



## **FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

### **DOBLE GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD Y RELACIONES LABORALES Y RECURSOS HUMANOS**

#### **ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA BIMBA & LOLA, S.L.**

Trabajo Fin de Grado presentado por Patricia Alcántara Muñoz, siendo el tutor del mismo el profesor Diego López Herrera.

Vº. Bº. del Tutor: Diego López Herrera

Alumno/a: Patricia Alcántara Muñoz

D.

Dña.

Sevilla. Mayo de 2023





**DOBLE GRADO EN FINANZAS Y CONTABILIDAD Y RELACIONES  
LABORALES Y RECURSOS HUMANOS  
FACULTAD DE TURISMO Y FINANZAS**

**TRABAJO FIN DE GRADO  
CURSO ACADÉMICO [2022-2023]**

TÍTULO:

**ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EMPRESA BIMBA Y LOLA, S.L.**

AUTOR:

**PATRICIA ALCÁNTARA MUÑOZ**

TUTOR:

**Dr. D. DIEGO LÓPEZ HERRERA**

DEPARTAMENTO:

**CONTABILIDAD Y ECONOMÍA FINANCIERA**

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

**ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD**

RESUMEN:

En el presente Trabajo Fin de Grado realizaremos un análisis económico-financiero de la empresa Bimba & Lola, S.L, una de las empresas más importantes del sector de la moda y complementos a nivel nacional.

Primeramente, se ha definido el valor del sector de la moda en España, dada la importante influencia económica y social que ejerce en nuestro país. En segundo lugar, presentamos un breve resumen de la historia de Bimba & Lola, S.L, analizando la evolución de la empresa desde sus orígenes hasta la actualidad. Posteriormente y como parte fundamental del trabajo, se lleva a cabo un análisis económico-financiero de la empresa, haciendo especial hincapié en el análisis de las memorias de los últimos 8 años. Finalizaremos realizando un análisis comparativo de la empresa Bimba & Lola, S.L. con las más destacadas del sector a nivel nacional, y obteniendo las respectivas conclusiones alcanzadas en el presente trabajo derivadas del estudio realizado.

**ABSTRACT:**

In this Final Degree university Project we will carry out an economic-financial analysis of the company Bimba & Lola, S.L, one of the most important firm in the fashion and accessories sector nationwide.

Firstly, the value of the fashion sector in Spain has been defined, given the important economic and social influence it exerts in our country. Secondly, we present a brief summary of the history of Bimba & Lola, S.L, analysing the evolution of the company from its origins to the present. Subsequently, and as a fundamental part of the work, an economic-financial analysis of the company is carried out, with special emphasis on the examination of the reports of the last 8 years. We will finish by making a comparative analysis of Bimba & Lola, S.L. with the most outstanding companies of the sector at a national level, and obtaining the respective conclusions reached in the present work derived from the study carried out.

**PALABRAS CLAVE:**

Sector textil; Bimba y Lola S.L; análisis económico-financiero; Covid-19.

## ÍNDICE

---

1	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1	JUSTIFICACIÓN DEL TRABAJO Y OBJETIVOS .....	1
1.2	METODOLOGÍA.....	1
2	INTRODUCCIÓN AL SECTOR DE LA MODA .....	3
2.1	HISTORIA DE BIMBA Y LOLA, S.L. ....	3
2.2	EVOLUCIÓN DEL SECTOR TEXTIL EN ESPAÑA.....	5
2.3	EVOLUCIÓN DE UNO DE LOS PRINCIPALES OPERADORES DEL SECTOR.....	7
3	ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE BIMBA Y LOLA, S.L.....	9
3.1	ANÁLISIS ESTRUCTURAL .....	9
3.1.1	Balance de situación.....	10
3.1.2	Cuenta de pérdidas y ganancias.....	13
3.2	EQUILIBRIO FINANCIERO .....	14
3.3	ANÁLISIS DE LIQUIDEZ .....	16
3.4	ANÁLISIS DE SOLVENCIA .....	21
3.5	ANÁLISIS DE RENTABILIDAD.....	25
4	IMPACTO DEL COVID-19 .....	29
4.1	IMPACTO DEL COVID-19 EN LA INDUSTRIA TEXTIL.....	29
4.2	IMPACTO DEL COVID EN LA EMPRESA BIMBA Y LOLA, S.L. ....	30
4.3	RECUPERACIÓN DE BIMBA Y LOLA, S.L. TRAS EL COVID-19 .....	33
5	COMPARACIÓN CON OTRAS EMPRESAS DEL SECTOR.....	35
5.1	ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA ENTRE VARIOS OPERADORES DEL SECTOR TEXTIL .....	35
5.1.1	EQUILIBRIO FINANCIERO .....	35
5.1.2	ANÁLISIS DE LIQUIDEZ .....	37
5.1.3	ANÁLISIS DE SOLVENCIA .....	38
5.1.4	ANÁLISIS DE RENTABILIDAD.....	40
6	CONCLUSIONES.....	43
7	BIBLIOGRAFÍA .....	45
8	ANEXOS .....	47

## ÍNDICE DE FIGURAS

---

Figura 2-1. Continentes en los que Bimba y Lola tiene presencia.....	4
Figura 2-2. Variación interanual del volumen de ventas de la industria de la moda en España desde Diciembre de 2017 hasta octubre de 2022 .....	6

## ÍNDICE DE TABLAS

---

Tabla 3-1. Fondo de maniobra, cifra en millones de euros.....	15
Tabla 3-2. Capital Corriente Típico, cifra en millones de euros .....	15
Tabla 3-3. Cálculo Ratio de Liquidez, cifra en millones de euros .....	16
Tabla 3-4. Cálculo Ratio Quick, cifra en millones de euros .....	17
Tabla 3-5. Cálculo Ratio de Tesorería, cifra en millones de euros .....	18
Tabla 3-6. Cálculo de los Fondos Generados Ordinarios, cifra en millones de euros..	19
Tabla 3-7. Cálculo del Flujo Efectivo de Explotación, cifra en millones de euros.....	19
Tabla 3-8. Cálculo Ratio de Cobertura, tanto con los FGO como con el FEE, cifra en millones de euros.....	20
Tabla 3-9. Patrimonio Neto, cifra en millones de euros .....	21
Tabla 3-10. Cálculo Ratio de Garantía, cifra en millones de euros.....	21
Tabla 3-11. Cálculo Ratio de Endeudamiento, cifra en millones de euros.....	22
Tabla 3-12. Cálculo Ratio de Cobertura de Gastos de Explotación, cifra en millones de euros .....	24
Tabla 3-13. Cálculo Ratio de Cobertura de Gastos de Intereses, cifra en millones de euros .....	24
Tabla 3-14. Cálculo Ratio de Cobertura de la Financiación no recurrente a largo plazo, tanto con los FGO como con el FEE, cifra en millones de euros.....	25
Tabla 3-15. Cálculo de la Rentabilidad Económica Ordinaria, cifra en millones de euros .....	26
Tabla 3-16. Cálculo de la Rentabilidad Económica de Explotación, cifra en millones de euros .....	26
Tabla 3-17. Cálculo de la Rentabilidad Financiera Ordinaria, cifra en porcentajes.....	27
Tabla 4.4-1. Fondo de maniobra y capital corriente típico, cifra en millones de euros.	30
Tabla 4-2. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Liquidez desde la perspectiva fondo, cifra en millones de euros .....	31
Tabla 4-3. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Liquidez desde la perspectiva flujo, cifra en millones de euros.....	31
Tabla 4-4. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Solvencia desde la perspectiva fondo, cifra en millones de euros.....	32
Tabla 4-5. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Solvencia desde la perspectiva flujo, cifra en millones de euros .....	32

Tabla 4-6. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Rentabilidad desde la perspectiva flujo, en porcentaje. ....	33
Tabla 5-1. Cálculo del fondo de maniobra y del capital corriente típico para 11 operadores del sector textil, cifra en millones de euros.....	36
Tabla 5-2. Cálculo de los Ratios más relevantes del análisis de Liquidez para 11 operadores del sector textil, cifra en millones de euros.....	37
Tabla 5-3. Cálculo de los Ratios más relevantes del análisis de Solvencia para 11 operadores del sector textil, cifra en millones de euros.....	39
Tabla 5-4. Cálculo de los Ratios más relevantes del análisis de Rentabilidad para 11 operadores del sector textil, cifra en porcentaje.....	40

## ÍNDICE GRÁFICOS

---

Gráfico 3-1. Composición del activo de Bimba y Lola en millones de euros.....	10
Gráfico 3-2. Evolución de las partidas que componen el Activo no Corriente Bimba y Lola en millones de euros.....	11
Gráfico 3-3. Evolución de las partidas que componen el Activo Corriente Bimba y Lola en millones de euros.....	12
Gráfico 3-4. Composición de la estructura financiera de Bimba y Lola en millones de euros desde 2014 hasta 2018.....	12
Gráfico 3-5. Composición de las partidas más importantes que forman parte del Balance de Situación de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.....	13
Gráfico 3-6. Evolución de las partidas más importantes que forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.....	14
Gráfico 3-7. Evolución del Ratio Circulante de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.....	17
Gráfico 3-8. Evolución del Ratio Quick de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.....	18
Gráfico 3-9. Evolución del Ratio Tesorería de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.....	19
Gráfico 3-10. Evolución del Ratio de Garantía de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.....	22
Gráfico 3-11. Evolución del Ratio de Endeudamiento de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.....	23
Gráfico 3-12. Evolución de la Rentabilidad Económica Ordinaria y Financiera Ordinaria de la empresa Bimba y Lola en porcentaje.....	28



# 1 INTRODUCCIÓN

## 1.1 JUSTIFICACIÓN DEL TRABAJO Y OBJETIVOS

Bimba y Lola S.L es una empresa española perteneciente al sector de la moda y complementos instalada en el rango de lujo accesible, teniendo como actividad empresarial el comercio al por menor de prendas de vestir en establecimientos especializados.

Dicha firma española presenta un crecimiento positivo y escalonado desde el año 2008 debido a su expansión tanto nacional como internacional y a la implantación de su modelo de creatividad sostenible. Además, se encuadra dentro del Ranking Nacional de Empresas Exportadoras posicionándose en quinto lugar.

El principal fundamento de la elección de esta empresa para su análisis es, por un lado, su ritmo constante de crecimiento y expansión desde sus inicios, teniendo incluso posibles ofertas compradoras por parte de accionistas estadounidenses; y por otro lado, la combinación de dos temas interesantes, la moda y las finanzas.

Además, es importante destacar la relevancia de este sector en España, y en especial, el éxito de la compañía, por lo que la elección de esta empresa resulta de gran interés para nuestro análisis.

Los objetivos recogidos en el presente Trabajo de Fin de Grado son:

- Estudiar la empresa Bimba y Lola S.L, así como su evolución y correspondiente sector.
- Realizar un análisis económico-financiero de Bimba & Lola S.L, a través del análisis de sus memorias correspondientes al periodo 2014-2021, ambos inclusive, poniendo en práctica los conocimientos teóricos financieros adquiridos durante mi carrera universitaria.
- Analizar el impacto que la crisis sanitaria y económica pivotó en el mundo en el año 2020.
- Comparar la compañía con otras empresas del sector, con el fin de medir el rendimiento de Bimba y Lola, S.L. en comparación con otras empresas similares y obtener un conocimiento más profundo del mercado.

## 1.2 METODOLOGÍA

Para la elaboración del presente Trabajo de Fin de Grado se han utilizado diversas fuentes. Por un lado, para adentrarnos en el sector de la moda, el cual pertenece la empresa objeto de estudio, se ha recurrido a instituciones nacionales como el Instituto Nacional de Estadística (INE). Para complementar estos datos, también se han consultado diferentes informes, artículos relacionados con el sector y la empresa.

Por consiguiente, con el fin de obtener la máxima información posible de la empresa, se realiza un análisis económico-financiero de la misma. La metodología definida en este análisis económico-financiero es la siguiente:

1º Análisis estructural calculando los porcentajes (%) verticales y horizontales.

2º Estudio del equilibrio financiero calculando y analizando los siguientes ratios: Fondo de maniobra, capital corriente típico y necesidades operativas de fondos.

3º Estudio de la capacidad financiera a corto y largo plazo. Con respecto a la capacidad financiera a corto plazo o también denominada liquidez, hemos calculado y analizado, por un lado, desde la perspectiva fondo, los ratios de circulante, quick y

tesorería, y por otro lado, desde la perspectiva flujo, el ratio de cobertura de financiación no recurrente a corto plazo y los fondos generados ordinarios. Así pues, en relación a la capacidad financiera a largo plazo o también denominada solvencia, hemos calculado y analizado, por un lado, desde la perspectiva fondo, el ratio de garantía y el ratio de endeudamiento, analizando previamente el patrimonio neto de la empresa, y por otro lado, desde la perspectiva flujo, los ratios de cobertura de gastos de explotación, intereses y financiación no recurrente a largo plazo.

4º Estudio de la capacidad económica calculando y analizando los siguientes ratios: Rentabilidad Económica Ordinaria, así como el margen sobre ventas y la rotación del activo total, Rentabilidad Económica de Explotación y Rentabilidad Financiera.

Para ello se utiliza la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) y las cuentas anuales del Registro Mercantil tanto individuales como consolidadas. Toda esta información se presenta en un Excel para un mejor análisis, el cual se encuentra en los anexos del trabajo. Además, se han usado manuales para realizar el análisis económico-financiero, en especial, "*Análisis Integral de Empresas*", de Oriol Amat.

## 2 INTRODUCCIÓN AL SECTOR DE LA MODA

En este primer capítulo, se expone la historia de la empresa Bimba y Lola S.L, desde sus inicios en el año 2005, hasta el año 2022, ya que para poder realizar una buena interpretación de los datos económico-financiero de una empresa es necesario conocer su historia, su actividad empresarial y su evolución. Además, se realiza un riguroso estudio del sector textil con el objetivo de conocer algunos puntos fuertes elementales del sector en el que compete.

### 2.1 HISTORIA DE BIMBA Y LOLA, S.L.

Bimba y Lola S.L es una firma española perteneciente al sector de la moda y complementos, que ofrece productos de lujo a un precio accesible. Dicha empresa fue constituida en Vigo (Pontevedra) en febrero del año 2005, donde actualmente se encuentra su sede central, de la mano de las hermanas Uxia y María Domínguez, sobrinas del diseñador español Adolfo Domínguez.

Desde 2005, la firma Bimba y Lola se caracteriza por tener su propio estilo basado en la originalidad y fantasía de sus productos, con un toque irreverente y emblemático, lo que provoca que sus productos se diferencien de las demás marcas.

En 2006, Uxia y María Domínguez constituyen la compañía, con ayuda de su padre, Jesús Domínguez, bajo el nombre de “Moet & Mos”. Esta denominación homenajeaba, por un lado, a la tradición textil que provenía de su padre, y por otro lado, a la ciudad donde comenzaron su actividad. No obstante, poco más tarde, cambiaron el nombre de la compañía por “Bimba y Lola”, siendo ésta la definición definitiva y conocida de la actual firma. En este mismo año, Bimba y Lola abrió su primera tienda en la Ciudad de Bilbao, País Vasco, con un capital inicial de quince millones de euros, y un año más tarde se convirtió en un referente de la moda española, contando con 70 puntos de ventas alrededor del país.

