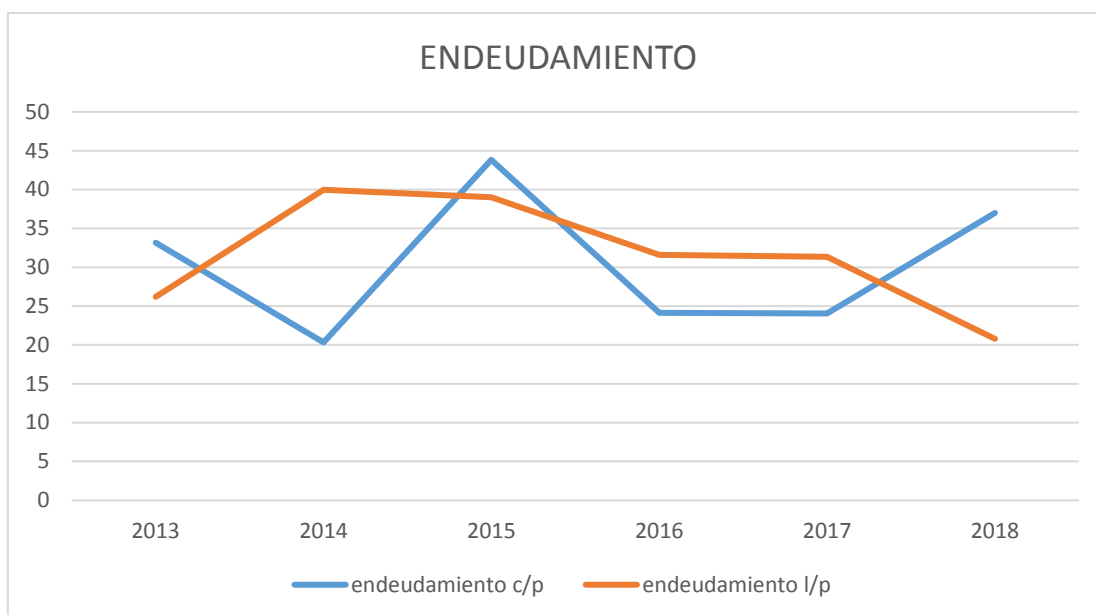
Por tanto tiene un nivel aceptable.

## ENDEUDAMIENTO

$$\frac{\text{P.corriente}}{\text{PN} + \text{P.exigible}} \times 100$$

$$\frac{\text{P.N.C}}{\text{PN} + \text{P.exigible}} \times 100$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Endeudamiento corto plazo	33,16%	20,33%	43,84%	24,13%	24,05%	37,01%
Endeudamiento largo plazo	26,22%	39,98%	39,00%	31,60%	31,34%	20,79%



El endeudamiento mide el tanto por ciento que representan las deudas sobre el total de la estructura financiera, observando el año 2016, decaen, al disminuir el endeudamiento, disminuye la carga financiera y esto hace que beneficie el resultado de la empresa; se pagan menos intereses y se obtiene mas beneficio.

En el año 2018 vuelve aumentar el endeudamiento de corto plazo y disminuye el de largo plazo

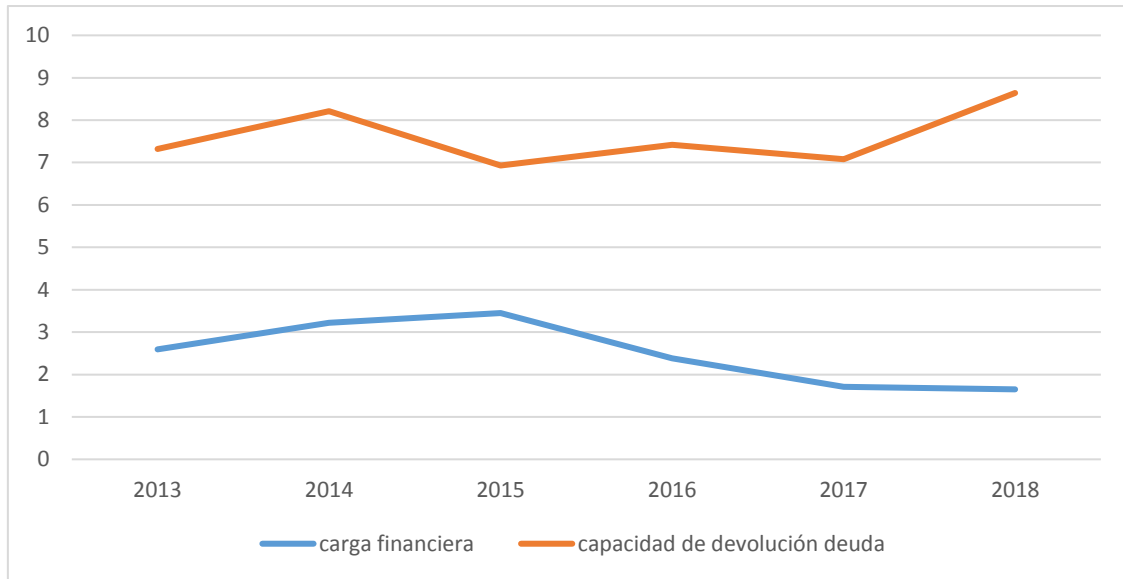
#### CARGA Y CAPACIDAD DE DEVOLUCIÓN

$$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}} \times 100$$

$$\frac{\text{BNeto} + \text{Amortizaciones}}{\text{P.exigible}} \times 100$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Carga financiera	2,59%	3,22%	3,45%	2,38%	1,71%	1,65%
Capacidad devolución deuda	7,32%	8,21%	6,93%	7,42%	7,08%	8,64%





Fuente: Elaboración propia

La capacidad de devolución de deuda, mide la capacidad que tiene esta de devolver sus deudas con sus recursos que ella misma es capaz de generar, en el 2015 disminuye por que pierde eficiencia, pero en el 2016 vuelve aumentar, tiene riesgo.

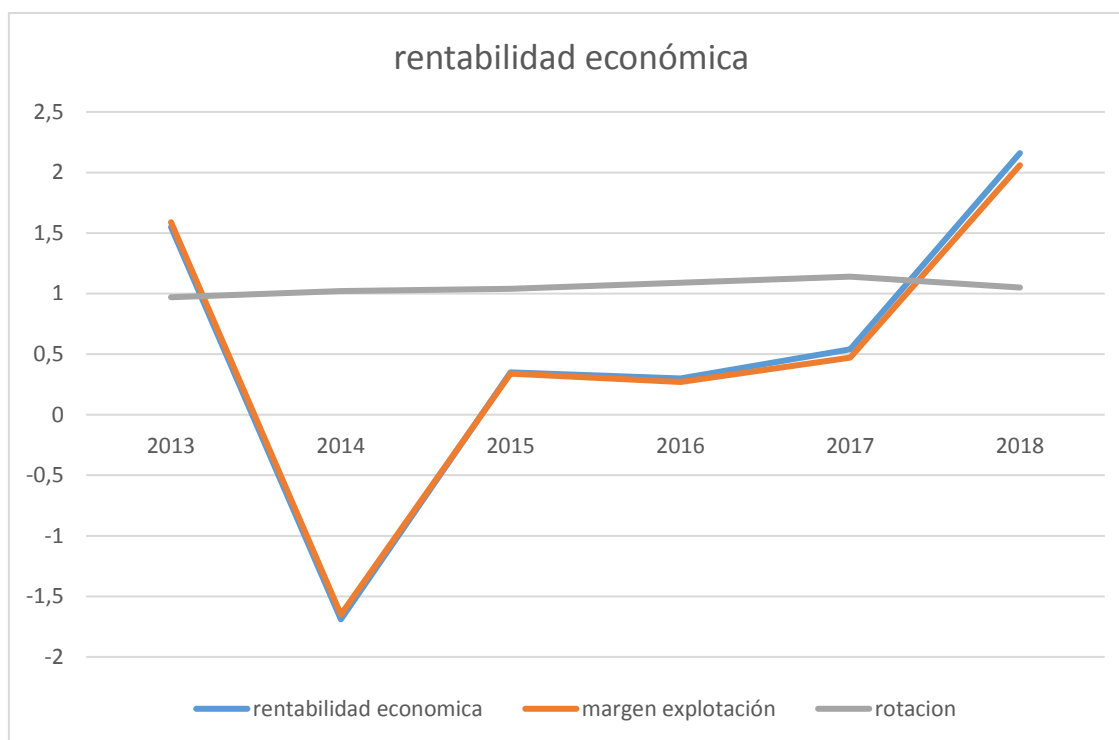
Es desfavorable por que los porcentajes son muy bajos debido a los niveles del endeudamiento que son muy elevados.