El logo de la marca Bimba y Lola ha presentado una tendencia cambiante desde sus orígenes hasta la actualidad. En un primer momento, su logo estaba basado en dos perros “galgos” que representaban a las mascotas de una de las fundadoras. Más tarde, se basó en una placa de letras negras en mayúsculas con el nombre de la firma (BIMBA & LOLA). Poco después, se basó simplemente en el nombre de la empresa en mayúsculas (BIMBA Y LOLA), y actualmente su logo se corresponde con las iniciales “LB”.

Desde el año 2007, empezó a expandirse en territorio internacional, abriendo su primer establecimiento en el país vecino, Portugal. Un año más tarde, abre su segunda tienda extranjera en París, y es en años más tarde, cuando su expansión internacional crece a niveles exponenciales, abriendo numerosos establecimientos en el resto del continente Europeo, en Asia y América, lo que ha permitido consolidar la marca en el mercado y potenciar su imagen.

Actualmente dispone de 275 establecimientos, entre los cuales también podemos encontrar franquicias, ya que en 2007 se implantó este nuevo modelo de negocio como modelo de crecimiento para sobrevivir a la crisis y afianzar la expansión en el mercado internacional. Estos locales se encuentran ubicados en los diferentes países que abarcan los continentes de Europa, América y Asia, por lo que dicha firma española tiene presencia a nivel nacional e internacional. No obstante, Europa es su principal mercado, siendo alrededor de un 70% de los ingresos procedentes de España.

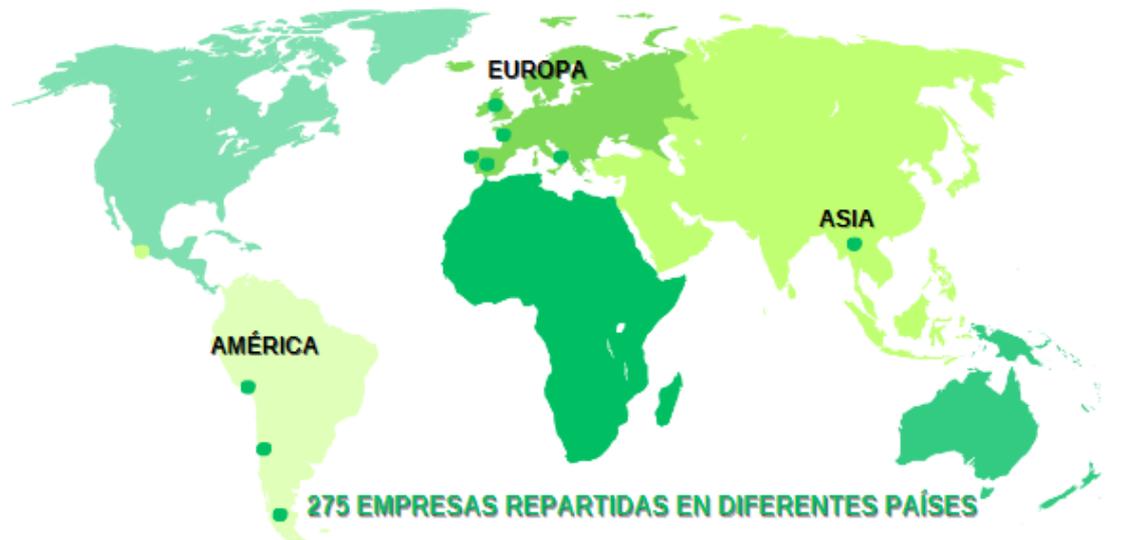
El objetivo que siempre ha perseguido esta firma española es posicionarse como líder en el mercado del sector textil, concretamente dentro del segmento de lujo accesible,

anticipándose a los cambios que se puedan producir en el entorno de la moda. De esta forma, esta marca opta por la constante creación de diseños innovadores con un binomio calidad-precio, basados en una estrategia de integración vertical.

Su mercado objetivo se centra principalmente en mujeres jóvenes, en edades comprendidas entre 25 y 45 años, con un poder adquisitivo medio-alto. Este segmento de clientes demanda estar al día con las nuevas tendencias de la moda en base a productos de lujo con una calidad y precio asequible.

En el sector textil siempre existe la necesidad de innovar, ya que es la principal fuente de ventaja competitiva para lograr el éxito comercial, por lo que en plena expansión internacional, Bimba y Lola renueva su imagen corporativa, especialmente su logo.

Actualmente, la firma española Bimba y Lola se ha convertido en un referente de la moda juvenil femenina, siendo sorprendente su crecimiento en tiempo récord entre las marcas nacionales. Entre sus campañas de moda destacan colaboraciones realizadas por artistas como Sharma Osborne, o Kelsey Lu.



**Figura 2-1. Continentes en los que Bimba y Lola tiene presencia**

*Fuente: Elaboración propia*

Durante el horizonte temporal de los años 2017 y 2018 se conoció la noticia de que las hermanas Domínguez tenían especial interés en conseguir inversores con el objetivo de vender parte del capital de la compañía para un futuro fuerte plan de crecimiento internacional. La compañía recibió diferentes ofertas de compra, teniendo especial relevancia la ofertada por Permira, firma estadounidense de capital privado, quién ofreció 400 millones de euros. No obstante, este precio era inferior al precio que consideraban Uxia y María, quienes exigían 450 y 500 millones de euros, siendo esta cifra quince veces el EBITDA provisional y esperado para el año 2018, por lo que ante la resistencia de tener el control de la compañía, las accionistas deciden continuar su plan estratégico de crecimiento internacional sin inversores.

## 2.2 EVOLUCIÓN DEL SECTOR TEXTIL EN ESPAÑA

El sector de la moda es uno de los sectores pertenecientes a la industria manufacturera, formado por una gran diversidad de personas, que se dedican tanto, al diseño, como a la producción textil, y comercialización, con el principal fin de crear diferentes atuendos, calzados y complementos, destinados al uso personal.

Históricamente, en España y el resto de países del mundo, ha existido la necesidad de vestirse. No obstante, la diferenciación entre las prendas ha estado impregnada entre las diferentes clases sociales y culturales, por lo que la forma de vestir ha sido una referencia social y cultural entre los diferentes miembros de una comunidad.

Uno de los desafíos con los que se encuentra este tipo de negocios es la innovación y la singularidad, ya que tienen que ser capaces de demostrar que sus atuendos son referentes en la identidad de una determinada cultura, y que inspiran un determinado pensamiento para que los consumidores tengan la necesidad de comprarlos.

Por ello, este tipo de negocios, basados en cubrir una necesidad básica entre la población, es rentable económicamente, no sólo para los emprendedores particulares, sino también para el país, ya que esta actividad comercial impulsa la economía y el desarrollo del país.

La industria textil y de confección española es considerada como referente a nivel global, siendo uno de los motores principales que contribuyen a la generación de empleo y economía del país. Se trata de un sector consolidado, maduro e intensivo en mano de obra, que se encuentra en continua evolución. Cuenta, además, con un número elevado de empresas líderes del mercado, tanto a nivel nacional como internacional.

Su tendencia va en consonancia con la evolución del conjunto de la industria. En 2017, el 82% de la facturación total del sector textil provenía de la industria manufacturera, alcanzando los 616.918 millones de euros.

En España, el sector textil tuvo una facturación alrededor de 18.000 millones de euros, siendo Madrid la principal comunidad autónoma con mayor facturación, seguida de Andalucía con un 16,21%. El gasto medio en ropa nacional supuso una cantidad de 608,59 euros. (Instituto Nacional Estadística (INE), 2021)

Durante el período 2017-2019, el sector de la moda representaba alrededor de 2,9% del PIB en España, con pequeñas oscilaciones, de modo que contribuía considerablemente a la economía del país. La facturación del sector en España en 2018 cayó un 2,3% con respecto al año anterior, traduciéndose en 17.686 millones de euros. No obstante, Madrid y Andalucía seguían liderando el puesto de comunidades autónomas españolas con mayor cuota de facturación. Sin embargo, en 2021, la moda en España facturó poco más de 8.900 millones de euros.

Estas cifras se pueden ver trasladadas en el siguiente gráfico, el cual representa el volumen de ventas del sector de la moda nacional comprendiendo el periodo de finales de 2017 hasta finales de 2022.



**Figura 2-2. Variación interanual del volumen de ventas de la industria de la moda en España desde Diciembre de 2017 hasta octubre de 2022**

*Fuente: (Statista , 2023)*

El final del año 2019 trajo consigo la crisis del COVID-19, cuyos efectos perjudicaron a multitud de sectores, viéndose especialmente agravado el sector textil-moda. El confinamiento, con sus respectivas restricciones, y el cierre de empresas para su venta al público, provocó que las familias no demandasen productos, por lo que, como consecuencia, las empresas acumularon stocks y registraron altas pérdidas, llegando a registrar una caída entorno al 45%, siendo el segundo sector más perjudicado tras la industria del turismo.

A finales de 2020, la facturación descendió en un 40% con respecto al año anterior, de modo que también provocó que se redujese el peso del sector en el PIB español, situándose alrededor de un 2,4%.

Un año más tarde, fue recuperando su facturación hasta llegar a unas cifras pre pandémicas, siendo éstas alcanzadas en el año 2022. No obstante, en el año 2021, se vieron ya datos positivos en cuanto al esperado crecimiento, aumentando la facturación de las ventas en datos superiores al 25%. Además, durante el primer trimestre del año 2022, la facturación ascendió en un 15% con respecto al año anterior.

Por otro lado, aunque aún se encuentra por debajo del peso que aportaba antes de la crisis del COVID-19, el PIB se sitúa en torno a un 2,7%, por lo que se puede concluir que dicho sector está recuperando la importancia dentro de la economía española.

Al tratarse de un sector perteneciente a la industria manufacturera, se caracteriza por ser dependiente del sector energético, de modo que es vulnerable ante incrementos del precio de la energía. Por consiguiente, la inflación también juega un papel clave en este sector, ya que la subida de los precios de los bienes esenciales, como pueden ser la comida o el precio de la luz, reducen el poder adquisitivo de los consumidores. Así pues, el consumo de otro tipo de bienes, como pueden ser las prendas, calzados y accesorios se verá reducido.

De esta forma está resultando complicado que el sector textil-moda consiga rentabilidades y ventas a las conseguidas antes del coronavirus, ya que muchas empresas tienen externalizadas su producción a países como China o India, y sus traslados están siendo afectados por la crisis logística y de suministros. Por ello, muchas empresas se han visto obligadas a trasladar su producción a España, Portugal

o Marruecos, de manera que ofrecen otros servicios a los anteriormente ofrecidos, como pueden ser la calidad de los bienes o la contribución a la sostenibilidad.

Por otro lado, hoy en día, la digitalización ha sido un punto fuerte a la hora de comercializar los productos pertenecientes a la industria textil, ya que ha sido un mecanismo de difusión para penetrar en mercados tanto nacionales como internacionales.

La cuota de mercado en las exportaciones de bienes españoles se situaba en torno a un 8% durante el año 2020. Sin embargo, en 2022, se ha incrementado en un 10% con respecto al año anterior. Este crecimiento es explicado por la apertura de los mercados internacionales que favorecieron el intercambio de bienes entre países y por la confianza de la venta online por parte de los consumidores, generando así, un aumento de la actividad económica del sector de la moda. La penetración actual del comercio electrónico alcanza alrededor del 44% de la población española.

Hoy por hoy, la moda presenta un fuerte desafío en cuanto a la necesidad de los consumidores de reducir el impacto medioambiental en el desarrollo de fabricación de las prendas, por lo que tendrán que buscar un nuevo modelo de negocio basado en la sostenibilidad y circularidad de las prendas textiles. El Plan de Acción de la Economía Circular, tiene entre sus acciones principales, la toma de medidas para que las empresas textiles lleven a cabo una estrategia que aborde el problema “moda rápida”, de modo que se reciclen los residuos textiles y se haga un uso más eficiente de la producción de bienes.

### **2.3 EVOLUCIÓN DE UNO DE LOS PRINCIPALES OPERADORES DEL SECTOR**

El sector textil en España es una parte importante de nuestra economía. Representa el 2,4 % de nuestro Producto Interior Bruto (PIB) y está compuesto por un total de 20.106 empresas. De estas, el 84,7 % son micropymes, el 13,3 % son pymes y el 2 % restante son empresas grandes. (Jimeno, 2022)

A nivel nacional, Galicia es una de las referentes en la industria de la moda, siendo la firma española Bimba y Lola una de las empresas líderes del mercado actual. Una forma interesante de medir la contribución de las empresas al PIB es a través de sus ventas en relación al PIB de su región. En el caso de Bimba & Lola SL, sus ventas representan el 0,91% del PIB local de Galicia, lo que genera un impacto significativo en su comunidad. (Libertad Digital, sf)

La firma de moda Bimba y Lola, cerró el ejercicio económico de 2020 registrando una caída de las ventas del 27%, viéndose obligada a cerrar algunos de sus comercios locales a nivel nacional. No obstante, en cuanto al comercio electrónico anotó un repunte del 66%. Es por ello, que la pandemia supuso un freno para la moda, ya que el impacto de la pandemia supuso un descenso de las ventas y por consiguiente, de la cuota de mercado. Sin embargo, los expertos del sector de la moda estimaron que la pandemia ha sido una oportunidad para transformar los modelos de negocios actuales, con el objetivo de que la producción se adapte a los nuevos hábitos de consumo responsable demandados.

El año 2021 supuso para la firma de moda gallega un inicio para la recuperación de la caída de sus ventas en el periodo anterior. No obstante, aunque finalizó el ejercicio con un crecimiento de sus ventas en un 31%, la compañía aún presentaba valores por debajo a los obtenidos antes de la pandemia.

El crecimiento de la firma en 2021 ha estado motivado por la aceleración de su plan de expansión en mercados internacionales, penetrando en los países de Alemania, Países Bajos y Polonia. La facturación de la compañía en mercados internacionales representa un 38% de los ingresos totales. Además, el comercio electrónico también ha crecido en un 41% con respecto al año anterior, presentando un 22% las ventas totales de la compañía.

Por último, el año 2022, ha supuesto una oportunidad de crecimiento para conseguir los niveles pre pandémicos, arrancando con datos muy positivos durante este periodo. En el primer semestre de 2022, la firma de moda Bimba y Lola registró un incremento de sus ventas en un 6,5%, con respecto al primer semestre de 2021. Este crecimiento está impulsado por la evolución de las ventas internacionales, ya que durante este periodo, Bimba y Lola penetró en China, Tailandia y Argentina. Además, Bimba y Lola, durante este ejercicio económico, impulsó una nueva campaña basada en la implantación de un modelo basado en la creatividad sostenible, con el fin de crecer y desarrollar su marca a nivel global, acompañada de un buen plan de expansión. Este proyecto se tradujo en una aportación del 47% de la cifra de negocios por los mercados internacionales y en una recuperación de la actividad económica de sus comercios, además del incremento del gasto de los consumidores.

### 3 ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE BIMBA Y LOLA, S.L.

En este capítulo se realiza el análisis económico-financiero de la empresa Bimba y Lola, S.L., en el periodo comprendido entre los ejercicios de 2014 hasta 2018, ambos incluidos, con el fin de conocer las partidas que tienen mayor importancia, así como su desarrollo y evolución.

El ejercicio económico de Bimba y Lola, S.L., no coincide con el año natural. Se cierra cada 28 de febrero, esto es, del 1 de marzo a 28 de febrero.

Para la realización de este análisis, se han utilizado las Cuentas Anuales Individuales de Bimba y Lola, S.L. (Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias), las cuales han sido extraídas de la base de datos Sistema Análisis de Balances Ibéricos (SABI), facilitada por la Universidad de Sevilla.

Las Cuentas Anuales Individuales de Bimba y Lola, S.L. han sido auditadas, siendo el informe de auditoría favorable en todos los ejercicios objeto de estudio, a excepción del año 2020 que es favorable pero con ciertas incertidumbres, según se adjunta en SABI, por lo que la información analizada se considera objetiva y segura.

Todos los datos utilizados en el correspondiente análisis se encontrarán en las tablas del Anexo.

#### 3.1 ANÁLISIS ESTRUCTURAL

En primera instancia, a la hora de analizar un Balance es importante ver cómo evolucionan las masas patrimoniales que componen el Activo, Patrimonio Neto y Pasivo. En relación a ello y recordando la estructura patrimonial, el activo representa los recursos que tiene la empresa, y el patrimonio neto y pasivo, las fuentes de financiación con las que ésta cuenta para atender a dichos recursos. De este modo, los activos y pasivos son los elementos representativos de la riqueza de la empresa, con un valor económico positivo o negativo, en función de su capacidad para generar ventajas o desventajas económicas futuras. (Escobar Pérez, B. y Lucuix García, I., 1999)

Seguidamente, es relevante observar cuáles son las partidas que más han evolucionado y ver si existen anomalías o variaciones que resulten de interés a la hora de medir la situación patrimonial y financiera en la que se encuentra la empresa objeto de estudio (Bimba y Lola).

Comenzando por las palabras de un especialista: "Se define como activo a todos los bienes y valores de propiedad de la entidad y que están al servicio de la misma con el objetivo de obtener utilidad" (Ortiz, 2009, p.15).

Por otro lado, y en relación a las definiciones de las partidas que forman parte del balance de situación, el Marco Conceptual de la Contabilidad, primera parte del PGC de 2007, define los Pasivos como "*obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. A estos efectos, se entienden incluidas las provisiones*". Asimismo, define al patrimonio neto como "*la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la*

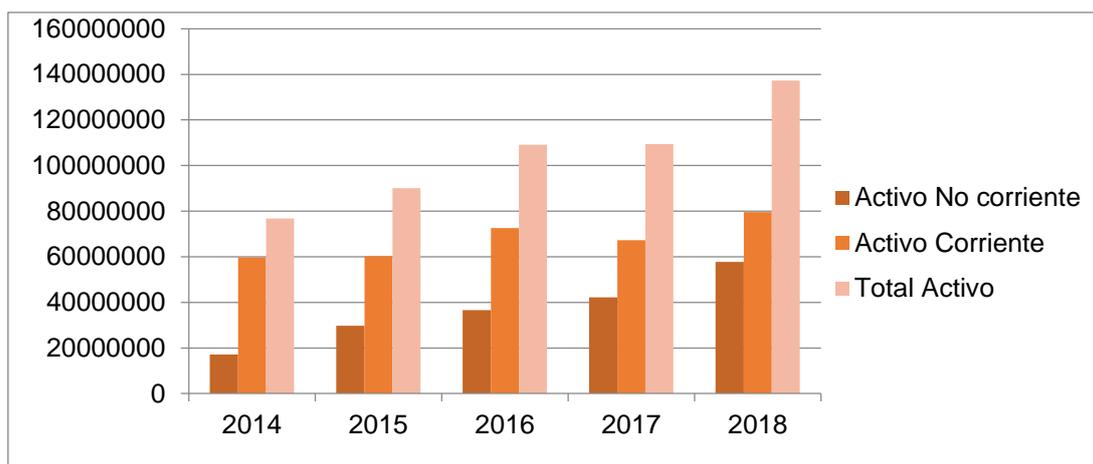
consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten”.

A continuación, se realiza un análisis de los estados financieros de la empresa Bimba y Lola, S.L a través de dos herramientas, el Análisis Vertical y el Análisis Horizontal, que permiten obtener una visión clara de la estructura económica y financiera de la empresa, así como detectar la distribución de los activos y pasivos de la empresa ante posibles tendencias que se puedan presentar en el sector textil. Además, permite determinar el peso relativo que tienen las masas patrimoniales en un determinado ejercicio, y evaluar las variaciones porcentuales que se producen en los distintos ejercicios económicos que se van a estudiar.

### 3.1.1 Balance de situación

En primer lugar, si se analiza de forma global la evolución de la estructura económica de Bimba y Lola, se puede apreciar que la empresa española ha experimentado un crecimiento continuo a lo largo del horizonte temporal objeto de análisis (2014-2018), destacando el incremento del volumen total de activos en el ejercicio 2018, con 137.350.206 euros. Este crecimiento viene motivado, principalmente, por los respectivos incrementos del Activo no Corriente y Activo Corriente.

En el gráfico 3.1 se muestra la composición del activo con sus principales partidas.



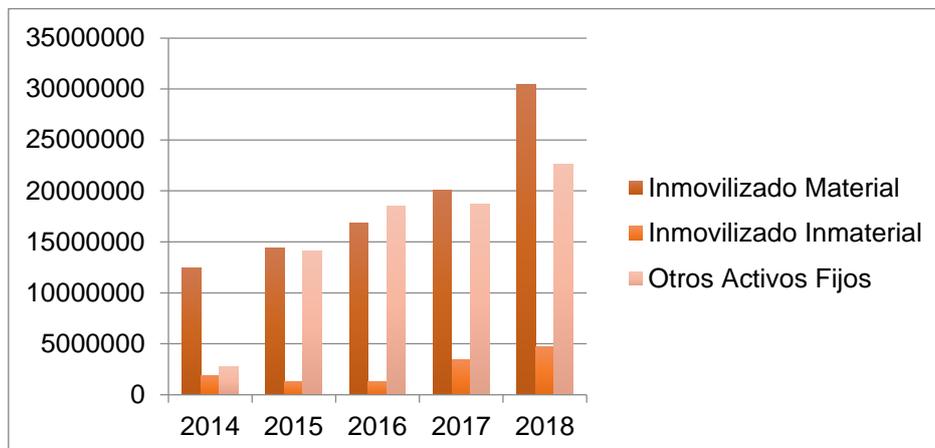
**Gráfico 3-1. Composición del activo de Bimba y Lola en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia*

Si nos centramos en el Activo No Corriente, el inmovilizado material, que es la partida que concentra el mayor peso de las inversiones dentro del activo no corriente, pasa de un 22,25% en 2014, a un 42,02% en 2018, lo que indica que se han realizado inversiones en infraestructuras debido a la expansión internacional y a la apertura de nuevos establecimientos de la marca, así como en los cambios y mejoras realizadas. Si bien es cierto que, aunque el inmovilizado material presenta crecimientos, el inmaterial sufre un descenso de 500 mil euros en el año 2015, que sigue cayendo en 2016. Sin embargo, tampoco es relevante este dato ya que en el año 2017 creció más del doble. Posiblemente estas variaciones procedan de ventas o compras de este inmovilizado.

Por último, con respecto a la partida de otros activos fijos, donde están ubicadas las inversiones a largo plazo de la empresa, vemos que incrementa en una proporción elevada, pasando de representar un 16% en 2014, a un 40% en 2018, lo que se traduce, por consiguiente, en un incremento del activo no corriente.

El Gráfico 3.2 recoge la evolución de las masas patrimoniales que componen el Activo no Corriente en el periodo comprendido entre el 2014 y 2018.



**Gráfico 3-2. Evolución de las partidas que componen el Activo no Corriente Bimba y Lola en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos del Balance de Situación de SABI*

En términos relativos, el Activo Corriente presentaba en 2014 un 77,75%, cayendo hasta llegar en 2018 a un 57,98%, a pesar de que a simple vista parece que aumenta en cifras.

Las existencias presentan un alto crecimiento durante el horizonte temporal, por lo que en consecuencia los deudores también aumentan. Estas variaciones vienen derivadas de un incremento en las ventas, ya que dichas partidas guardan una relación directa con las ventas. Además, si miramos la Cuenta de Pérdidas y Ganancias dispuesta en el Anexo 1, podemos ver que efectivamente el importe neto de la cifra de negocios aumenta. No obstante, con respecto a los deudores, hay una pequeña caída de 5.565.583 euros en el año 2015, señal de que los clientes ese año han pagado las facturas que tenían pendientes con la empresa.

En general, la partida otros activos líquidos, que engloba a la tesorería y a las inversiones a corto plazo, podemos observar que presenta altibajos en el periodo objeto de estudio, siendo la partida con más variaciones dentro de esta categoría.

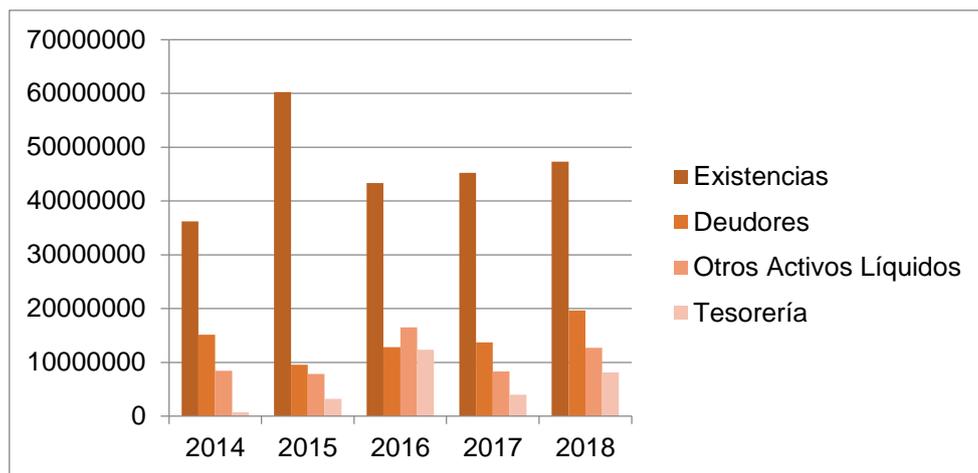
En un primer plano, en el año 2014, la empresa dispone de una tesorería adecuada, y unas altas inversiones a corto plazo, por lo que se podría decir que la empresa está rentabilizando su excedente de tesorería para obtener beneficios a corto plazo.

En el siguiente ejercicio, la empresa aumenta su tesorería en gran proporción pero las inversiones a corto plazo disminuyen un poco.

En 2016, tanto la tesorería como las inversiones a corto plazo aumentan en una mayor proporción a los periodos anteriores, vemos que existe un exceso de tesorería, de forma que, aunque puede ser positivo para poder saldar sus deudas a corto plazo y disminuir el riesgo de caer en insolvencia, si es cierto que disminuye la rentabilidad, al menos por el coste de oportunidad que soporta.

Por último, en 2017, aunque las inversiones y la tesorería disminuyen con respecto al año anterior, y en 2018 vuelven a aumentar, sigue existiendo un exceso de tesorería que la empresa podría solventar, o bien reduciendo la deuda o invirtiendo en productos financieros.

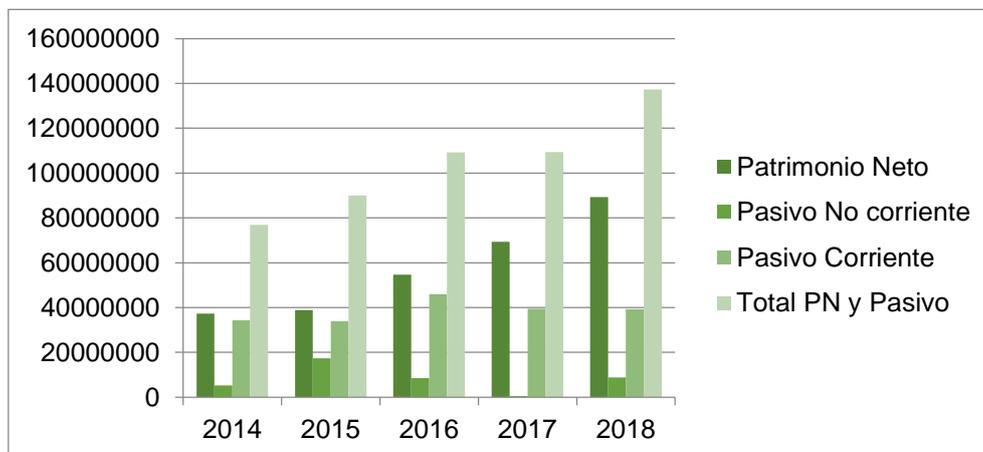
El Gráfico 3.3 recoge la evolución de las masas patrimoniales que componen el Activo Corriente en el periodo comprendido entre el 2014 y 2018.



**Gráfico 3-3. Evolución de las partidas que componen el Activo Corriente Bimba y Lola en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos del Balance de Situación de SABI*

Con relación a las fuentes de financiación, que son los medios necesarios de los que Bimba y Lola dispone para conseguir recursos financieros y como consecuencia, mantener una buena estructura económica, aludimos a financiación externa o autofinanciación. Es por ello, que, esta decisión tiene una transcendencia relevante ya que condicionará la situación de la empresa. En el gráfico 3.4 se observa la evolución de las partidas que componen la estructura financiera de las que seguidamente se menciona de forma detallada.