#### 5.4 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

$$\frac{\text{BAII}}{\text{A.total}} \times 100 \qquad \frac{\text{BAII}}{\text{ventas}} \times 100 \qquad \frac{\text{Ventas}}{\text{A.total}} \times 100$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad económica	1,55%	-1,69%	0,35%	0,30%	0,55%	2,16%
Margen explotación	1,59%	-1,65%	0,34%	0,27%	0,48%	2,06%
Rotación	0,97	1,02	1,04	1,09	1,14	1,05

Fuente: Elaboración propia



La rentabilidad económica mide la relación entre el resultado ajustado de la explotación y el total de activos de la explotación; mide la rentabilidad que obtiene la empresa a sus inversiones, en el 2014 no obtiene rentabilidad en los demás años tiene una baja rentabilidad, le está sacando poca productividad a las inversiones.

Si el margen disminuye, está disminuyendo la eficiencia, en el 2014 cayó, pero retomo en el 2015 y 2016, aunque sigue estando baja, cada vez le saca menos dinero a las unidades que vende (precio de venta – precio coste).

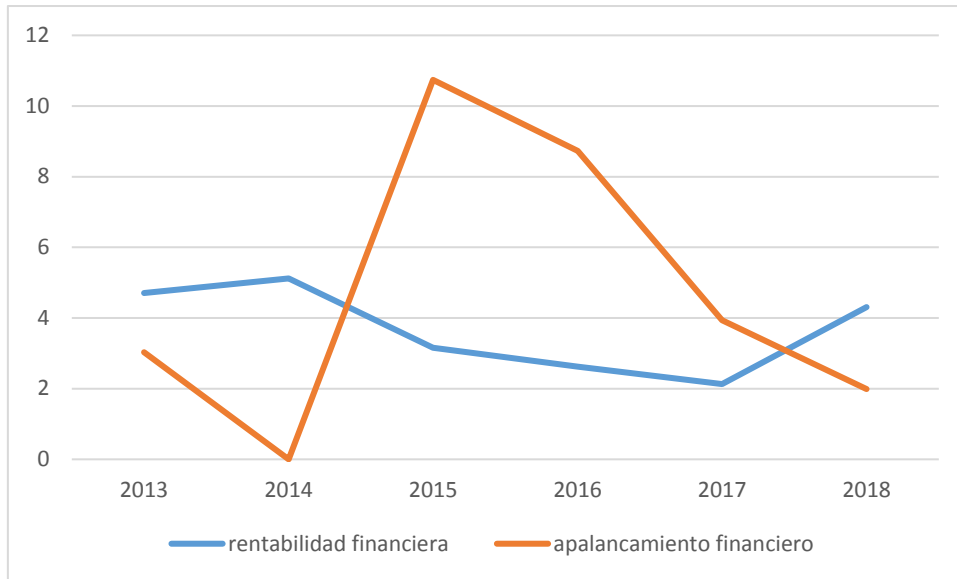
La rotación va en aumento, por lo tanto le está sacando productividad a sus inversiones.

Que el margen disminuya y la rotación aumente puede ser debido a que se vende mucho pero productos de beneficio pequeño.

$$\frac{\text{BN}}{\text{Fondos propios}} \times 100 = \frac{\text{Rentabilidad financiera}}{\text{Rentabilidad económica}}$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilidad financiera	4,71%	5,12%	3,16%	2,62%	2,13%	4,31%
Apalancamiento financiero	3,03	-	10,74	8,73	3,94	1,99

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



La rentabilidad financiera nos permite en términos financieros, juzgar las rentas que alcanzan los propietarios en función a riesgo asumido.

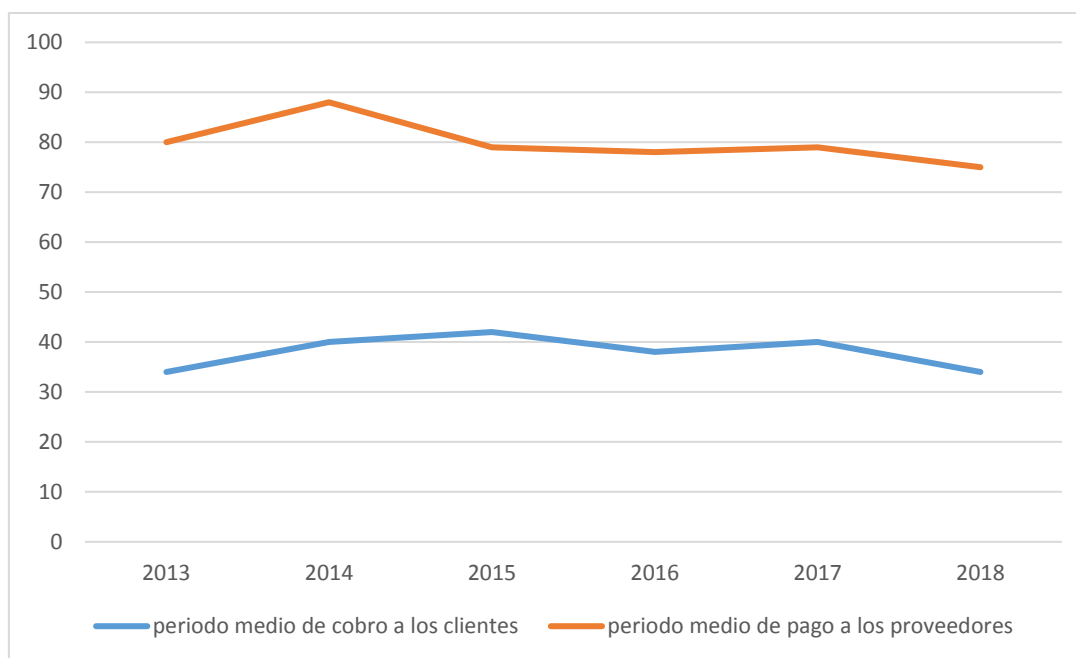
Si disminuye, los socios invierten liquidez y no les sacan eficiencia a la propia inversión.

El apalancamiento financiero a partir del 2014, al ser mayor que 1, beneficia al accionista, se benefician de las deudas por que esa rentabilidad es para ellos.

### 5.5 PERIODO MEDIO DE COBRO Y PAGO

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Periodo medio de cobro a clientes	34	40	42	38	40	34
Periodo medio de pago a proveedores	80	88	79	78	79	75

Fuente: Elaboración Propia



El pago a los proveedores se realiza en una media de 80 días, son casi 3 meses, quizá no es totalmente ventajoso, se les paga en 80 días aproximadamente, pero cobro de mis clientes en 30 o 40 días, por tanto cobro antes de mis clientes que yo pago de mis proveedores, que es totalmente favorable.

## 6. APÉNDICES

### 6.1 APENDICE 1 MODELO DE LOS RATIOS

Finanzasyproyectos.net

Los ratios son indicadores, que vinculan dos variables dentro de las finanzas de una empresa para el análisis financiero y la toma de decisiones, siendo quizá una herramienta imprescindible a la hora de examinar a la empresa en términos de finanzas; muestran una realidad más acabada de la empresa, partiendo de las diferentes variables que inciden en ella.

Existen diversos tipos de ratios, desde los que miden solo la liquidez, hasta los que logran proyectar la certidumbre de permanencia de la empresa en los próximos años; dentro de este amplio abanico hay tres razones que indican la realidad de la empresa: liquidez, rentabilidad y endeudamiento.

Para la interpretación de esta hay que tener presente diversos aspectos, como la dimensión de la empresa, el sector al que pertenece, número de trabajadores, ubicación entre otros aspectos.

Redactamos a continuación la utilización de los ratios en la empresa y su diagnóstico.

#### 6.1.1 POSICION DE LIQUIDEZ

Para evitar tensiones financieras de cobros y pagos de las transacciones que opera la empresa es conveniente tener una buena posición de liquidez a corto y largo plazo, de

forma que no existan alteraciones a la hora de hacer efectivas las obligaciones de pago contraídas. Es realmente primordial en los primeros años de apertura de la empresa, cuando la posibilidad de un crédito es más difícil.