**Gráfico 3-4. Composición de la estructura financiera de Bimba y Lola en millones de euros desde 2014 hasta 2018**

*Fuente: Elaboración propia*

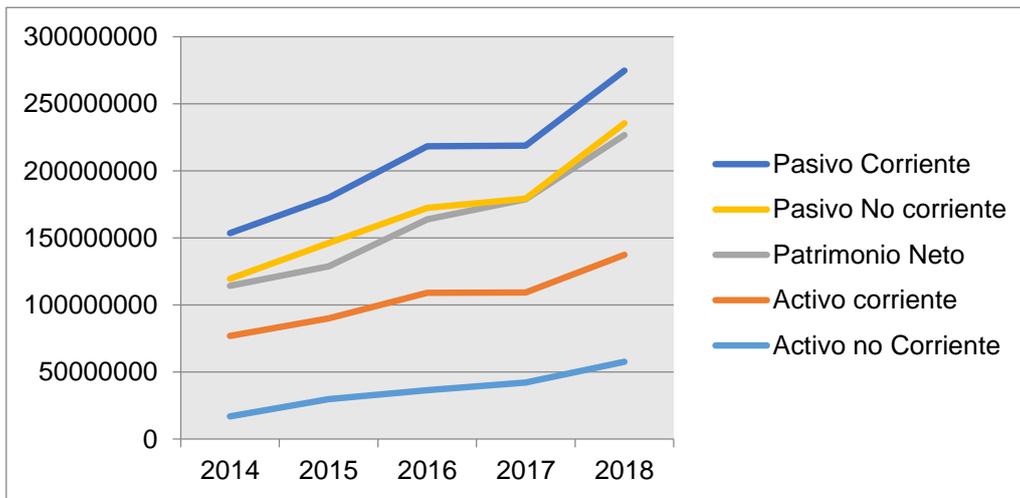
El patrimonio neto aumenta considerablemente durante el periodo estudiado, representando en 2014 el 48,63% y en 2019 el 64,97%. El capital suscrito no varía, se mantiene en 5.000.004 euros durante todo el horizonte temporal, pero los otros fondos propios sí aumentan, siendo la partida más importante dentro del patrimonio neto de Bimba y Lola. En relación a ello, podemos decir que la financiación de la empresa proviene en mayor medida del patrimonio neto, por lo que la firma opta por recurrir a una financiación interna, de forma que ello se traduce en una mayor independencia económica al no tener que depender de capitales ajenos ni del pago excesivo de intereses.

El pasivo no corriente, es decir, el pasivo fijo o a largo plazo, no tiene mucho peso en esta empresa, representando alrededor de un 6,5%, ya que en 2014, representaba el

6,79% del total de pasivo, y en 2018, el 6,46%, por lo que aunque ha descendido un poco, más o menos se mantiene constante.

Por último, con respecto al pasivo corriente, deuda a corto plazo, aunque las cifras parezcan que ha aumentado de un periodo a otro, en realidad si analizamos los % verticales podemos decir que pasa de un 44,58% en 2014 a un 28,57% en 2018. No obstante, estas cifras son relevantes, siendo las partidas más importantes en el corto plazo de la empresa los acreedores comerciales y otros pasivos líquidos. Ambas partidas han tenido variaciones crecientes a lo largo del periodo estudiado.

Podemos concluir que la financiación ajena es en mayor parte financiación espontánea. Esto debe traducirse en menos gastos financieros soportados por la empresa.



**Gráfico 3-5. Composición de las partidas más importantes que forman parte del Balance de Situación de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.**

*Fuente: Elaboración propia*

### 3.1.2 Cuenta de pérdidas y ganancias

La empresa Bimba y Lola obtiene un Resultado del Ejercicio positivo durante el horizonte temporal objeto de estudio, por lo que consigue beneficios durante todo el periodo. La cifra de negocios está en continuo crecimiento, presentando un incremento del 10,11% en 2014, 13,78% en 2015, 31,84% en 2016, 19,16% en 2017 y 10,29% en 2018. El Resultado del Ejercicio presenta pequeñas oscilaciones durante el horizonte temporal, siendo el mayor crecimiento en 2016, con un total de 13.876.326 euros más con respecto a 2015.

Aludiendo a los ingresos de explotación, la partida más importante son las ventas, ocupando el 99,60% del importe neto de la cifra de negocios en 2014 y 2015 y el 99,15% en 2016, 2017 y 2018. Se puede observar que al aumentar el Activo no Corriente, es decir, al producirse una mejora en la capacidad productiva de la empresa, se ve reflejada en un aumento de las ventas. De los gastos de explotación, la partida de mayor peso son los consumos, ocupando durante todo el periodo de análisis alrededor del 55%, llegando a alcanzar en el año 2016 un 58%. Además, los gastos de personal es otra de las partidas que tiene relevancia en la cuenta de pérdidas y ganancias de la empresa. Esta partida representa en torno al 20% de los gastos de explotación debido a la expansión nacional e internacional que la marca experimenta.

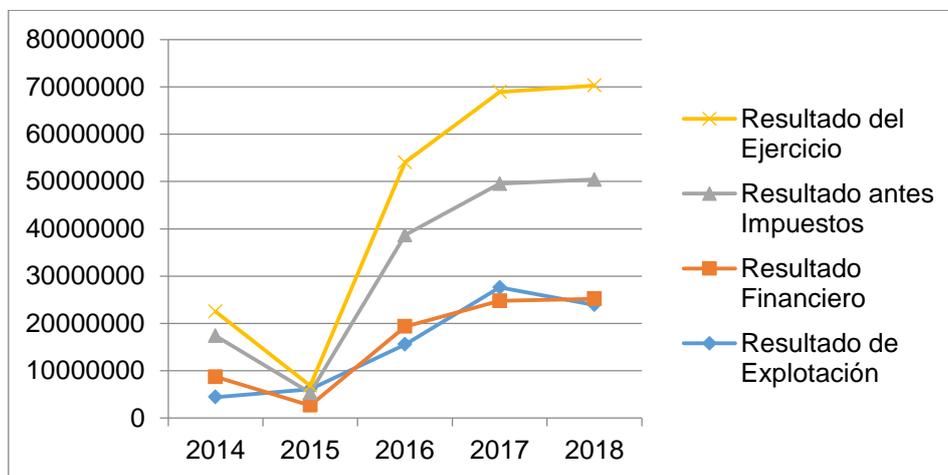
El resultado de explotación es positivo durante el horizonte temporal, consiguiendo en 2017 un total de 27.606.178 euros, cuya cifra fue la de mayor importe de todo el periodo. Si observamos las oscilaciones que presenta este resultado, vemos que no son cifras muy elevadas con respecto a los ingresos que la empresa obtiene debido a que, Bimba y Lola es una empresa que pertenece al sector textil, por lo que sus gastos en aprovisionamientos suelen ser muy elevados.

Por último, podemos observar que el Resultado Financiero, compuesto por los ingresos y gastos financieros, presenta grandes oscilaciones en el periodo de análisis.

Comenzando por el año 2014, los ingresos son superiores a los gastos, por lo que el resultado financiero es positivo. Ahora bien, esto ocurre porque en 2014, las inversiones a corto plazo eran elevadas por lo que están rentabilizando y traduciéndose en ingresos para la compañía. Sin embargo, en el ejercicio siguiente, ocurre al contrario, obteniéndose un resultado del ejercicio negativo. En este caso, las inversiones a corto plazo eran menores con respecto al año anterior, y la deuda a largo plazo aumenta en mayor proporción, por lo que los gastos de intereses aumentan.

En 2016 y 2018, el resultado financiero es positivo, mientras que en 2017 es negativo. Esto es debido a lo comentado anteriormente, en los periodos donde es negativo, es porque la deuda genera intereses, y las inversiones generan una rentabilidad, pero pequeña. En cambio, en los periodos donde el resultado financiero es positivo, las inversiones dan un poco más de rentabilidad. El pago de los intereses, o bien es menor porque la deuda disminuya, o son menores con respecto a los ingresos que se obtienen.

En el gráfico 3.4 se puede observar la transformación que siguen las partidas pertenecientes a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo objeto de estudio.



**Gráfico 3-6. Evolución de las partidas más importantes que forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.**

*Fuente: Elaboración propia*

### 3.2 EQUILIBRIO FINANCIERO

Conceptualmente, el fondo de maniobra está integrado por los recursos financieros de carácter permanente de la empresa que quedan después de financiar el activo fijo o inmovilizado. (José Luis Calleja, 2003)

Su cálculo se realiza a partir de los datos del balance de situación, y corresponde a la diferencia del Activo Corriente y Pasivo Corriente, o bien, a la suma del Patrimonio Neto más Pasivo No Corriente menos el Activo No Corriente.

A continuación, podemos observar detalladamente en la tabla, la evolución, en términos cuantitativos, del fondo de maniobra que posee Bimba y Lola, S.L.

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Fondo de Maniobra</b>	25.485.476	26.434.010	26.655.446	27.697.007	40.401.973

**Tabla 3-1. Fondo de maniobra, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bimba y Lola*

La empresa Bimba y Lola presenta un Fondo de Maniobra (FM) positivo durante los cinco ejercicios económicos objeto de estudio. Además, evoluciona de forma creciente, pasando de 25,5 millones de euros en 2014, a 40,5 millones de euros en 2018. Esto es debido a que los fondos propios y el pasivo no corriente han presentado mayores crecimientos, en términos relativos, con respecto a las inversiones realizadas en activos no corrientes.

En definitiva, tener un fondo de maniobra positivo y suficiente, es una garantía para la estabilidad financiera de la empresa a corto plazo. En base a ello, Bimba y Lola, dispone de un excedente (FM), que se destina a financiar el Activo Corriente de la empresa, una vez que ha financiado el Activo No Corriente con los recursos permanentes de la empresa, patrimonio neto y pasivo no corriente.

Por otro lado, el Capital Corriente Típico (CCT), que, debe financiarse con fuentes a largo plazo, ya bien sean propias o ajenas, se define como la necesidad de financiación del ciclo de explotación.

Su cálculo se corresponde a la diferencia entre los activos corrientes permanentes y los pasivos corrientes permanentes. En base a ello, forman parte de los activos corrientes permanentes, los deudores, existencias y tesorería funcional, mientras que los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar comerciales, forman parte del pasivo corriente permanente.

A continuación, en la siguiente tabla, se detalla la evolución del capital corriente típico de la empresa Bimba y Lola, S.L.

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Capital Corriente Típico</b>	26.746.312	20.388.695	18.305.268	19.476.609	27.751.359

**Tabla 3-2. Capital Corriente Típico, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bimba y Lola*

El CCT también se mantiene positivo durante todo el período objeto de estudio. No obstante, aunque presenta cifras positivas y alejadas de cero, nos indica que el ciclo no se autofinancia y necesita financiación para cubrir el ciclo a corto plazo de la empresa. Las inversiones vinculadas al ciclo de explotación son mayores que la financiación espontánea generada por el propio ciclo.

Los descensos que se producen durante los ejercicios económicos, 2015, 2016 y 2017, puede deberse a descensos de saldos de existencias y clientes, o aumentos de financiación espontánea. Si recurrimos al Balance de Situación de la empresa, podemos comprobar que efectivamente durante esos periodos, aumenta la

financiación espontánea, y excepcionalmente en 2015, disminuye la partida de deudores.

Si realizamos una comparación del fondo de maniobra con el capital corriente típico, podemos observar que, el CCT no es cubierto en su totalidad por el FM durante todos los ejercicios económicos, por lo que existe una necesidad operativa de fondos.

En el año 2014, el CCT es mayor al FM, por lo que, el ciclo no encuentra en el FM la financiación a largo plazo que necesita, no existiendo así equilibrio financiero a corto plazo, ya que el sector está financiando parte de los activos corrientes permanentes con financiación a corto plazo no recurrente..

Sin embargo, a partir de 2015 y consecutivos, el CCT es menor al FM, por lo que el ciclo encuentra en el FM la financiación que necesita, existiendo así un equilibrio financiero a corto plazo durante los respectivos ejercicios económicos.

### 3.3 ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

La liquidez de una empresa hace referencia a la capacidad que tienen sus activos disponibles para transformarse en recursos monetarios. Según diversos autores, *“La liquidez representa la agilidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo”* (Linares et al, 2012)

Para conocer el grado de liquidez de la empresa Bimba y Lola, analizaremos diferentes ratios mediante la herramienta de análisis fondo-flujo, que nos va a permitir conocer los recursos financieros de los que la empresa dispone para hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo.

Además, no podemos olvidar que los indicadores financieros de liquidez son elementales para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero de una empresa a corto plazo, con el fin de detectar si la empresa tiene suficientes recursos financieros y disponibles para cubrir las obligaciones presentes. (Freire et al, 2016)

Para realizar el análisis fondo, es necesario calcular unos determinados ratios basados en datos históricos, cuya información podemos observarla directamente del balance de situación. Sin embargo, con el análisis flujo, trabajaremos con datos extraídos de la corriente real de flujos de ingresos y gastos.

#### Ratio de Liquidez o Circulante.

El ratio de liquidez es igual al activo circulante dividido por el exigible a corto plazo. El exigible a corto plazo, también denominado pasivo circulante, está integrado por las deudas a corto plazo. (Amat, Claves del análisis de empresas, 2005) Este ratio mide la capacidad de la empresa para hacer frente a su pasivo corriente con su activo corriente.

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FONDO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Ratio Circulante</b>	<b>1,7439</b>	<b>1,7813</b>	<b>1,5797</b>	<b>1,7011</b>	<b>2,0297</b>
<b>Activo Corriente</b>	59.743.021	60.266.469	72.635.920	67203023	79.639.714
<b>Pasivo Corriente</b>	34.257.545	33.832.459	45.980.474	39506016	39.237.741

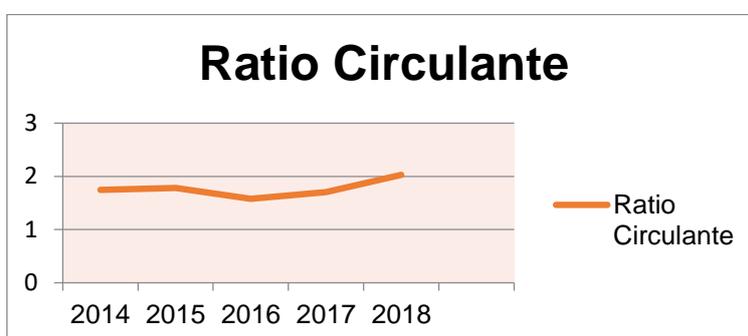
**Tabla 3-3. Cálculo Ratio de Liquidez, cifra en millones de euros**

Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.

Este ratio muestra un valor entre 1.58 y 2 en los cinco ejercicios analizados. Como podemos observar, el valor es superior a uno, esto es, el Activo Corriente es superior al Pasivo Corriente, por lo que Bimba y Lola, S.L. no tendrá problemas para hacer frente a los pagos.

No obstante, se aprecia que dicha empresa ha aumentado su liquidez en el periodo objeto de estudio, ya que en 2014 posee 1,74 € de Activo Corriente por cada € de Pasivo Corriente, mientras que en 2018, se sitúa en torno a 2 €. Por tanto, Bimba y Lola genera liquidez inmediata, al ser sus valores superiores al valor óptimo (1,5) (Amat, Análisis integral de saldos, 2018), pero quizás, está infrutilizando sus activos corrientes.

En definitiva, concluimos que, al ser su evolución creciente y superior a 1, Bimba y Lola es líquida desde la perspectiva fondos. El exceso de Activo Corriente sobre Pasivo Corriente es un principio de garantía de liquidez, pudiendo hacer frente a sus obligaciones a largo plazo con su activo corriente.



**Gráfico 3-7. Evolución del Ratio Circulante de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.**

*Fuente: Elaboración propia*

### Ratio Quick

El ratio Quick mide la capacidad para cancelar el pasivo corriente empleando únicamente el disponible y el realizable cierto, es decir, en su numerador, tiene en cuenta todo el activo corriente, a excepción de las existencias. Este ratio se calcula dividiendo el activo corriente menos las existencias, entre el pasivo corriente. Por tanto, se puede decir que este ratio es más cercano a la liquidez que el comentado anteriormente.

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FONDO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Ratio Quick</b>	<b>0,6874</b>	<b>0,5150</b>	<b>0,6375</b>	<b>0,5567</b>	<b>0,8242</b>
<b>Existencias</b>	36.194.010	42.842.044	43.321.400	45.209.891	47.298.952
<b>Activo Corriente</b>	59.743.021	60.266.469	72.635.920	67.203.023	79.639.714
<b>Pasivo Corriente</b>	34.257.545	33.832.459	45.980.474	39.506.016	39.237.741

**Tabla 3-4. Cálculo Ratio Quick, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

Este ratio, también conocido como ratio de prueba ácida, muestra un valor entre 0,5 y 0,8 durante los cinco ejercicios analizados. Podemos observar que la liquidez se

reduce con respecto al Ratio de Circulante, ya que dicho ratio mide la capacidad que tiene la empresa para cancelar el pasivo corriente empleando únicamente el disponible y el realizable.

En la tabla anterior, podemos observar que durante el periodo comprendido entre 2014 y 2018, el ratio presenta altibajos. En los ejercicios donde el ratio presenta un número mayor al anterior, por ejemplo, durante 2014, 2016 y 2018, es porque las existencias representan un porcentaje menor del Activo Corriente, siendo éste del 60%. Por el contrario, en 2015 y 2017, las existencias representan alrededor del 70% del Activo Corriente, por lo que lógicamente este ratio se va a ver mermado debido a la importancia que tiene esta partida.

En definitiva, Bimba y Lola, con los activos a corto plazo más líquidos, solo puede afrontar como máximo, un 82% del pasivo corriente en 2018, siendo alrededor del 50%-70% en los demás ejercicios objeto de análisis.

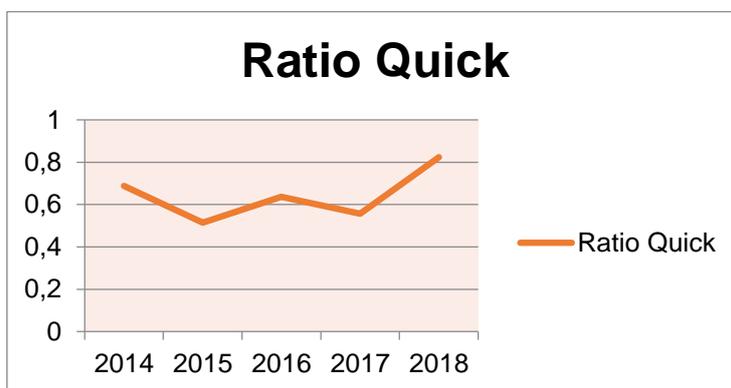


Gráfico 3-8. Evolución del Ratio Quick de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.

Fuente: Elaboración propia

### Ratio de Tesorería

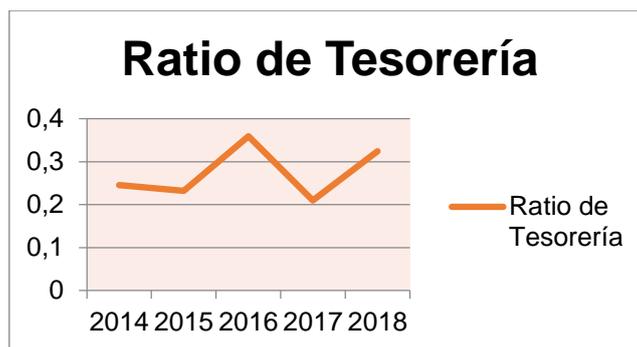
El Ratio de Tesorería es el ratio más cercano a la liquidez, ya que únicamente tiene en cuenta los activos líquidos, englobando la tesorería funcional y extrafuncional. Se calcula mediante el cociente del disponible y del pasivo corriente.

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FONDO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b><u>Ratio de Tesorería</u></b>	<b>0,2456</b>	<b>0,2322</b>	<b>0,3591</b>	<b>0,2099</b>	<b>0,3240</b>
<b>Activos Líquidos</b>	8.415.311	7.856.308	16.510.925	8.294.028	12.713.815
<b>Pasivo Corriente</b>	34.257.545	33.832.459	45.980.474	39.506.016	39.237.741

Tabla 3-5. Cálculo Ratio de Tesorería, cifra en millones de euros

Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.

Este ratio se sitúa alrededor de 0,20 y 0,35 en los cinco ejercicios objeto de estudio. Una adecuada gestión de la tesorería persigue lo que se denomina “gestión de tesorería cero”, o es decir, minimizar la tesorería necesaria existente en la empresa, lo que vendría a confirmar que, cuanto más cercano a 0 sea este ratio, mejor indicador para la liquidez de la empresa, ya que se traduciría en una fuerte capacidad para coordinar sus pagos.



**Gráfico 3-9. Evolución del Ratio Tesorería de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.**

*Fuente: Elaboración propia*

A continuación, se realiza el análisis flujo de la liquidez, teniendo en cuenta el cálculo de ratios derivados de la corriente real de flujos de ingresos y gastos, es decir, extraeremos dichos datos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Fondos Generados Ordinarios (FGO)

Los FGO es un indicador que mide la capacidad que tiene una empresa para generar fondos, es decir, solvencia. Por ello, es un indicador que procede de la corriente flujo, ya que tiene en cuenta los ingresos cobrables y gastos pagables derivados del resultado ordinario de la empresa.

Su cálculo deriva de la suma del Resultado del Ejercicio antes de Impuestos más la dotación de amortización del Inmovilizado durante un ejercicio determinado.

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>FGO</b>	<b>11.110.772</b>	<b>5.029.734</b>	<b>22.336.188</b>	<b>28.773.324</b>	<b>29.926.755</b>
<b>Rº ej antes imp.</b>	8.699.206	2.663.353	19.335.156	24.772.443	25.200.087
<b>Amortizaciones</b>	2.411.566	2.366.381	3.001.032	4.000.881	4.726.668

**Tabla 3-6. Cálculo de los Fondos Generados Ordinarios, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

Si observamos la tabla anterior, 3.5, podemos ver que los FGO son positivos y crecientes durante todo el horizonte temporal objeto de estudio. Esto es debido a que la empresa, Bimba y Lola S.L., tiene recursos disponibles para hacer frente a devoluciones de préstamos, pagos de dividendos y realizaciones de inversiones de Activo no Corriente o Capital Corriente Típico. En definitiva, Bimba y Lola, S.L., no tiene problemas para generar fondos.

### Flujo Efectivo de Explotación (FEE)

El FEE procede de los pagos y cobros que se originan en las transacciones realizadas por la empresa, por lo que nos va a indicar si la empresa tiene un buen flujo generador de efectivo o no.

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>FEE</b>	<b>- 203.447</b>	<b>765.577</b>	<b>19.218.388</b>	<b>23.195.760</b>	<b>15.775.084</b>

**Tabla 3-7. Cálculo del Flujo Efectivo de Explotación, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

En 2014, el FEE era menor a cero, por lo que Bimba y Lola, S.L., tenía problemas para generar flujos de efectivo de explotación, es decir, su ciclo de explotación no estaba generando suficiente efectivo para poder hacer frente, quizás, al pago de los acreedores. Sin embargo, a partir del año 2015, es positivo y creciente, por lo que la empresa, no tiene problemas para generar flujo de efectivo de explotación. Esto es debido a que la empresa genera suficiente riqueza traducida en liquidez.

### Ratio de Cobertura

El Ratio de Cobertura indica el número de periodos que tardaría la empresa en devolver la financiación no recurrente a corto plazo, es decir, las deudas financieras a corto plazo, utilizando tanto los activos extrafuncionales, como el FGO y FEE, teniendo en consideración que forman parte de los activos extrafuncionales la tesorería y las inversiones financieras a corto plazo, es decir, la partida de otros activos líquidos de nuestro balance de situación. Por tanto, hay que tener en cuenta que, al tratarse de deuda a corto plazo, el periodo como máximo que debería salir con el cálculo de este ratio es de un año.

A continuación, podemos observar en la Tabla 3.7 con detenimiento, las partidas necesarias para su cálculo.

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Ratio de Cobertura (FGO)</b>	0,11	- 1,20	- 0,37	- 0,29	- 0,42
<b>Ratio de Cobertura (FEE)</b>	- 6,15	- 7,90	- 0,43	- 0,35	- 0,80
<b>FNR (c/p)</b>	9.676.147	1.810.993	8.160.747	73.630	63.201
<b>Activos Extrafuncionales</b>	8.425.311	7.856.308	16.510.925	8.294.028	12.713.815

**Tabla 3-8. Cálculo Ratio de Cobertura, tanto con los FGO como con el FEE, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

Con respecto al Ratio de Cobertura calculado a partir de los FGO, se puede observar que, en 2014, dicho ratio es positivo, indicándonos que se tardaría apenas un mes en devolver la deuda a corto plazo, con los activos extrafuncionales y el FGO. Ahora bien, a partir de 2015 y en adelante, dicho ratio es negativo, por lo que la empresa tiene capacidad para pagar la deuda de forma inmediata, sin necesidad de tardar unos meses.

Sin embargo, teniendo en cuenta el FEE para su cálculo, podemos decir que durante todo horizonte temporal, este ratio es negativo, por lo que a priori puede parecer algo bueno. En 2014, si nos fijamos en la tabla 3.6, el FEE era negativo, por lo que la empresa no estaba generando suficiente liquidez en su ciclo de explotación. Por tanto, durante 2014, este ratio es un falso negativo, ya que ello no significa que se tarde 0 periodos en devolver la financiación no recurrente a corto plazo, si no, que el FEE no estuvo generando la suficiente liquidez para ello. Por contrapartida, durante 2015 y siguientes, dicho ratio es negativo, pero no porque el FEE sea negativo, si no porque los activos extrafuncionales son mayores a las deudas, lo cual, la empresa tardaría menos de un año en devolver la financiación no recurrente con sus activos extrafuncionales.

En definitiva, podemos concluir que Bimba y Lola S.L, posee una buena estructura líquida. Además el ciclo de explotación genera liquidez.

### 3.4 ANÁLISIS DE SOLVENCIA

El análisis financiero a largo plazo o de la solvencia, hace referencia a la capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus compromisos de pago a largo plazo.

No obstante, antes de analizar los ratios relacionados con la solvencia a largo plazo, vamos a analizar el patrimonio neto de la empresa, ya que resulta de interés para este análisis, debido a que es un buen indicador de la cobertura de los compromisos de pago a largo plazo.

En un primer plano, cabe decir que se denomina patrimonio neto de una empresa, a todos aquellos recursos propios que la empresa posee. Según Biondi (1995), “*el capital propio de una empresa es aquel perteneciente a los dueños de la misma, es decir, es el valor resultante de la diferencia entre los bienes y derechos de la empresa y las deudas o compromisos que posee a una fecha dada, o la diferencia entre la totalidad de los rubros activos y los rubros pasivos*”. (Biondi & Colamussi, 1992)

EQUILIBRIO FINANCIERO A L/P	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>37.370.009</b>	<b>38.862.480</b>	<b>54.709.579</b>	<b>69.332.802</b>	<b>89.235.232</b>

**Tabla 3-9. Patrimonio Neto, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

Durante los 5 años objeto de estudio, el patrimonio neto de Bimba y Lola ha sido positivo y creciente, lo cual indica que, en principio, la empresa es solvente, ya que existe un equilibrio financiero a largo plazo. Por consiguiente, observamos que las cifras de esta partida son suficientemente elevadas, representando un alto porcentaje de la financiación de la empresa, por lo que resulta idóneo para poder hacer frente a deterioros puntuales de los activos.

A continuación, se van a analizar una serie de ratios para estudiar la solvencia de la empresa a largo plazo. Por un lado, analizaremos la solvencia desde una perspectiva fondo, teniendo como referencia el ratio de garantía y endeudamiento, tanto a largo como a corto plazo, y por otro lado, realizaremos un análisis flujo, teniendo en consideración los ratios de cobertura de gastos de explotación, de intereses y de financiación no recurrente a largo plazo.

#### Ratio de Garantía

El Ratio de Garantía, también conocido como ratio de solvencia o de cobertura total, indica la proporción del pasivo que se podría cancelar con los activos considerados, es decir, mide la capacidad que tiene la empresa para afrontar todas sus deudas con el total de activos que posee. Su cálculo, por tanto, deriva del cociente del Activo Total y el Pasivo Total de la empresa.

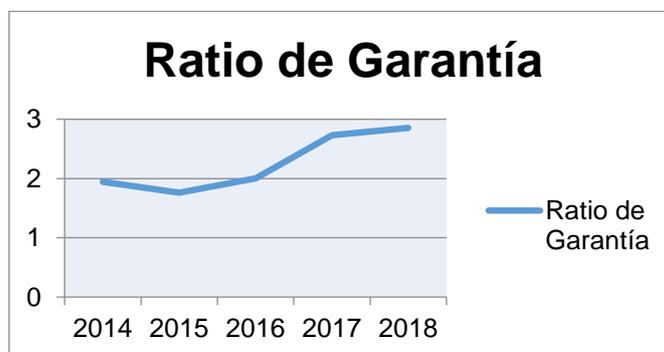
ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FONDO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b><u>Ratio de Garantía</u></b>	<b>1,9467</b>	<b>1,7595</b>	<b>2,0043</b>	<b>2,7304</b>	<b>2,8546</b>
<b>Activo Total</b>	76.845.324	90.033.173	109.187.583	109.400.312	137.350.26
<b>Pasivo Total</b>	39.475.315	51.170.693	54.478.004	40.067.510	48.114.974

**Tabla 3-10. Cálculo Ratio de Garantía, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

Este ratio muestra un valor entre 1.76 y 2.85 en los cinco ejercicios analizados. Como podemos observar, el valor es superior a uno, incluso superior a 1.5, lo que implica que la empresa cubre el volumen de deuda. En definitiva, la empresa es solvente y tiene recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones.

A continuación, el gráfico 3.7 muestra la evolución del Ratio de Garantía de Bimba y Lola, S.L. en el periodo comprendido entre los años 2014 y 2018.



**Gráfico 3-10. Evolución del Ratio de Garantía de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.**

*Fuente: Elaboración propia*

### Ratio de Endeudamiento

El Ratio de Endeudamiento es un indicador financiero relevante a la hora de analizar la solvencia de la empresa, ya que relaciona y mide la proporción de deuda que tiene la empresa con respecto al patrimonio neto del que dispone. En base a ello, se da a conocer el grado de dependencia de financiación ajena que tiene la empresa, de forma que cuanto más elevado sea este ratio, mayor probabilidad de insolvencia tendrá la empresa. Dicho ratio se calcula mediante el cociente del pasivo total entre el patrimonio neto de la empresa.