Las posiciones bajas de liquidez, provocan situaciones de riesgo financiero.

Los ratios principales en la posición de liquidez son los siguientes:

$$\text{Liquidez a corto plazo} = \frac{\text{AC- Exist} - \text{ANCMV}}{\text{Pasivo corriente}} \times 100$$

$$\text{Garantía a largo plazo} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo exigible}} \times 100$$

### 6.1.2 PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN

Este ratio indica la duración o el tiempo que tarda la empresa en recuperar una unidad desde que se invierte en el proceso productivo, hasta que se cobra la venta de los productos.

El PMM está formado por la suma de los periodos de aprovisionamiento, fabricación, venta y cobro. Para realizar el cálculo de los periodos anteriores es necesario contar con información de la contabilidad de costes y gestión de la empresa.

Estos ratios son los siguientes:

$$\text{Periodo medio cobro a clientes} = \frac{\text{Saldo medio clientes}}{\text{Ventas anuales}} \times 365$$

$$\text{Periodo medio pago a proveedores} = \frac{\text{Saldo medio proveedores}}{\text{Aprovisionamientos}} \times 365$$

El saldo medio de clientes y de proveedores se obtiene sumando al saldo del ejercicio en curso, el del año anterior y dividiendo esta suma entre dos

### 6.1.3 EQUILIBRIO FINANCIERO

La entidad pública debe ofrecer un equilibrio entre su estructura económica que es el activo y la estructura financiera que hablamos de pasivo y patrimonio neto, para así desarrollar con estabilidad su actividad. Para obtener esto las fuentes financieras deben ajustarse a las inversiones. Los elementos corrientes deben de estar financiados con

recursos propios y ajenos a largo plazo. El desequilibrio surge de la inadecuada financiación de los inmovilizados, lo que a corto plazo puede traer serios problemas.

Cuando el capital corriente es positivo, parte del activo corriente está siendo financiado con recursos permanentes, propios o ajenos; el capital corriente negativo, implica que parte del activo no corriente está siendo financiado con deudas a corto plazo.

El ratio a utilizar es:

$$\% \text{ Capital corriente} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}} \times 100$$

#### 6.1.4 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

La estructura ofrece información sobre el origen y la composición de los recursos que integran el activo de la empresa.

Se utilizan diferentes ratios:

- Autonomía financiera que mide el porcentaje que representa el patrimonio sobre la estructura financiera total de la empresa, es decir el grado de capitalización.
- Endeudamiento a corto plazo que mide el porcentaje de pasivos corrientes sobre la estructura financiera de la empresa
- Endeudamiento a largo plazo que mide el porcentaje de pasivos no corrientes sobre la estructura financiera de la empresa
- Carga financiera que representa los gastos financieros sobre el total de la cifra de negocios. Se debe revisar con atención la relación del endeudamiento bancario.
- Capacidad de devolución de deuda mide la relación entre los recursos generados con el total de deudas a corto y largo plazo.

$$\text{Autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo exigible}} \times 100$$

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo exigible}} \times 100$$

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo exigible}} \times 100$$

$$\text{Carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Importe neto cifra de negocios}} \times 100$$

$$\text{Capacidad devolución deuda} = \frac{\text{Beneficio neto} + \text{Amortizaciones}}{\text{Pasivo exigible}} \times 100$$

### 6.1.5 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Los estudios de la rentabilidad miden los rendimientos que produce una determinada inversión. se trata de maximizar el beneficio pero con pervivencia, por tanto el beneficio debe tener que retribuir a los aportantes del capital y capitalizar la empresa de forma que se asegure un correcto equilibrio financiero.

Tenemos la rentabilidad económica, mide el beneficio antes de impuestos e intereses (BAII) y el activo total de la explotación, expresa la eficiencia del ciclo de explotación.

Para un mayor desarrollo de esta, se utiliza el margen y la rotación, sobre el activo productivo, esta relación explica la capacidad de las inversiones para generar ingresos de la explotación.

En cuanto a la rentabilidad financiera, se define como el porcentaje de rendimiento obtenido en la empresa sobre sus fondos propios, esto nos permite juzgar las rentas.

Los ratios a utilizar son los siguientes:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Beneficio antes intereses e impuestos}}{\text{Activo total}} \times 100$$

$$\text{Margen explotación} = \frac{\text{Beneficio antes intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} \times 100$$

$$\text{Rotación activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \times 100$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}} \times 100$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Rentabilidad financiera}}{\text{Rentabilidad económica}}$$

## 7. CONCLUSIONES

Finalmente se expondrá las conclusiones de esta empresa que surgió con una calle en el centro de Madrid y ultimó con diversos centros repartidos por España y siempre cuidando lo más relevante de estos centros, la imagen de la empresa, el personal cualificado con presencia y atento al público, el reparto de secciones de las diferentes plantas y todos los centros con la misma dinámica.

Su progreso más destacado fue con el presidente Ramón Areces, el primer paso fue pasarla a una sociedad anónima y a partir de ahí se amplió el objeto social a toda clase de operaciones, pasó los momentos difíciles de crisis pero creció aunque de manera más lenta, siempre buscando nuevos puntos para la apertura de centros, pero no dejando atrás los ya formados.

Se diversificaron en ciudades con escala suficiente para soportar un gran comercio y lo hacen no solo con grandes edificios, también en privilegiados emplazamientos, sus centros están en los sitios más transcurridos de cada ciudad, se crearon diversas filiales como Hipercor, viajes el corte inglés, centro de seguros, Bricor; con la muerte de Areces, el sucesor Isidoro alcanza altos niveles y llega al máximo de su negocio y se obtienen los mejores resultados en beneficios y también en ventas.

Un periodo a destacar fue la crisis económica comenzada en el 2007, esta crisis llevo a una disminución de ventas muy destacada, muchos centros con muchos gastos y muy pocas ventas, lo que llevo al endeudamiento de una manera desmedida y aún más fuerte en el año 2011.

Por último lugar, detallamos las fortalezas y debilidades que nos permitirá observar la evolución y analizar el periodo de la crisis en adelante.

Las fortalezas de esta, como primer lugar y más importante es la imagen, el corte inglés siempre ha cuidado de tener una buena imagen, personal muy bien cualificado y con un uniforme presentable de cara al público.

El corte inglés tiene una clientela fiel lo que garantiza el nivel de ventas, destacar la forma de pago, cuando realizas compras de gran valor, te dan todo tipo de facilidades para poder hacer frente al pago, es un punto muy ventajoso, la financiación con facilidad, la tarjeta el corte inglés permite realizar pagos con ella si la empresa se encuentra asociada, la publicidad es excelente, no comienza la primavera hasta que ellos no anuncian “es primavera en el corte inglés”. La política de devoluciones también es muy buena y la atención al público es óptima.

La estructura logística también es una fortaleza, contamos con una gran cadena de suministros, ahora las ventas a través de la página on-line, pueden tardar incluso media hora en llegar a casa, la primera capital ha sido Madrid, seguido de Barcelona y poco a poco ampliándose (logística 3 de octubre).

Las debilidades que presenta el corte ingles a nivel externo que podemos percatar a simple vista son, las campañas no suelen ser muy innovadoras, todas son del mismo estilo, los plazos de entrega suelen ser de un plazo largo en el caso de que no se encuentren en el centro o incluso debe ir al centro más cercano a recoger su producto, aunque están trabajando en ello, ya que en Murcia aún no ha llegado.



Como se puede observar el resultado del ejercicio del 2015,2016 y 2017 tiene un fuerte descenso, el resultado de explotación es un punto clave por el cual se vea reducidas las ventas, tenemos unos elevados gastos financieros que también van en contra de los resultados de explotación.

La liquidez junto a las rentabilidades son también una de las debilidades, la liquidez es demasiado baja estos años atrás lo que provoca que no tengamos disponibilidad de dinero suficiente para poder pagar a corto plazo; las rentabilidades en el año 2014 se ven muy pronunciadas.

Por consiguiente, las amenazas que presenta esta empresa podría ser la baja competitividad con otros sectores, es decir, el corte inglés destaca por su exclusividad, por comprar calidad pero también por el precio, no compite con buenos precios y por tanto esto le crea dificultades, otra amenaza sería la exclusividad, la disposición de productos exclusivos en tiempos aún de crisis está mal visto para la sociedad, el no poder hacerse con el producto por su baja disponibilidad de dinero. Otra de las amenazas sería la venta on-line, tiene mucha competencia con empresas que dedican su mayor tiempo en ello, un ejemplo es Amazon, una empresa que todo el mundo conoce y que tiene una gran capacidad de venta on-line.