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FONDO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b><u>Ratio de Endeudamiento Total</u></b>	<b>1,0563</b>	<b>1,3167</b>	<b>0,9958</b>	<b>0,5779</b>	<b>0,5392</b>
<b>Pasivo Total</b>	39.475.315	51.170.693	54.478.004	40.067.510	48.114.974
<b>Pasivo Corriente</b>	34.257.545	33.832.459	45.980.474	39.506.016	39.237.741
<b>Pasivo no Corriente</b>	5.217.770	17.338.234	8.497.530	561.494	8.877.233
<b>Patrimonio Neto</b>	37.370.009	38.862.480	54.709.579	69.332.802	89.235.232
<b><u>Endeudamiento c/p</u></b>	<b>0,9167</b>	<b>0,8706</b>	<b>0,8404</b>	<b>0,5698</b>	<b>0,4397</b>
<b><u>Endeudamiento l/p</u></b>	<b>0,1396</b>	<b>0,4461</b>	<b>0,1553</b>	<b>0,0081</b>	<b>0,0995</b>

**Tabla 3-11. Cálculo Ratio de Endeudamiento, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

Como se puede ver en la tabla 2.7 y en el gráfico 3.9, el ratio de endeudamiento total de Bimba y Lola S.L. ha ido disminuyendo a medida que pasan los años. En el año 2014, posee alrededor de 1,06 euros del Pasivo por cada euro de patrimonio neto. En este caso la empresa, tenía más pasivo que patrimonio neto, por lo que, en este caso,

existe una menor protección ante los acreedores comerciales. Sin embargo, a partir de 2016, el ratio de endeudamiento cae, teniendo en el último año, 0,53 euros de pasivo por cada euro de patrimonio neto.

Aunque el ratio de endeudamiento total sea un buen indicador, es necesario analizar este ratio a corto y largo plazo, ya que dependiendo de sus cifras, podremos ver si la calidad del endeudamiento es buena o no.

Con respecto al ratio de endeudamiento a largo plazo, calculado como el cociente del pasivo no corriente entre el patrimonio neto, podemos decir que es menos elevado que a corto plazo. Esto se debe a que el pasivo no corriente de Bimba y Lola, al representar en torno a un 6% del total del pasivo, no tiene apenas peso en la estructura financiera de la empresa. Por el contrario, alrededor del 90% de los pasivos, se concentran en el pasivo corriente, lo que indica que la empresa está concentrando sus deudas en el corto plazo, señal de que la calidad de la deuda a priori no es muy buena, llegando a niveles en los que el activo está siendo financiado por patrimonio neto y deuda a corto plazo, especialmente por acreedores comerciales.

A continuación, el gráfico 3.8 muestra la evolución del Ratio de Endeudamiento, englobando al corto y largo plazo, de Bimba y Lola, S.L. en el periodo comprendido entre los años 2014 y 2018.

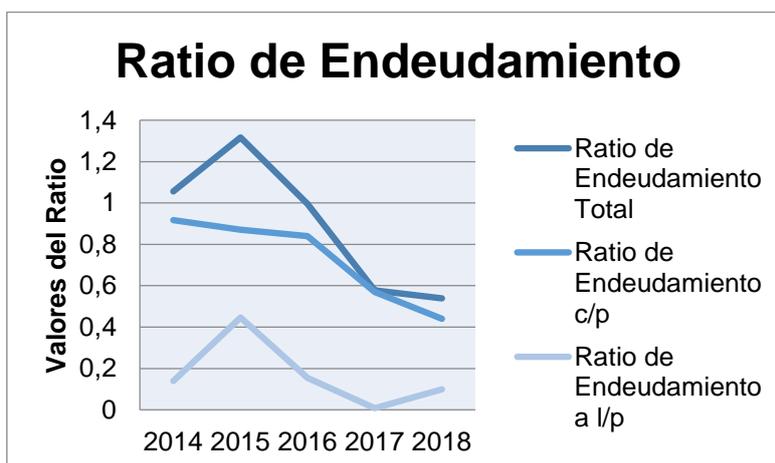


Gráfico 3-11. Evolución del Ratio de Endeudamiento de la empresa Bimba y Lola en millones de euros.

Fuente: Elaboración propia

### Ratio de Cobertura de Gastos de Explotación

El Ratio de Cobertura de gastos de explotación mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a los gastos de explotación con los ingresos que obtiene. En este sentido, mientras más elevado sea este ratio mejor, ya que se traduce en una mayor capacidad de pago. Por ello, se calcula mediante la división de los ingresos ordinarios entre los gastos ordinarios.

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018
<b><u>Ratio de Cobertura de Gastos de Explotación</u></b>	<b>1,0509</b>	<b>1,0625</b>	<b>1,1286</b>	<b>1,2044</b>	<b>1,1540</b>
Ingresos Ordinarios	91.433.677	104.003.781	136.572.544	162.676.793	179.405.279
Gastos de Explotación	87.001.674	97.883.168	121.012.905	135.070.615	155.465.935

**Tabla 3-12. Cálculo Ratio de Cobertura de Gastos de Explotación, cifra en millones de euros**

Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.

La empresa Bimba y Lola, S.L., durante el periodo comprendido entre 2014 y 2018, tiene capacidad para hacer frente a los gastos de explotación, ya que es mayor a 1, y, por tanto, los ingresos son mayores a los gastos.

#### Ratio de Cobertura de Intereses

El Ratio de Cobertura de Intereses indica la capacidad que tiene la empresa para endeudarse adicionalmente, es decir, mientras más alto sea el valor resultante de calcular dicho ratio, mayor capacidad de endeudamiento tendrá la empresa. Esto quiere decir que su BAIT será lo suficientemente alto para hacer frente a los gastos financieros.

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018
<u>Ratio de Cobertura de Intereses</u>	<b>2,07</b>	<b>0,82</b>	<b>12,61</b>	<b>7,91</b>	<b>241,56</b>
<b>BAIT</b>	4.432.003	6.120.613	15.559.639	27.606.178	23.939.344
<b>Gastos financieros</b>	2.140.486	7.448.716	1.234.241	3.490.744	99.102

**Tabla 3-13. Cálculo Ratio de Cobertura de Gastos de Intereses, cifra en millones de euros**

Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.

Durante todo el horizonte objeto de estudio, el ratio de cobertura de intereses es mayor a 1, lo que quiere decir que la empresa tiene capacidad para endeudarse adicionalmente, a excepción del año 2015, donde el BAIT no supera a los gastos financieros. Sin embargo, resulta significativo el alto valor de dicho ratio en 2018, situándose en un valor de 240, esto es que la empresa dispone de un BAIT, 240 veces superior a los gastos financieros.

#### Ratio de Cobertura de Financiación no recurrente a largo plazo

El Ratio de Cobertura de Financiación no recurrente a largo plazo indica el número de periodos que tardaría la empresa en devolver la financiación no recurrente a largo plazo, es decir, las deudas a largo plazo, utilizando los activos extrafuncionales y los fondos generados ordinarios o flujo efectivo de explotación. Por tanto, hay que tener en cuenta que, al tratarse de deuda a largo plazo, debemos de comparar el número de periodos con el vencimiento de la deuda a largo plazo, que está dispuesto en la memoria.

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018
<u>RC Financ. no recurrente a l/p (FGO)</u>	<b>0,14</b>	<b>0,47</b>	<b>- 0,48</b>	<b>- 0,65</b>	<b>- 0,48</b>
<u>RC Financ. no recurrente a l/p (FEE)</u>	<b>- 7,91</b>	<b>3,10</b>	<b>- 0,56</b>	<b>- 0,81</b>	<b>- 0,90</b>
<b>Financiación no recurrente l/p</b>	4.375.000	16.433.014	7.750.947	n.d.	8.400.000
<b>Activos Extrafuncionales a l/p</b>	2.766.630	14.057.479	18.461.737	18.692.007	22.642.946

<b>FGO</b>	11.110.772	5.029.734	22.336.188	28.773.324	29.926.755
<b>FEE</b>	-203.447,00	765.577	19.218.388	23.195.760	15.775.084

**Tabla 3-14. Cálculo Ratio de Cobertura de la Financiación no recurrente a largo plazo, tanto con los FGO como con el FEE, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

Con respecto al Ratio de Cobertura calculado a partir de los FGO, se puede observar en la tabla anterior que, exceptuando los años 2014 y 2015, dicho ratio es negativo, lo cual nos indica que Bimba y Lola, S.L., podría devolver la financiación a largo plazo, sin necesidad de esperar ningún periodo, con los activos extrafuncionales y el FGO. En este sentido, durante 2014 y 2015, el valor de dicho ratio ronda por 0,2/0,5, lo cual indica que se tardaría apenas unos meses en devolver esa deuda a largo plazo.

Por otro lado, teniendo en cuenta el FEE para su cálculo, podemos decir que durante todo horizonte temporal el valor de este ratio es negativo, a excepción del ejercicio 2015. No obstante, en 2014, si nos fijamos en la tabla 3.13, el FEE era negativo, por lo que la empresa no estaba generando suficiente liquidez en su ciclo de explotación. Por tanto, durante 2014, este ratio es un falso negativo, ya que ello no significa que se tarde 0 periodos en devolver la financiación no recurrente a largo plazo, si no, que el FEE no estuvo generando la suficiente liquidez para ello.

Por contrapartida, durante 2015, el valor de este ratio es positivo, indicando que se tardaría 3 años en devolver esa financiación con los activos extrafuncionales y el FEE, periodo que, para ser a largo plazo, es adecuado.

Una vez analizada la solvencia, tanto a corto como a largo plazo, y antes de pasar al análisis de rentabilidad, podemos concluir que el Activo es mayor al Pasivo, y por consiguiente, el patrimonio neto es positivo. Además, el Activo Corriente es mayor al Pasivo Corriente, por lo que Bimba y Lola se beneficia de un Fondo de Maniobra positivo también. De forma que, dicha empresa presenta una situación de equilibrio, no existiendo problemas de pago ni a corto ni a largo plazo.

### **3.5 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD**

El análisis de rentabilidad es esencial para evaluar el desempeño financiero y económico de una empresa, lo que permite determinar si está obteniendo un retorno adecuado de sus inversiones y cubriendo sus costes. También ayuda a identificar áreas de mejora en el negocio y es importante para inversores y accionistas, ya que les permite evaluar la capacidad de la empresa para generar ganancias y obtener un rendimiento atractivo.

Para poder realizar un análisis completo de rentabilidad, es necesario analizar, por un lado, la rentabilidad económica ordinaria y por otro lado, la rentabilidad financiera ordinaria. En este sentido, según el autor, Bravo (2003), *“El índice de rentabilidad económica ha de medir el retorno que proporciona el negocio independientemente de cómo ha sido financiado éste, mientras que el índice de rentabilidad financiera ha de medir el retorno de los accionistas después del pago de la deuda”*.

#### **Rentabilidad Económica Ordinaria (REO)**

La Rentabilidad Económica Ordinaria hace referencia a la rentabilidad de las inversiones que realiza la empresa. Se calcula mediante el cociente del Beneficio antes de impuestos e intereses (BAIT) y el Activo Total. Por tanto, este ratio tiene en cuenta el margen de ventas de la empresa que se plasma en la cuenta de pérdidas y ganancias.

	2014	2015	2016	2017	2018
<b><u>REO</u></b>	<b>5,7674%</b>	<b>6,7982%</b>	<b>14,2504%</b>	<b>25,2341%</b>	<b>17,4294%</b>
<b><u>Margen sobre Ventas</u></b>	<b>0,0485</b>	<b>0,0588</b>	<b>0,1139</b>	<b>0,1697</b>	<b>0,1334</b>
<b><u>Rotación Activo Total</u></b>	<b>1,1898</b>	<b>1,1552</b>	<b>1,2508</b>	<b>1,4870</b>	<b>1,3062</b>
<b>BAIT</b>	4.432.000	6.120.613	15.559.639	27.606.178	23.939.344
<b>Activo Total</b>	76.845.324	90.033.173	109.187.583	109.400.312	137.350.206
<b>Ventas</b>	91.433.677	104.003.781	136.572.544	162.676.793	179.405.279

**Tabla 3-15. Cálculo de la Rentabilidad Económica Ordinaria, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

La estructura económica de Bimba y Lola, S.L., tiene una rentabilidad mayor a cero durante el horizonte temporal. Esto es debido a que el BAIT es positivo y creciente, lo que propicia que la rentabilidad de la compañía obtenga buenos resultados.

En 2014 y 2015, la rentabilidad de las inversiones que realiza la empresa se situaba en torno a un 6%, duplicándose para los dos periodos siguientes. Esto es debido a que, si nos fijamos en la tabla anterior, 3.14, podemos ver que el margen sobre ventas ha aumentado con respecto a años anteriores. Además, la rotación del Activo Total, que indica la generación de ventas en relación con el Activo Total, también ha crecido, por lo que, en definitiva, durante esos años la REO ha presentado una evolución creciente porque han aumentado las ventas y la rotación.

Sin embargo, en 2018, la REO, aunque sigue siendo positiva, cae entorno a un 8% con respecto al año anterior, debido a que el margen sobre ventas disminuye, y por consiguiente, el beneficio antes de impuestos e intereses también.

### **Rentabilidad Económica de Explotación (REE)**

La Rentabilidad Económica de Explotación hace referencia a la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de su actividad principal, es decir, su capacidad para obtener ganancias a partir de sus ventas. Es una medida fundamental para evaluar la salud financiera de una empresa y su capacidad para generar beneficios sostenibles a largo plazo.

Se calcula mediante el cociente del Beneficio antes de impuestos e intereses de los activos funcionales (BAIT) y el Activo Funcional, por tanto, no tiene en cuenta las inversiones financieras ni la tesorería.

A continuación, en la tabla 3.15, se detalla el cálculo de la rentabilidad económica de explotación.

<b>RENTAB. ECON. EXPLOT.</b>	2014	2015	2016	2017	2018
<b><u>REE</u></b>	<b><u>6,7496%</u></b>	<b><u>8,9851%</u></b>	<b><u>20,9656%</u></b>	<b><u>33,4968%</u></b>	<b><u>23,4715%</u></b>
<b>BAIT Activos Funcionales</b>	4.432.003	6.120.613	15.559.639	27.606.178	23.939.344
<b>Activos Funcionales</b>	65.663.383	68.119.386	74.214.921	82.414.277	101.993.445

**Tabla 3-16. Cálculo de la Rentabilidad Económica de Explotación, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

Como podemos observar, la REE es positiva durante todo el horizonte temporal, lo que indica que Bimba y Lola, S.L., está generando beneficios a partir de su actividad principal.

No obstante, si comparamos la rentabilidad económica de explotación con la ordinaria, podemos observar que la de explotación suele ser mayor que la ordinaria. Esto es debido a que los activos extrafuncionales están restando rentabilidad.