Las oportunidades, esta empresa tiene la ventaja de tener una clientela “fija”, por tanto tiene más fácil la innovación de algún nuevo producto, la expansión, por España los centros están muy repartidos y situados en buenas zonas y todos con un gran tamaño y misma dinámica lo que atrae al consumidor. Con el nuevo avance de envío el comercio electrónico se ha hecho una oportunidad, se tiene un buen posicionamiento en internet.

La expansión internacional a través de sus filiales, algunos centros “outlets” para rentabilizar diversos puntos de venta.

La venta on-line y la página web, donde señala la variedad de productos que opta la empresa, aunque se esperan cambios de la página con mejoras.

FORTALEZAS	DEBILIDADES
------------	-------------

<p>Garantía a largo plazo muy buena, tiende al alza, por tanto representa buena solvencia. Se destina el beneficio obtenido a reservas, lo que aumenta la capitalización. Apalancamiento financiero positivo. Buena capacidad productiva La rotación aumenta.</p>	<p>La liquidez de la empresa es demasiado baja, debería oscilar entre el 70% y 90% para que se considere aceptado, en este caso está por debajo de la mitad, con sus activos circulantes no cubre sus deudas a corto plazo. Capital circulante negativo, mal equilibrio financiero. Aumento de la carga financiera en 2014 y 2015, lo que reduce el beneficio y afecta a la rentabilidad Baja rentabilidad económica, capacidad baja para la realización de inversiones a través de sus propias ventas.</p>
<b>OPORTUNIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
<p>Es una marca celebre, asociada a la calidad, servicio e innovación. Sirve a toda la población española de todos los segmentos sociales. 700 millones de visitas en sus grandes almacenes, 6 de cada 10 se convierten en compras. La tarjeta la poseen 11 millones de personas, constituye una ventaja competitiva. Se posiciona como segundo mayor vendedor minorista online en España.</p>	<p>El fuerte crecimiento de las ventas online. Desarrollo de la alta competencia como es Amazon. Las preferencias de los consumidores por la compra vía online puede suponer una fuerte demanda.</p>

[https://elpais.com/economia/2018/09/28/actualidad/1538145515\\_796677.html](https://elpais.com/economia/2018/09/28/actualidad/1538145515_796677.html)

## 8. RECOMENDACIONES Y PROPUESTAS DE ACTUACIÓN

Lo que se le recomienda a la empresa el Corte Inglés es vender, ya han comenzado con la venta de sus inmuebles, con el centro comercial de valencia y Barcelona por 90 y 150 millones y esto ayudó a rebajar el pasivo.

[https://www.economiadigital.es/directivos-y-empresas/el-corte-ingles-doce-cambios-y-una-constante-desde-la-ultima-junta\\_643805\\_102.html](https://www.economiadigital.es/directivos-y-empresas/el-corte-ingles-doce-cambios-y-una-constante-desde-la-ultima-junta_643805_102.html)

No obstante se están tomando medidas, el corte inglés está desmontando tiendas Bricor, implantándolas dentro de los centros de este, afianzando la política de cercanía, emprendió un proyecto de renovación y mejora con espacios más amplios y mayor confortabilidad, en 2017 se introdujo Bricor en el corte inglés y ahora representa más del 40% de las ventas online, en conjunto ha incrementado su negocio digital en un 35.5%.

<https://www.elconfidencialdigital.com/articulo/dinero/corte-ingles-desmonta-tiendas-bricor-madrid-andalucia-galicia-extremadura/20190723191507128787.html>

En su gran mayoría los centros de el corte inglés están dando pérdidas lo que lleva a una posición descendiente a el corte inglés, la empresa que hace que esta estadística suba es viajes el corte inglés que ha incrementado sus ventas y por tanto deja en una buena posición a esta, el cambio de presidencia ahora en agosto dará un giro y se experimentarán cambios con la nueva presidenta Marta Álvarez.

Nuño de la Rosa ha puesto en venta 95 inmuebles, incluidos 14 centros comerciales sin descartar el cierre, la venta de óptica 2000 todo ello con un claro objetivo, reducir deuda (cincodias.elpais.com)

Con la celebración de la junta general, que es aprobada por unanimidad, se explicó el plan estratégico para el negocio de retail, que tiene como objetivo, aprovechar las fortalezas que les diferencian de los demás, señaló tres ejes: gran escaparate de marcas, incluidas las propias, la omnicanalidad, nuestras tiendas deben ser las mejores y la internacionalización como palanca que complemente nuestra actividad actual.

Lo están consiguiendo el corte inglés ha conseguido crecimientos significativos en todas las líneas, tanto en cifra de negocios, el beneficio bruto ha aumentado un 7.4%, ha crecido el beneficio de explotación y el volumen de inversión, gran parte de estas inversiones corresponden a proyectos, reformas, reforzar el negocio digital, entre otras.(elcorteingles.es).

## 9. BIBLIOGRAFIA

<https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/9087215/04/18/Asi-es-la-logistica-de-El-Corte-Ingles-para-batir-a-Amazon.html>

<https://www.diezminutos.es/moda-belleza/moda/news/g402/ya-es-primavera-un-clasico-que-se-reinventa/>

<https://logistica.cdecomunicacion.es/noticias/sectoriales/28730/dos-datos-logisticos-que-convierten-a-el-corte-ingles-en-un-gigante-de-ecommerce-competencia-de-amazon>

<https://www.europapress.es/economia/noticia-isidoro-alvarez-impulsor-expansion-corte-ingles-diversificacion-lineas-negocio-20140914164747.html>

<https://www.modaes.es/empresa/de-cesar-rodriguez-a-dimas-gimeno-todos-los-presidentes-de-el-corte-ingles.html>

<https://www.merca2.es/centros-el-corte-ingles-menos-rentables/>

Biografía de el corte inglés 6ª edición Javier cuartas

<https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/9920769/06/19/El-Corte-Ingles-acelera-su-reestructuracion-con-otro-cierre.html>

[https://www.abc.es/economia/abci-inversor-catari-corte-ingles-convierte-tercer-maximo-accionista-201807131956\\_noticia.html](https://www.abc.es/economia/abci-inversor-catari-corte-ingles-convierte-tercer-maximo-accionista-201807131956_noticia.html)

[https://elpais.com/economia/2015/01/09/actualidad/1420820511\\_890705.html](https://elpais.com/economia/2015/01/09/actualidad/1420820511_890705.html)

<https://www.elcorteingles.es/>

[https://elpais.com/economia/2016/03/26/actualidad/1459007664\\_964118.html](https://elpais.com/economia/2016/03/26/actualidad/1459007664_964118.html)

<https://www.eleconomista.es/economia/noticias/1745225/12/09/us/Madrid-el-corte-ingles-inaugura-un-espacio-integral-de-salud-y-belleza-en-su-centro-de-callao.html>

<https://www.preferente.com/noticias-de-agencias-de-viajes/el-corte-ingles-la-mitad-de-sus-centros-están-en-numeros-rojos-288681.html>

<https://www.elcomercio.es/v/20110424/opinionarticulos/globalizacion-progreso-economico-20110424.html>

[https://elpais.com/economia/2019/01/30/actualidad/1548834602\\_005834.html](https://elpais.com/economia/2019/01/30/actualidad/1548834602_005834.html)

<http://www.expansion.com/empresas/transporte/2019/06/30/5d188b6de5fdeab32b8b45ff.html>

## 10. ANEXOS



## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Pasivo						
A) Patrimonio neto	5.678.372	5.623.699	5.622.743	5.214.001	5.142.942	5.521.401
A-1) Fondos propios	5.687.883	5.695.270	5.738.274	5.302.406	5.195.976	5.534.735
I Capital	486.864	486.864	486.864	486.864	486.864	486.864
1. Capital escriturado	486.864	486.864	486.864	486.864	486.864	486.864
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Reservas	5.272.403	5.318.948	5.267.712	5.149.591	4.908.118	5.202.282
1. Legal y estatutarias	97.373	97.373	97.373	97.373	97.373	97.373
2. Otras reservas	5.175.030	5.221.575	5.170.339	5.052.218	4.810.745	5.104.909
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-1.316.619	-1.232.066	-1.167.165	-501.873	-465.525	-415.105
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Remanente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	245.235	121.524	150.863	167.824	266.519	260.694
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	1.000.000	1.000.000	1.000.000	n.d.	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	-9.511	-71.571	-115.531	-88.405	-53.034	-13.334
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	-1.150	-113	77	62	1.574
II Operaciones de cobertura	-9.511	-70.421	-115.418	-88.482	-53.096	-14.908
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B) Pasivo no corriente	2.797.631	3.951.653	4.014.771	5.037.938	5.183.628	3.565.310
I Provisiones a largo plazo	166.776	140.782	173.050	87.929	111.373	127.879
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	22.962	44.954	47.770	n.d.	n.d.	n.d.
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	143.814	95.828	125.280	87.929	111.373	127.879
II Deudas a largo plazo	2.355.410	3.553.904	3.574.643	4.622.397	4.815.580	3.207.073
1. Obligaciones y otros valores negociables	595.804	1.415.541	1.483.430	1.453.599	1.402.076	1.437.086
2. Deudas con entidades de crédito	1.583.538	1.817.243	1.696.094	2.963.351	3.288.265	1.671.829
3. Acreedores por arrendamiento financiero	61.354	21.228	29.404	35.386	40.106	55.857
4. Derivados	90.915	213.765	258.213	169.684	84.814	28.683
5. Otros pasivos financieros	23.799	86.127	107.502	377	319	13.618
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	213.044	213.024	225.068	166.496	158.499	175.353
IV Pasivos por impuesto diferido	62.174	43.716	41.777	49.336	48.183	54.898
V Periodificaciones a largo plazo	227	227	233	239	260	107
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	111.541	49.733	n.d.
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	4.979.987	3.031.887	3.065.790	2.663.328	2.635.851	4.508.456
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	13.666	35.774	35.687	n.d.	n.d.	n.d.
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otras provisiones	13.666	35.774	35.687	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	1.966.380	255.589	285.865	94.008	119.699	2.147.712
1. Obligaciones y otros valores negociables	1.631.212	149.857	132.887	n.d.	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	57.324	5.949	37.039	5.227	1.623	2.016.017
3. Acreedores por arrendamiento financiero	18.726	6.934	6.964	6.497	15.751	9.808
4. Derivados	98.142	9.164	7.245	n.d.	6.683	2.166
5. Otros pasivos financieros	160.976	83.685	101.730	82.284	95.642	119.721
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	244.509	200.250	240.254	324.689	283.533	241.821
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.750.386	2.537.796	2.500.816	2.241.502	2.229.537	2.115.087
1. Proveedores	1.749.448	1.675.846	1.638.940	1.558.290	1.490.032	1.495.615
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	1.749.448	1.675.846	1.638.940	1.558.290	1.490.032	1.495.615
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	17.128	48.088	56.475	17.499	77.027	43.055
3. Acreedores varios	191.574	208.343	184.265	111.754	101.886	25.054
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	424.919	366.384	380.436	349.825	346.624	341.717
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	201.187	99.091	107.649	77.105	90.022	88.860
7. Anticipos de clientes	166.130	140.044	133.051	127.029	123.946	120.786
VI Periodificaciones a corto plazo	5.046	2.478	3.168	3.129	3.082	3.836
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	13.455.990	12.607.239	12.703.304	12.915.267	12.962.421	13.595.167
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>						
<b>A) Operaciones continuadas</b>						
1. Importe neto de la cifra de negocios	11.483.748	10.605.372	10.291.421	9.689.659	9.452.013	9.555.016
a) Ventas	10.982.124	10.217.108	9.916.763	8.001.026	7.708.558	9.214.928
b) Prestaciones de servicios	501.624	388.264	374.658	337.753	334.131	340.088
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	1.350.880	1.409.324	n.d.
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	130.709	110.193	108.906	107.805	111.199	124.253
4. Aprovisionamientos	-8.009.543	-7.644.755	-7.371.481	-6.902.935	-6.731.727	-6.822.167
a) Consumo de mercaderías	-7.910.450	-7.553.172	-7.280.353	-6.816.470	-6.650.988	-6.947.655
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-68.082	-61.498	-61.551	-57.416	-52.669	n.d.
c) Trabajos realizados por otras empresas	-31.011	-30.085	-29.577	-29.049	-28.070	-29.067
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	154.555
5. Otros ingresos de explotación	248.661	396.247	358.229	335.541	331.982	416.327
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	243.283	390.510	354.237	326.678	326.994	411.373
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	5.378	5.737	3.992	8.863	4.988	4.954
6. Gastos de personal	-1.969.331	-1.935.830	-1.812.417	-1.759.281	-1.765.125	-1.709.943
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.472.326	-1.325.260	-1.398.369	-1.356.422	-1.370.567	-1.310.341
b) Cargas sociales	-460.909	-405.156	-414.048	-402.859	-394.558	-399.602
c) Provisiones	-36.096	-205.414	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-1.220.363	-1.107.604	-1.171.260	-1.071.444	-1.178.678	-1.080.528
a) Servicios exteriores	-992.770	-917.925	-907.258	-900.321	-875.467	-912.175
b) Tributos	-100.071	-70.783	-97.104	-80.773	-78.771	-74.036

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.750.386	2.537.796	2.500.816	2.241.502	2.229.537	2.115.087
1. Proveedores	1.749.448	1.675.846	1.638.940	1.558.290	1.490.032	1.495.615
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	1.749.448	1.675.846	1.638.940	1.558.290	1.490.032	1.495.615
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	17.128	48.088	56.475	17.499	77.027	43.055
3. Acreedores varios	191.574	208.343	184.265	111.754	101.886	25.054
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	424.919	366.384	380.436	349.825	346.624	341.717
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	201.187	99.091	107.649	77.105	90.022	88.860
7. Anticipos de clientes	166.130	140.044	133.051	127.029	123.946	120.786
VI Periodificaciones a corto plazo	5.046	2.478	3.168	3.129	3.082	3.836
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	13.455.990	12.607.239	12.703.304	12.915.267	12.962.421	13.595.167

### Cuenta de pérdidas y ganancias

#### A) Operaciones continuadas

1. Importe neto de la cifra de negocios	11.483.748	10.605.372	10.291.421	9.689.659	9.452.013	9.555.016
a) Ventas	10.982.124	10.217.108	9.916.763	8.001.026	7.708.558	9.214.928
b) Prestaciones de servicios	501.624	388.264	374.658	337.753	334.131	340.088
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	1.350.880	1.409.324	n.d.
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	130.709	110.193	108.906	107.805	111.199	124.253
4. Aprovisionamientos	-8.009.543	-7.644.755	-7.371.481	-6.902.935	-6.731.727	-6.822.167
a) Consumo de mercaderías	-7.910.450	-7.553.172	-7.280.353	-6.816.470	-6.650.988	-6.947.655
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-68.082	-61.498	-61.551	-57.416	-52.669	n.d.
c) Trabajos realizados por otras empresas	-31.011	-30.085	-29.577	-29.049	-28.070	-29.067
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	154.555
5. Otros ingresos de explotación	248.661	396.247	358.229	335.541	331.982	416.327
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	243.283	390.510	354.237	326.678	326.994	411.373
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	5.378	5.737	3.992	8.863	4.988	4.954
6. Gastos de personal	-1.969.331	-1.935.830	-1.812.417	-1.759.281	-1.765.125	-1.709.943
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.472.326	-1.325.260	-1.398.369	-1.356.422	-1.370.567	-1.310.341
b) Cargas sociales	-460.909	-405.156	-414.048	-402.859	-394.558	-399.602
c) Provisiones	-36.096	-205.414	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-1.220.363	-1.107.604	-1.171.260	-1.071.444	-1.178.678	-1.080.528
a) Servicios exteriores	-992.770	-917.925	-907.258	-900.321	-875.467	-912.175
b) Tributos	-100.971	-79.703	-81.184	-80.273	-78.321	-74.835
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7.189	20.401	-853	14.666	13.094	-2.120
d) Otros gastos de gestión corriente	-133.811	-130.377	-181.965	-105.516	-237.984	-91.398
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	-426.836	-373.029	-375.046	-366.379	-376.196	-330.968
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	n.d.	40.915	n.d.	n.d.	n.d.	230.321
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-17.791	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-113.496
a) Deterioro y pérdidas	-16.710	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-698
b) Resultados por enajenaciones y otras	-1.081	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-112.798
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	219.254	91.509	28.352	32.966	-156.532	268.815
14. Ingresos financieros	212.861	210.197	766.951	592.397	693.896	311.290
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	211.554	209.093	765.273	590.572	686.022	308.590
a) En empresas del grupo y asociadas	211.541	209.082	765.265	590.570	683.459	308.537
b) En terceros	13	11	8	2	2.563	53
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.307	1.104	1.678	1.825	7.874	2.700
a) De empresas del grupo y asociadas	167	197	215	289	5.375	566
b) De terceros	1.140	907	1.463	1.536	2.499	2.134
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-189.157	-181.353	-245.889	-334.971	-304.909	-247.634
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-7.038	-7.418	-11.860	-13.660	-13.177	-11.275
b) Por deudas con terceros	-182.119	-173.935	-234.029	-321.311	-291.732	-236.359
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	8.862	-8.863	-12.546	1.396	10.885	-948
a) Cartera de negociación y otros	8.862	-8.863	-12.546	1.396	-4.891	-768
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15.776	-180
17. Diferencias de cambio	-220	-267	-5.212	1.222	1.406	947
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.895	-23.913	-523.406	-115.281	-200.927	-101.823
a) Deterioros y pérdidas	9.624	-23.913	-523.367	-115.280	-257.648	-101.864
b) Resultados por enajenaciones y otras	-2.729	n.d.	-39	-1	56.721	41
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	39.241	-4.199	-20.102	144.763	200.351	-38.168
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	258.495	87.310	8.250	177.729	43.819	230.647
20. Impuestos sobre beneficios	-13.260	34.214	142.613	-9.905	222.700	30.047
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	245.235	121.524	150.863	167.824	266.519	260.694
<b>B) Operaciones interrumpidas</b>						
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	245.235	121.524	150.863	167.824	266.519	260.694