### Rentabilidad Financiera Ordinaria (RFO)

La Rentabilidad Financiera Ordinaria, también conocida como Rentabilidad de los Fondos Propios, hace referencia a la rentabilidad de los accionistas, es decir, en qué medida la empresa remunera a sus propietarios. Por tanto, es un indicador bastante atractivo a la hora de ver las cuentas de cualquier empresa. Se calcula mediante el cociente del Beneficio antes de impuestos (BAT) y los Recursos Propios que tiene la empresa. Por tanto, este ratio tiene en cuenta los gastos financieros derivados de las deudas que se pueden observar en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación, en la tabla 3.16, se detalla su cálculo, además del coste de la deuda para así analizar, posteriormente, el apalancamiento financiero.

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>RFO</b>	<b>23,2786%</b>	<b>6,8533%</b>	<b>35,3414%</b>	<b>35,7298%</b>	<b>28,2401%</b>
<b>BAT</b>	8.699.206	2.663.353	19.335.156	24.772.443	25.200.087
<b>Recursos Propios</b>	37.370.009	38.862.480	54.709.579	69.332.802	89.235.232
<b>Coste de la deuda (i)</b>	5,4223%	14,5566%	2,2656%	8,7122%	0,2060%
<b>REO - i</b>	0,3451%	-7,7584%	11,9848%	16,5219%	17,2235%

**Tabla 3-17. Cálculo de la Rentabilidad Financiera Ordinaria, cifra en porcentajes**

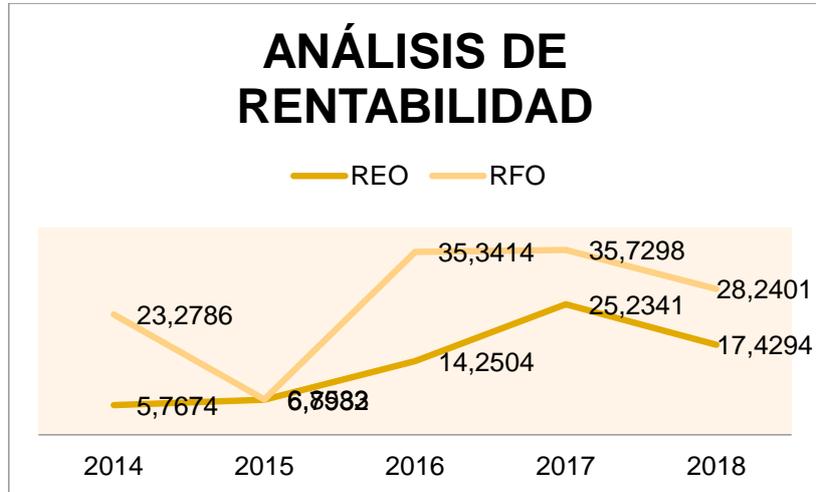
*Fuente: Elaboración propia a partir del balance de situación de la empresa Bimba y Lola, S.L.*

La Rentabilidad Financiera que genera la empresa Bimba y Lola, S.L., es mayor a cero durante todo el horizonte temporal, por lo que se puede decir que la empresa es rentable con su política de financiación.

No obstante, es necesario analizar el afecto del apalancamiento financiero, ya que éste explica el comportamiento de la RF cuando varía la REO, teniendo en cuenta el nivel de endeudamiento de la empresa. Para ello, es necesario calcular, el coste de la deuda (i) mediante el cociente de los gastos financieros entre los pasivos.

Por lo general, la REO siempre debe ser mayor que i para que el apalancamiento sea positivo, y de esta forma la empresa obtenga un rendimiento de su inversión mayor a los costes de la deuda. En este sentido, durante 2014, la empresa no está generando un rendimiento de la inversión atractiva, ya que la rentabilidad económica ordinaria es muy similar a los costes de las deudas (i). Así, en el año siguiente, la empresa presenta un apalancamiento financiero negativo, al ser la REO menor a los costes de la deuda, por lo que será necesario que la empresa cancele financiación ajena. Sin embargo, en 2016 y en adelante, la empresa genera un apalancamiento financiero positivo, creciente y elevado, lo que provoca que la rentabilidad financiera también crezca.

A continuación, el gráfico 3.10 muestra la evolución de la Rentabilidad Económica y Financiera Ordinaria, de la empresa Bimba y Lola, S.L. en el periodo comprendido entre los años 2014 y 2018.



**Gráfico 3-12. Evolución de la Rentabilidad Económica Ordinaria y Financiera Ordinaria de la empresa Bimba y Lola en porcentaje.**

*Fuente: Elaboración propia*

Tal y como podemos observar en el gráfico anterior, la rentabilidad financiera (RF) es superior numéricamente a la rentabilidad económica (REO), por lo que la empresa se beneficia de efectos de apalancamientos financieros positivos, de forma que, si la empresa necesita endeudarse, no va a tener problemas para ello.

En resumen, como punto fuerte de la capacidad económica de la empresa Bimba y Lola, S.L, podemos destacar que la alta rentabilidad sobre los recursos invertidos mostrada a lo largo del periodo, permiten obtener una visión optimista acerca de la empresa y de su calidad como negocio. Además, se trata de una empresa encuadrada en un sector muy competitivo, que requiere de grandes cantidades de inversión, sobre todo para su expansión internacional, y parece que el equipo de dirección está haciendo un uso eficiente de los activos.

## 4 IMPACTO DEL COVID-19

### 4.1 IMPACTO DEL COVID-19 EN LA INDUSTRIA TEXTIL

Durante el año 2020, la industria de la moda en España se planteó como objetivos principales la trazabilidad en la cadena de suministro, la reducción del impacto ambiental, la eficiencia en el uso de recursos como agua, energía y productos químicos, y la mejora de las condiciones laborales. Además, se buscaba una experiencia de compra unificada y la implementación de tecnologías innovadoras para facilitar el proceso.

A principios de 2020, la economía española estaba en una situación de estabilidad y se esperaba que el año fuera próspero. Sin embargo, la aparición de un virus en Wuhan (China), denominado “Covid-19”, y declarado pandemia, cambió drásticamente el panorama, desencadenando una crisis económica.

A pesar de que en febrero de 2020 la moda española estaba en alza, con un crecimiento del 5,9%, según los datos de Worldpanel Fashion de Kantar, el sector experimentó un cambio radical en el mismo mes.

En marzo de 2020, todas las tiendas de moda se vieron obligadas a cerrar por decreto ley, ya que se consideraban comercios no esenciales. Las empresas tuvieron que tomar medidas inmediatas para hacer frente a los gastos y continuar con las campañas ya planificadas. Por ello, aprovechando que los consumidores estaban en casa, el sector de la moda vio una oportunidad en la crisis sanitaria para fomentar las compras en línea.

En este contexto, todas las empresas del sector reforzaron el departamento de e-Commerce, con el objetivo de mejorar sus páginas web y aplicaciones, para que, a pesar de que las tiendas físicas estuvieran cerradas, los consumidores pudieran seguir comprando y disfrutando de los servicios ofrecidos con entregas gratuitas y plazos de devolución ampliados.

A pesar del duro golpe que supuso el cierre de las tiendas, muchas de las empresas colaboraron ofreciendo sus recursos al gobierno español. Por ejemplo, multinacionales como Inditex, o pequeños comercios como Noon, pusieron a disposición sus recursos logísticos para transportar material sanitario desde China a los hospitales españoles, y sus talleres fabricaron medidas de protección para el personal sanitario.

No obstante, la pandemia de Covid-19 ha tenido un gran impacto en las empresas de todo el mundo. Muchas empresas han experimentado una disminución de los ingresos, siendo las pequeñas y medianas empresas las más afectadas. Industrias como el turismo, la hostelería y el comercio minorista se han visto particularmente afectadas, cayendo muchas de ellas, lamentablemente, en quiebra. Es por ello que, los gobiernos de todo el mundo han implementado medidas para apoyar a las empresas, ofreciendo aplazamientos de impuestos y subvenciones, entre otros.

Además, algunas empresas se han tenido que adaptar a una novedosa forma de trabajo, siendo ésta el teletrabajo o trabajo a distancia, para mantener a su personal seguro y mantener las operaciones, aunque también es cierto que han surgido desafíos en ciberseguridad.

La pandemia ha acelerado la transición a una economía digital y las empresas han tenido que cambiar sus estrategias para operar en el mercado y poder sobrevivir.

Lógicamente la gran mayoría de empresas del sector de la moda, por no decir todas, se han visto afectadas económicamente, ya que los ingresos han disminuido, pero también han podido ser capaces de desarrollar nuevas líneas de productos, como han sido líneas destinadas a la decoración del hogar, deporte y ropa cómoda para capitalizar la nueva normalidad que el mundo estaba viviendo.

#### 4.2 IMPACTO DEL COVID EN LA EMPRESA BIMBA Y LOLA, S.L.

Bimba y Lola, la firma gallega de moda femenina, ha presentado sus resultados del ejercicio 2020 en el que ha registrado unas pérdidas de 9,7 millones de euros. (Gutiérrez, 2021). La crisis sanitaria del coronavirus ha afectado económicamente a la compañía, que ha visto reducida su facturación en un 36%, pasando de 198 millones de euros en 2019 a 145 millones en 2020. A pesar de esto, la empresa ha logrado mantener el empleo y no ha llevado a cabo ningún expediente de regulación de empleo.

A continuación vamos a analizar con detenimiento sus cuentas anuales, desde 2019 a 2021, realizando un análisis de liquidez, solvencia y rentabilidad, con el fin de observar el impacto significativo que ha provocado la crisis sanitaria sobre la compañía, y como consecuencia, su posterior recuperación.

Con respecto al equilibrio financiero, podemos observar en la tabla 4.1, que la empresa Bimba y Lola, S.L., experimenta en 2020, una caída, tanto del fondo de maniobra como del capital corriente típico, a diferencia de los años anteriores, que como comentábamos en el capítulo anterior, presentaba un crecimiento durante todos los años. Esto indica que, durante este periodo, la empresa se enfrenta a problemas, especialmente a la pandemia, lo que se traduce en una disminución de las ventas y como consecuencia, una disminución de clientes, que va a verse reflejado en el capital corriente típico. Además, si nos fijamos en el balance de situación dispuesto en el Anexo, podemos observar que la financiación espontánea aumenta, por lo que, va a afectar también al equilibrio financiero.

Sin embargo, durante este ejercicio económico, y el siguiente, el CCT es menor al FM, por lo que el ciclo de explotación encuentra en el fondo de maniobra la financiación que necesita, de forma que, aunque la pandemia estuviese presente en el mundo y provocase que la empresa disminuyese su capacidad de equilibrio financiero a corto y su volumen de ventas, el impacto en el equilibrio financiero de la empresa no ha sido muy significativo.

EQUILIBRIO FINANCIERO	2019	2020	2021
FM	48.358.449	45.468.120	47.207.483
CCT	29.746.629	18.097.019	32.682.099

**Tabla 4.4-1. Fondo de maniobra y capital corriente típico, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bimba y Lola*

Con respecto al análisis de liquidez desde la perspectiva fondos, vamos a tener en consideración, en primer lugar, el ratio de liquidez, el cual presenta un valor superior a 1. Esto indica, en principio, que la empresa Bimba y Lola, S.L., tiene una garantía de liquidez, pudiendo hacer frente a sus obligaciones a largo plazo con el activo corriente. Si bien es cierto, que con respecto a 2018 y anteriores, este ratio ha disminuido, pero no tiene un impacto negativo significativo, ya que aún se encuentra por encima del valor óptimo, que según Amat (2018), es 1.5.

En relación al ratio de prueba ácida, podemos observar que mejora con respecto al anterior periodo analizado (2014-2018), incluso en el año donde la pandemia afecta

muy significativamente a la industria textil. Esto indica que la empresa puede afrontar la totalidad del pasivo corriente con los activos a corto plazo más líquidos, lo que se traduce en una buena capacidad para cancelar el pasivo corriente empleando únicamente el disponible y el realizable.

Por último, en relación al ratio de tesorería, podemos concluir, que 2020, es el ejercicio económico de la compañía donde mayor valor toma este ratio (0,6).

<b>ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FONDO)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Ratio Circulante</b>	1,8918	1,8550	1,9975
<b>Ratio Quick</b>	0,9915	1,0761	1,1315
<b>Ratio de Tesorería</b>	0,3748	0,6036	0,3440

**Tabla 4-2. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Liquidez desde la perspectiva fondo, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bimba y Lola*

Atendiendo al cálculo de los ratios derivados de la corriente real de flujos de ingresos y gastos, podemos observar una caída muy significativa en los flujos generados ordinarios, pasando de ser positivo a ser negativo. Esto es debido a que, durante la pandemia, el resultado del ejercicio fue negativo para la compañía, las ventas disminuyeron y los gastos aumentaron.

Sin embargo, el flujo efectivo de explotación aumentó, por lo que, aunque las ventas cayesen, Bimba y Lola, S.L., no estaba teniendo problemas a la hora de generar suficiente riqueza traducida en liquidez, análisis que podíamos ver reflejado en la perspectiva fondos.

Por último, sí que durante el ejercicio económico 2020, tuvo problemas para devolver la financiación no recurrente a corto plazo, a diferencia del periodo anteriormente analizado (2014-2018). El Ratio de Cobertura, teniendo en cuenta los FGO, nos indica que la empresa tiene problemas para generar fondos, y que por tanto, necesita recursos para poder financiar los nuevos compromisos de pago, ya que tardaría casi 9 años en devolver la financiación no recurrente a corto plazo, utilizando tanto los activos extrafuncionales como los FGO.

Como conclusión, el impacto del COVID-19 en la empresa Bimba y Lola, S.L., ha afectado a la liquidez de la compañía, ya que, ha afectado a la fuente principal de ingresos, y como consecuencia, ha generado resultados negativos, pero ello no ha supuesto la quiebra de la empresa, y gracias a la fuerte liquidez que tenía antes de la pandemia, ha podido recuperarse.

<b>ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FLUJO)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b><u>FEE</u></b>	<b>14.676.119</b>	<b>16.826.529</b>	<b>17.564.693</b>
<b><u>FGO</u></b>	<b>26.209.771</b>	<b>- 3.101.793</b>	<b>30.189.189</b>
<b><u>Ratio de Cobertura (FEE)</u></b>	<b>- 1,27</b>	<b>- 1,63</b>	<b>- 0,83</b>
<b><u>Ratio de Cobertura (FGO)</u></b>	<b>- 0,71</b>	<b>8,82</b>	<b>- 0,48</b>

**Tabla 4-3. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Liquidez desde la perspectiva flujo, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bimba y Lola*

Bimba y Lola, S.L., a priori, bajo la perspectiva fondos del análisis de solvencia, podemos decir que posee una fuerte capacidad para hacer frente a sus compromisos de pago a largo plazo, ya que el patrimonio neto de la compañía es positivo y elevado,

y el ratio de garantía indica que la empresa, con los activos que posee, cubre el volumen de deuda. Es cierto que, durante 2020, la capacidad de solvencia disminuye, e indica que algo está ocurriendo, pero no es tan significativa.