Cuentas No Consolidadas	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	28/02/2015
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Aprobado	Aprobado	Aprobado	Aprobado
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007
Ingresos de explotación	11.732.409	11.001.619	10.649.650	10.025.200
Result. ordinarios antes Impuestos	258.495	87.310	8.250	177.729
Resultado del Ejercicio	245.235	121.524	150.863	167.824
Total Activo	13.455.990	12.607.239	12.703.304	12.915.267
Fondos propios	5.678.372	5.623.699	5.622.743	5.214.001
Rentabilidad económica (%)	1,92	0,69	0,06	1,38
Rentabilidad financiera (%)	4,55	1,55	0,15	3,41
Liquidez general	0,58	0,90	0,87	0,95
Endeudamiento (%)	57,80	55,39	55,74	59,63
Número empleados	60.441	53.844	54.027	52.417

### Balance/Estado de resultados

Cuentas No Consolidadas	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	28/02/2015
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Aprobado	Aprobado	Aprobado	Aprobado
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007
<b>Activo</b>				
A) Activo no corriente	10.568.600	9.872.387	10.050.844	10.396.003
I Inmovilizado intangible	441.881	398.503	396.249	374.782
1. Desarrollo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Concesiones	78.167	52.331	54.782	57.233
3. Patentes, licencias, marcas y similares	17.272	19.747	30.008	29.332
4. Fondo de comercio	n.d.	1.069	10.688	10.688
5. Aplicaciones informáticas	346.402	325.302	300.699	277.437
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Propiedad intelectual	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Otro inmovilizado intangible	40	54	72	92
II Inmovilizado material	7.617.712	6.168.557	6.362.316	6.412.528
1. Terrenos y construcciones	5.292.695	4.085.770	4.144.392	4.147.461
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.967.832	1.809.624	1.915.921	2.015.428
3. Inmovilizado en curso y anticipos	357.185	273.163	302.003	249.639
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Terrenos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Construcciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.605.063	2.283.019	2.292.434	2.765.022
1. Instrumentos de patrimonio	1.596.793	1.870.002	1.880.664	2.540.128
2. Créditos a empresas	7.300	407.300	405.900	220.125
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	970	5.717	5.870	4.769
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

V Inversiones financieras a largo plazo	61.436	55.523	51.630	44.510
1. Instrumentos de patrimonio	8.078	7.963	7.933	7.936
2. Créditos a terceros	39.448	35.752	32.285	25.783
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	13.910	11.808	11.412	10.791
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Activos por impuesto diferido	842.508	966.785	948.215	799.161
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B) Activo corriente	2.887.390	2.734.852	2.652.460	2.519.264
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	1.767.514	1.412.594	1.433.617	1.320.269
1. Comerciales	1.740.637	1.390.044	1.414.283	1.303.294
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	26.877	22.550	19.334	16.975
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	26.877	22.550	n.d.	n.d.
3. Productos en curso	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Productos terminados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Anticipos a proveedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	942.396	1.203.784	1.125.765	1.071.313
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	72.100	77.470	89.242	118.872
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	72.100	77.470	89.242	118.872
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	490.333	736.506	796.281	772.673
3. Deudores varios	371.003	382.207	232.609	168.692
4. Personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	8.960	7.601	7.633	11.076
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.932	229	109	5.143
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	1.932	229	109	5.143

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a corto plazo	5.293	48.045	11.639	44.977
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	4.452	25.162	10.673	44.024
5. Otros activos financieros	841	22.883	966	953
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	30.946	13.020	21.942	22.603
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	139.309	57.180	59.388	54.959
1. Tesorería	139.309	57.180	59.388	54.959
2. Otros activos líquidos equivalentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total activo (A + B)	13.455.990	12.607.239	12.703.304	12.915.267

Pasivo				
A) Patrimonio neto	5.678.372	5.623.699	5.622.743	5.214.001
A-1) Fondos propios	5.687.883	5.695.270	5.738.274	5.302.406
I Capital	486.864	486.864	486.864	486.864
1. Capital escriturado	486.864	486.864	486.864	486.864
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Reservas	5.272.403	5.318.948	5.267.712	5.149.591
1. Legal y estatutarias	97.373	97.373	97.373	97.373
2. Otras reservas	5.175.030	5.221.575	5.170.339	5.052.218
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-1.316.619	-1.232.066	-1.167.165	-501.873
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Remanente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	245.235	121.524	150.863	167.824
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	1.000.000	1.000.000	1.000.000	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	-9.511	-71.571	-115.531	-88.405
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	-1.150	-113	77
II Operaciones de cobertura	-9.511	-70.421	-115.418	-88.482
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>2.797.631</b>	<b>3.951.653</b>	<b>4.014.771</b>	<b>5.037.938</b>
I Provisiones a largo plazo	166.776	140.782	173.050	87.929
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	22.962	44.954	47.770	n.d.
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	143.814	95.828	125.280	87.929
II Deudas a largo plazo	2.355.410	3.553.904	3.574.643	4.622.397
1. Obligaciones y otros valores negociables	595.804	1.415.541	1.483.430	1.453.599
2. Deudas con entidades de crédito	1.583.538	1.817.243	1.696.094	2.963.351
3. Acreedores por arrendamiento financiero	61.354	21.228	29.404	35.386
4. Derivados	90.915	213.765	258.213	169.684
5. Otros pasivos financieros	23.799	86.127	107.502	377
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	213.044	213.024	225.068	166.496
IV Pasivos por impuesto diferido	62.174	43.716	41.777	49.336
V Periodificaciones a largo plazo	227	227	233	239
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	111.541
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>4.979.987</b>	<b>3.031.887</b>	<b>3.065.790</b>	<b>2.663.328</b>
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Provisiones a corto plazo	13.666	35.774	35.687	n.d.
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otras provisiones	13.666	35.774	35.687	n.d.
III Deudas a corto plazo	1.966.380	255.589	285.865	94.008
1. Obligaciones y otros valores negociables	1.631.212	149.857	132.887	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	57.324	5.949	37.039	5.227
3. Acreedores por arrendamiento financiero	18.726	6.934	6.964	6.497
4. Derivados	98.142	9.164	7.245	n.d.
5. Otros pasivos financieros	160.976	83.685	101.730	82.284
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	244.509	200.250	240.254	324.689
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.750.386	2.537.796	2.500.816	2.241.502
1. Proveedores	1.749.448	1.675.846	1.638.940	1.558.290
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	1.749.448	1.675.846	1.638.940	1.558.290
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	17.128	48.088	56.475	17.499
3. Acreedores varios	191.574	208.343	184.265	111.754

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	424.919	366.384	380.436	349.825
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	201.187	99.091	107.649	77.105
7. Anticipos de clientes	166.130	140.044	133.051	127.029
VI Periodificaciones a corto plazo	5.046	2.478	3.168	3.129
VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	13.455.990	12.607.239	12.703.304	12.915.267

### Cuenta de pérdidas y ganancias

#### A) Operaciones continuadas

1. Importe neto de la cifra de negocios	11.483.748	10.605.372	10.291.421	9.689.659
a) Ventas	10.982.124	10.217.108	9.916.763	8.001.026
b) Prestaciones de servicios	501.624	388.264	374.658	337.753
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	1.350.880
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	130.709	110.193	108.906	107.805
4. Aprovisionamientos	-8.009.543	-7.644.755	-7.371.481	-6.902.935
a) Consumo de mercaderías	-7.910.450	-7.553.172	-7.280.353	-6.816.470
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-68.082	-61.498	-61.551	-57.416
c) Trabajos realizados por otras empresas	-31.011	-30.085	-29.577	-29.049
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	248.661	396.247	358.229	335.541
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	243.283	390.510	354.237	326.678
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	5.378	5.737	3.992	8.863
6. Gastos de personal	-1.969.331	-1.935.830	-1.812.417	-1.759.281
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.472.326	-1.325.260	-1.398.369	-1.356.422
b) Cargas sociales	-460.909	-405.156	-414.048	-402.859
c) Provisiones	-36.096	-205.414	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-1.220.363	-1.107.604	-1.171.260	-1.071.444
a) Servicios exteriores	-992.770	-917.925	-907.258	-900.321
b) Tributos	-100.971	-79.703	-81.184	-80.273
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7.189	20.401	-853	14.666
d) Otros gastos de gestión corriente	-133.811	-130.377	-181.965	-105.516
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	-426.836	-373.029	-375.046	-366.379

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	n.d.	40.915	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-17.791	n.d.	n.d.	n.d.
a) Deterioro y pérdidas	-16.710	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	-1.081	n.d.	n.d.	n.d.
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	219.254	91.509	28.352	32.966
14. Ingresos financieros	212.861	210.197	766.951	592.397
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	211.554	209.093	765.273	590.572
a) En empresas del grupo y asociadas	211.541	209.082	765.265	590.570
b) En terceros	13	11	8	2
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.307	1.104	1.678	1.825
a) De empresas del grupo y asociadas	167	197	215	289
b) De terceros	1.140	907	1.463	1.536
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-189.157	-181.353	-245.889	-334.971
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-7.038	-7.418	-11.860	-13.660
b) Por deudas con terceros	-182.119	-173.935	-234.029	-321.311
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	8.862	-8.863	-12.546	1.396
a) Cartera de negociación y otros	8.862	-8.863	-12.546	1.396
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
17. Diferencias de cambio	-220	-267	-5.212	1.222
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.895	-23.913	-523.406	-115.281
a) Deterioros y pérdidas	9.624	-23.913	-523.367	-115.280
b) Resultados por enajenaciones y otras	-2.729	n.d.	-39	-1
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	39.241	-4.199	-20.102	144.763

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	258.495	87.310	8.250	177.729
--------------------------------------------	---------	--------	-------	---------

20. Impuestos sobre beneficios	-13.260	34.214	142.613	-9.905
--------------------------------	---------	--------	---------	--------

A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	245.235	121.524	150.863	167.824
-----------------------------------------------------------------------------	---------	---------	---------	---------

### B) Operaciones interrumpidas

21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
---------------------------------------------------------------------------------------	------	------	------	------

A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	245.235	121.524	150.863	167.824
---------------------------------------	---------	---------	---------	---------

Cuentas No Consolidadas	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	28/02/2015	
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	
	Aprobado	Aprobado	Aprobado	Aprobado	
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007
Ingresos de explotación	11.732.409	11.001.619	10.649.650	10.025.200	
Result. ordinarios antes Impuestos	258.495	87.310	8.250	177.729	
Resultado del Ejercicio	245.235	121.524	150.863	167.824	
Total Activo	13.455.990	12.607.239	12.703.304	12.915.267	
Fondos propios	5.678.372	5.623.699	5.622.743	5.214.001	

Rentabilidad económica (%)	1,92	0,69	0,06	1,38	
Rentabilidad financiera (%)	4,55	1,55	0,15	3,41	
Liquidez general	0,58	0,90	0,87	0,95	
Endeudamiento (%)	57,80	55,39	55,74	59,63	

Número empleados	60.441	53.844	54.027	52.417	
------------------	--------	--------	--------	--------	--

## Balance/Estado de resultados

Cuentas No Consolidadas	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	28/02/2015	28/02/2014
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Aprobado	Aprobado	Aprobado	Aprobado	Aprobado
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007
<b>Activo</b>					
A) Activo no corriente	10.568.600	9.872.387	10.050.844	10.396.003	10.506.000
I Inmovilizado intangible	441.881	398.503	396.249	374.782	364.369
1. Desarrollo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Concesiones	78.167	52.331	54.782	57.233	59.684
3. Patentes, licencias, marcas y similares	17.272	19.747	30.008	29.332	29.916
4. Fondo de comercio	n.d.	1.069	10.688	10.688	10.688
5. Aplicaciones informáticas	346.402	325.302	300.699	277.437	263.959
6. Investigación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
7. Propiedad intelectual	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
9. Otro inmovilizado intangible	40	54	72	92	122
II Inmovilizado material	7.617.712	6.168.557	6.362.316	6.412.528	6.429.100
1. Terrenos y construcciones	5.292.695	4.085.770	4.144.392	4.147.461	4.158.460
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.967.832	1.809.624	1.915.921	2.015.428	2.162.830
3. Inmovilizado en curso y anticipos	357.185	273.163	302.003	249.639	107.813
III Inversiones inmobiliarias	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Terrenos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Construcciones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.605.063	2.283.019	2.292.434	2.765.022	2.838.280
1. Instrumentos de patrimonio	1.596.793	1.870.002	1.880.664	2.540.128	2.605.740
2. Créditos a empresas	7.300	407.300	405.900	220.125	228.025
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	970	5.717	5.870	4.769	4.509
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a largo plazo	61.436	55.523	51.630	44.510	54.775



## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Instrumentos de patrimonio	8.078	7.963	7.933	7.936	7.774
2. Créditos a terceros	39.448	35.752	32.285	25.783	36.575
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	13.910	11.808	11.412	10.791	10.426
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Activos por impuesto diferido	842.508	966.785	948.215	799.161	819.505
VII Deudas comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>B) Activo corriente</b>	<b>2.887.390</b>	<b>2.734.852</b>	<b>2.652.460</b>	<b>2.519.264</b>	<b>2.456.388</b>
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Existencias	1.767.514	1.412.594	1.433.617	1.320.269	1.200.688
1. Comerciales	1.740.637	1.390.044	1.414.283	1.303.294	1.186.788
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	26.877	22.550	19.334	16.975	13.902
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	26.877	22.550	n.d.	n.d.	n.d.
3. Productos en curso	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Productos terminados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) De ciclo largo de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) De ciclo corto de producción	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Anticipos a proveedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	942.396	1.203.784	1.125.765	1.071.313	1.188.538
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	72.100	77.470	89.242	118.872	103.842
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	72.100	77.470	89.242	118.872	103.842
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	490.333	736.506	796.281	772.673	902.311
3. Deudores varios	371.003	382.207	232.609	168.692	173.755
4. Personal	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Activos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	8.960	7.601	7.633	11.076	8.623
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.932	229	109	5.143	2.606
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	1.932	229	109	5.143	2.606
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros activos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Inversiones financieras a corto plazo	5.293	48.045	11.639	44.977	2.260
1. Instrumentos de patrimonio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Créditos a empresas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Valores representativos de deuda	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Derivados	4.452	25.162	10.673	44.024	n.d.
5. Otros activos financieros	841	22.883	966	953	2.260
6. Otras inversiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Periodificaciones a corto plazo	30.946	13.020	21.942	22.603	14.242
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	139.309	57.180	59.388	54.959	48.057
1. Tesorería	139.309	57.180	59.388	54.959	48.057
2. Otros activos líquidos equivalentes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Total activo (A + B)	13.455.990	12.607.239	12.703.304	12.915.267	12.962.4
<b>Pasivo</b>					
A) Patrimonio neto	5.678.372	5.623.699	5.622.743	5.214.001	5.142.9
A-1) Fondos propios	5.687.883	5.695.270	5.738.274	5.302.406	5.195.97
I Capital	486.864	486.864	486.864	486.864	486.864
1. Capital escriturado	486.864	486.864	486.864	486.864	486.864
2. (Capital no exigido)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
II Prima de emisión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
III Reservas	5.272.403	5.318.948	5.267.712	5.149.591	4.908.11
1. Legal y estatutarias	97.373	97.373	97.373	97.373	97.373
2. Otras reservas	5.175.030	5.221.575	5.170.339	5.052.218	4.810.74
3. Reserva de revalorización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Reserva de capitalización	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-1.316.619	-1.232.066	-1.167.165	-501.873	-465.52
V Resultados de ejercicios anteriores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
1. Remanente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VI Otras aportaciones de socios	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
VII Resultado del ejercicio	245.235	121.524	150.863	167.824	266.519
VIII (Dividendo a cuenta)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	1.000.000	1.000.000	1.000.000	n.d.	n.d.
A-2) Ajustes por cambios de valor	-9.511	-71.571	-115.531	-88.405	-53.034
I Activos financieros disponibles para la venta	n.d.	-1.150	-113	77	62
II Operaciones de cobertura	-9.511	-70.421	-115.418	-88.482	-53.096
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
IV Diferencia de conversión	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
V Otros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
B) Pasivo no corriente	2.797.631	3.951.653	4.014.771	5.037.938	5.183.62
I Provisiones a largo plazo	166.776	140.782	173.050	87.929	111.373

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	22.962	44.954	47.770	n.d.	n.d.
2. Actuaciones medioambientales	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Provisiones por reestructuración	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
4. Otras provisiones	143.814	95.828	125.280	87.929	111.373
II Deudas a largo plazo	2.355.410	3.553.904	3.574.643	4.622.397	4.815.58
1. Obligaciones y otros valores negociables	595.804	1.415.541	1.483.430	1.453.599	1.402.07
2. Deudas con entidades de crédito	1.583.538	1.817.243	1.696.094	2.963.351	3.288.26
3. Acreedores por arrendamiento financiero	61.354	21.228	29.404	35.386	40.106
4. Derivados	90.915	213.765	258.213	169.684	84.814
5. Otros pasivos financieros	23.799	86.127	107.502	377	319
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	213.044	213.024	225.068	166.496	158.499
IV Pasivos por impuesto diferido	62.174	43.716	41.777	49.336	48.183
V Periodificaciones a largo plazo	227	227	233	239	260
VI Acreedores comerciales no corrientes	n.d.	n.d.	n.d.	111.541	49.733
VII Deuda con características especiales a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
C) Pasivo corriente	4.979.987	3.031.887	3.065.790	2.663.328	2.635.85
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	13.666	35.774	35.687	n.d.	n.d.
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2. Otras provisiones	13.666	35.774	35.687	n.d.	n.d.
III Deudas a corto plazo	1.966.380	255.589	285.865	94.008	119.699
1. Obligaciones y otros valores negociables	1.631.212	149.857	132.887	n.d.	n.d.
2. Deudas con entidades de crédito	57.324	5.949	37.039	5.227	1.623
3. Acreedores por arrendamiento financiero	18.726	6.934	6.964	6.497	15.751
4. Derivados	98.142	9.164	7.245	n.d.	6.683
5. Otros pasivos financieros	160.976	83.685	101.730	82.284	95.642
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	244.509	200.250	240.254	324.689	283.533
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.750.386	2.537.796	2.500.816	2.241.502	2.229.53
1. Proveedores	1.749.448	1.675.846	1.638.940	1.558.290	1.490.03
a) Proveedores a largo plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Proveedores a corto plazo	1.749.448	1.675.846	1.638.940	1.558.290	1.490.03
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	17.128	48.088	56.475	17.499	77.027
3. Acreedores varios	191.574	208.343	184.265	111.754	101.886
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	424.919	366.384	380.436	349.825	346.624
5. Pasivos por impuesto corriente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	201.187	99.091	107.649	77.105	90.022
7. Anticipos de clientes	166.130	140.044	133.051	127.029	123.946
VI Periodificaciones a corto plazo	5.046	2.478	3.168	3.129	3.082

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

VII Deuda con características especiales a corto plazo	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)</b>	<b>13.455.990</b>	<b>12.607.239</b>	<b>12.703.304</b>	<b>12.915.267</b>	<b>12.962.4</b>

### Cuenta de pérdidas y ganancias

#### A) Operaciones continuadas

1. Importe neto de la cifra de negocios	11.483.748	10.605.372	10.291.421	9.689.659	9.452.01
a) Ventas	10.982.124	10.217.108	9.916.763	8.001.026	7.708.55
b) Prestaciones de servicios	501.624	388.264	374.658	337.753	334.131
c) Ingresos de carácter financiero de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	1.350.880	1.409.32
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	130.709	110.193	108.906	107.805	111.199
4. Aprovisionamientos	-8.009.543	-7.644.755	-7.371.481	-6.902.935	-6.731.7
a) Consumo de mercaderías	-7.910.450	-7.553.172	-7.280.353	-6.816.470	-6.650.9
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-68.082	-61.498	-61.551	-57.416	-52.669
c) Trabajos realizados por otras empresas	-31.011	-30.085	-29.577	-29.049	-28.070
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
5. Otros ingresos de explotación	248.661	396.247	358.229	335.541	331.982
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	243.283	390.510	354.237	326.678	326.994
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	5.378	5.737	3.992	8.863	4.988
6. Gastos de personal	-1.969.331	-1.935.830	-1.812.417	-1.759.281	-1.765.1
a) Sueldos, salarios y asimilados	-1.472.326	-1.325.260	-1.398.369	-1.356.422	-1.370.5
b) Cargas sociales	-460.909	-405.156	-414.048	-402.859	-394.558
c) Provisiones	-36.096	-205.414	n.d.	n.d.	n.d.
7. Otros gastos de explotación	-1.220.363	-1.107.604	-1.171.260	-1.071.444	-1.178.6
a) Servicios exteriores	-992.770	-917.925	-907.258	-900.321	-875.467
b) Tributos	-100.971	-79.703	-81.184	-80.273	-78.321
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	7.189	20.401	-853	14.666	13.094
d) Otros gastos de gestión corriente	-133.811	-130.377	-181.965	-105.516	-237.98
e) Gastos por emisión de gases de efecto invernadero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
8. Amortización del inmovilizado	-426.836	-373.029	-375.046	-366.379	-376.196
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
10. Excesos de provisiones	n.d.	40.915	n.d.	n.d.	n.d.
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-17.791	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Deterioro y pérdidas	-16.710	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Resultados por enajenaciones y otras	-1.081	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado de las sociedades holding	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
13. Otros resultados	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	219.254	91.509	28.352	32.966	-156.532
14. Ingresos financieros	212.861	210.197	766.951	592.397	693.896
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	211.554	209.093	765.273	590.572	686.022
a) En empresas del grupo y asociadas	211.541	209.082	765.265	590.570	683.459
b) En terceros	13	11	8	2	2.563
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.307	1.104	1.678	1.825	7.874
a) De empresas del grupo y asociadas	167	197	215	289	5.375
b) De terceros	1.140	907	1.463	1.536	2.499
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
15. Gastos financieros	-189.157	-181.353	-245.889	-334.971	-304.909
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-7.038	-7.418	-11.860	-13.660	-13.177
b) Por deudas con terceros	-182.119	-173.935	-234.029	-321.311	-291.732
c) Por actualización de provisiones	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	8.862	-8.863	-12.546	1.396	10.885
a) Cartera de negociación y otros	8.862	-8.863	-12.546	1.396	-4.891
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	15.776
17. Diferencias de cambio	-220	-267	-5.212	1.222	1.406
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.895	-23.913	-523.406	-115.281	-200.921
a) Deterioros y pérdidas	9.624	-23.913	-523.367	-115.280	-257.648
b) Resultados por enajenaciones y otras	-2.729	n.d.	-39	-1	56.721
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
a) Incorporación al activo de gastos financieros	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
c) Resto de ingresos y gastos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	39.241	-4.199	-20.102	144.763	200.351
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	258.495	87.310	8.250	177.729	43.819
20. Impuestos sobre beneficios	-13.260	34.214	142.613	-9.905	222.700
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	245.235	121.524	150.863	167.824	266.519
<b>B) Operaciones interrumpidas</b>					
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	245.235	121.524	150.863	167.824	266.519