<b>ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FONDO)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>105.187.250</b>	<b>95.487.035</b>	<b>112.941.312</b>
<b>RATIO DE GARANTÍA</b>	<b>2,3797</b>	<b>2,3411</b>	<b>3,1560</b>

**Tabla 4-4. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Solvencia desde la perspectiva fondo, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bimba y Lola*

Atendiendo al análisis flujo de solvencia, Bimba y Lola, S.L. presenta, en general, un nivel de endeudamiento elevado durante los periodos 2019 y 2020. Además, si nos fijamos en la tabla 4.5, situada debajo de este epígrafe, podemos observar que ese endeudamiento viene en su mayoría de deuda a corto plazo, lo cual significa que la calidad de la deuda es bastante mala. No obstante, esta situación se ha dado a raíz de la pandemia, ya que, un año después en 2021, parece ser que ese nivel de endeudamiento disminuye significativamente.

En relación a ello, analizando el ratio de cobertura de intereses, podemos ver que en 2020, el valor de este ratio es negativo, por lo que la empresa no tenía capacidad para endeudarse adicionalmente. Además, como consecuencia de la disminución de ingresos que la compañía tuvo durante ese ejercicio económico, el ratio de cobertura de gastos de explotación también disminuye.

Cabe destacar que efectivamente la empresa tuvo problemas de solvencia durante el ejercicio 2020, ya que, normalmente la empresa no tenía problemas en devolver la financiación no recurrente a largo plazo utilizando los activos extrafuncionales y los FEE/FGO, y en este caso, sí que tardaría casi 3 años en devolverla.

<b>ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b><u>RC de Gastos de Explotación</u></b>	<b>1,1022</b>	<b>0,9895</b>	<b>1,1074</b>
<b><u>Ratio de cobertura de intereses</u></b>	<b>9,9655</b>	<b>-0,0084</b>	<b>10,6686</b>
<b><u>Ratio de Endeudamiento Total</u></b>	<b>0,7251</b>	<b>0,7456</b>	<b>0,4638</b>
<b><u>Ratio de Endeudamiento c/p</u></b>	<b>0,5155</b>	<b>0,5569</b>	<b>0,419</b>
<b><u>Ratio de Endeudamiento l/p</u></b>	<b>0,2096</b>	<b>0,1888</b>	<b>0,0448</b>
<b><u>RC Financ. no recurrente a l/p (FGO)</u></b>	<b>-0,3518</b>	<b>2,8526</b>	<b>-1,0601</b>
<b><u>RC Financ. no recurrente a l/p (FEE)</u></b>	<b>-0,6283</b>	<b>-0,5258</b>	<b>-1,822</b>

**Tabla 4-5. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Solvencia desde la perspectiva flujo, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de Bimba y Lola*

Por último, en cuanto a la rentabilidad de la compañía, vamos a analizar la rentabilidad económica ordinaria con respecto a la de explotación y a la financiera.

En este sentido, podemos observar en la tabla 4.6, que durante el ejercicio económico 2019, la empresa Bimba y Lola, S.L. presentaba una rentabilidad económica y financiera positiva, lo que significa que la empresa era rentable. Además, si comparamos la rentabilidad económica ordinaria con la de explotación, vemos que ésta era menor, lo que se traduce en una mayor rentabilidad de los activos funcionales con respecto a la rentabilidad generada por los extrafuncionales. Por último, cabe

destacar que la empresa se beneficia de apalancamientos financieros positivos, al ser la rentabilidad financiera mayor a la ordinaria.

En 2020, podemos ver reflejado el impacto de la pandemia en la empresa. Todas las rentabilidades caen, llegando a cifras negativas. La rentabilidad económica de explotación es inferior a la ordinaria, lo que significa que la actividad productiva de la empresa durante ese año es claramente improductiva. Además, al ser la REE negativa, nos indica que la empresa no tiene capacidad suficiente para generar recursos en su actividad económica. Por último destacar que el coste de la deuda es mayor a la rentabilidad económica, y que la empresa tiene apalancamientos financieros negativos.

Sin embargo, la situación en 2021 cambia drásticamente, mostrando una alta capacidad económica de recuperación por parte de la compañía. Durante este periodo, las rentabilidades son positivas, lo cual es bueno, ya que quiere decir que la empresa ha podido salir de esa situación que le estaba retrayendo su inversión. La rentabilidad económica ordinaria ha mejorado extraordinariamente, siendo incluso mayor a la rentabilidad que venía obteniendo en 2019, cubriendo perfectamente el coste de la deuda. Esta mejora se ha debido a un importante aumento del margen que pasa de ser negativo a ser positivo. Al igual ocurre con la de explotación y la financiera, que mejorar significativamente. Por tanto, podríamos decir que la empresa es rentable en el desarrollo de su capacidad económica, y más aún habiéndose recuperado de cifras negativas tan rápidamente.

ANÁLISIS RENTAB.	2019	2020	2021
<b><u>REO</u></b>	11,1393%	-0,0576%	12,3982%
<b><u>Margen sobre ventas</u></b>	0,103	-0,0007	0,1065
<b><u>Rotación Activo Total</u></b>	1,081	0,8633	1,1641
<b><u>REE</u></b>	15,5150%	-0,0889%	18,3012%
<b><u>RFO</u></b>	17,6657%	-11,9916%	19,2462%
<b><u>REO – i</u></b>	8,4799%	-16,2040%	8,7305%

Tabla 4-6. Cálculo de los Ratios más importantes para el Análisis de Rentabilidad desde la perspectiva flujo, en porcentaje.

En definitiva, podemos concluir que, en 2020, Bimba y Lola se enfrentó a algunos desafíos financieros. La pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la economía global y, particularmente en las empresas. La marca dependía en gran medida de las ventas en tiendas físicas, lo que se vio afectado por los cierres temporales de tiendas. La paralización de las cadenas de suministros y la disminución de la demanda de productos debido a la gran incertidumbre económica, son algunos de los desafíos que Bimba y Lola, al igual que otras empresas, se han tenido que enfrentar. Sin embargo, analizando las cuentas anuales de la empresa, podemos observar que, la marca, ha logrado mantener una gestión de sus finanzas y ha mantenido una rentabilidad adecuada en los años anteriores a la crisis, lo que le ha permitido contar con una base financiera sólida que no llevase a la quiebra técnica en estos tiempos, y que ha logrado recuperarse rápidamente tras ella.

#### 4.3 RECUPERACIÓN DE BIMBA Y LOLA, S.L. TRAS EL COVID-19

Bimba y Lola ha sido una de las marcas de moda más reconocidas en España en los últimos años y ha logrado mantener una flota durante la pandemia de Covid-19 gracias a una serie de factores. (Allievi, 2022)

En primer lugar, en 2018, como ya podíamos ver reflejado en el capítulo 2 del presente Trabajo Fin de Grado, la compañía ya contaba con una sólida posición en el mercado debido a su lealtad de clientes, expansión internacional, estrategia de marketing efectiva y equilibrio financiero.

Además, la marca ha sabido adaptarse rápidamente a los cambios en el mercado y ha sido capaz de pivotar su estrategia de ventas para enfocarse en el comercio electrónico y las ventas en línea.

Otro factor importante que ha ayudado a Bimba y Lola durante la pandemia ha sido su enfoque en la producción ética y sostenible, lo que ha construido una sólida base de clientes leales que han seguido comprando sus productos incluso durante los momentos más difíciles de la crisis. Ello ha permitido que la marca gallega mantenga una rentabilidad adecuada.

No obstante, Bimba y Lola se enfrenta ahora al reto de adaptarse a los nuevos hábitos de consumo de los clientes.

Es una verdad irrefutable que el sector textil ha evolucionado y experimentado numerosos cambios. Tras las crisis, las empresas españolas han establecido objetivos comunes que se centran en la optimización de la experiencia del cliente, la digitalización, la sostenibilidad y la fidelidad a la marca como clave para triunfar en la era post pandemia. La sostenibilidad es clave en el sector textil, ya que los consumidores valoran cada vez más la trazabilidad y el impacto ambiental y ético de las prendas que compran.

## 5 COMPARACIÓN CON OTRAS EMPRESAS DEL SECTOR

Una vez realizado el análisis económico-financiero de la empresa Bimba y Lola S.L. y haber estudiado su evolución, vamos a realizar una comparación de la misma con otras empresas pertenecientes al mismo sector, con el fin de conocer cuáles de ellas se encuentran en una situación más favorable en términos económicos, y validar si, Bimba y Lola, está haciendo un uso eficiente de sus recursos y rentabilidad. Para ello, se han realizado y estudiado diferentes ratios correspondientes a 3 años, entre los que se encuentran los de liquidez, cobertura o rotación de activos. También se han constatado aspectos tales como la rentabilidad y el fondo de maniobra.

Con respecto al horizonte temporal, cabe destacar que los años a analizar corresponden a los ejercicios económicos 2018, 2020 y 2021, para así poder observar la situación de la empresa antes, durante y después de la pandemia.

### 5.1 ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA ENTRE VARIOS OPERADORES DEL SECTOR TEXTIL

Dentro del ámbito de la moda española, las marcas compiten ferozmente entre sí debido a que se destacan por su originalidad y creatividad en el diseño de sus colecciones. Algunas marcas muy influyentes en el sector son Zara España S.A, Punto Fa S.L, Stradivarius España S.A, Primark Tiendas S.L.U, Tiendam Retail S.A, Hennes and Mauritz S.L, Franchising Calzedonia España S.A, Kiabi España KSCE S.A, Liwe Española S.A y Adolfo Domínguez S.A, que son objeto de análisis en este estudio y gozan de una gran reputación tanto en España como en el extranjero.

Estas empresas son el enfoque principal del capítulo debido a que están estrechamente relacionadas entre sí, no solo porque forman parte del mismo sector, sino porque se encuentran entre las 11 empresas principales en el Ranking de Empresas del sector Comercio al por menor de prendas de vestir en establecimientos especializados para el periodo 2020-2021. (eInforma, 2023)

#### 5.1.1 EQUILIBRIO FINANCIERO

<b>FONDO DE MANIOBRA</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>ZARA ESPAÑA S.A</b>	<b>-469.443.796</b>	<b>- 479.970.241</b>	<b>- 457.397.013</b>
<b>PUNTO FA S.L</b>	<b>62.675</b>	<b>133.635</b>	<b>48.964</b>
<b>STRADIVARIUS ESPAÑA S.A</b>	<b>- 320.860.663</b>	<b>- 94.331.993</b>	<b>- 89.048.600</b>
<b>PRIMARK TIENDAS S.L.U</b>	<b>146.256.828</b>	<b>363.086.419</b>	<b>439.012.122</b>
<b>TIENDAM RETAIL S.A</b>	<b>- 71.328</b>	<b>- 14.607</b>	<b>- 104.662</b>
<b>HENNES AND MAURITZ S.L</b>	<b>111.304</b>	<b>90.554</b>	<b>45.252</b>
<b>FRANCHISING CALZEDONIA ESPAÑA S.A</b>	<b>- 18.429</b>	<b>- 1.639</b>	<b>11.816</b>
<b>KIABI ESPAÑA KSCE S.A</b>	<b>- 4.206.755</b>	<b>10.852.365</b>	<b>14.910.362</b>
<b>BIMBA Y LOLA S.L</b>	<b>40.401.973</b>	<b>45.468.120</b>	<b>47.207.483</b>
<b>LIWE ESPAÑOLA S.A</b>	<b>16.858.175</b>	<b>27.212.694</b>	<b>23.631.899</b>
<b>ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A</b>	<b>14.724.903</b>	<b>13.177.322</b>	<b>6.170.199</b>
<b>CAPITAL CORRIENTE TÍPICO</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>ZARA ESPAÑA S.A</b>	<b>- 488.991.032</b>	<b>- 516.518.243</b>	<b>- 481.210.580</b>
<b>PUNTO FA S.L</b>	<b>16.533</b>	<b>14.244</b>	<b>- 33.441</b>

<b>STRADIVARIUS ESPAÑA S.A</b>	<b>- 330.277.971</b>	<b>- 100.364.057</b>	<b>- 136.739.109</b>
<b>PRIMARK TIENDAS S.L.U</b>	<b>- 51.716.033</b>	<b>21.193.138</b>	<b>- 36.673.701</b>
<b>TIENDAM RETAIL S.A</b>	<b>- 113.101</b>	<b>- 157.399</b>	<b>- 206.872</b>
<b>HENNES AND MAURITZ S.L</b>	<b>- 44.119</b>	<b>14.514</b>	<b>- 20.900</b>
<b>FRANCHISING CALZEDONIA ESPAÑA S.A</b>	<b>- 24.010</b>	<b>- 6.063</b>	<b>- 17.531</b>
<b>KIABI ESPAÑA KSCE S.A</b>	<b>- 10.064.757</b>	<b>- 1.847.934</b>	<b>- 6.146.452</b>
<b>BIMBA Y LOLA S.L</b>	<b>27.751.359</b>	<b>18.097.019</b>	<b>32.682.099</b>
<b>LIWE ESPAÑOLA S.A</b>	<b>41.457.348</b>	<b>47.813.347</b>	<b>36.262.034</b>
<b>ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A</b>	<b>8.841.250</b>	<b>3.225.216</b>	<b>- 1.180.325</b>

**Tabla 5-1. Cálculo del fondo de maniobra y del capital corriente típico para 11 operadores del sector textil, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales extraídas de la Base de Datos SABI*

Como se puede observar, las empresas objeto de estudio presentan valores positivos de fondo de maniobra, a excepción de Zara España S.A, Stradivarius España S.A, Tiendam Retail S.A y Franchising Calzedonia España, S.A, para los 3 ejercicios económicos analizados. Ello significa que, estas empresas presentan equilibrio financiero a largo plazo.

Primark Tiendas, S.L.U, es de las once empresas, la que presenta unos resultados más elevados, experimentando un progresivo crecimiento a lo largo del periodo. En segundo lugar, encontramos a Bimba y Lola S.L, que, aunque presenta cifras muy por debajo de Primark España, S.L.U, también mantiene un crecimiento continuo durante el horizonte temporal. Al igual ocurre con Liwe Española S.L y Punto Fa S.L, aunque esta última presenta altibajos a lo largo del periodo estudiado.

Sin embargo, tanto Adolfo Domínguez, S.L como Hennes and Mauritz, aunque presenten resultados positivos, va descendiendo a medida que pasan los años. Por último, tenemos a Kiabi España KSCE, S.A, que, aunque en 2018 su fondo de maniobra fuese negativo, es cierto que durante los dos periodos siguientes, parece ser que se ha recuperado.

Ahora bien, en relación con el capital corriente típico, si es cierto que todas ellas presentan altibajos en sus valores. En primer lugar, Liwe Española, S.A, es la empresa cuyas cifras de capital corriente típico son las más elevadas. Esto quiere decir, que las inversiones vinculadas al ciclo de explotación son mayores a la financiación espontánea generada por el propio ciclo, por lo que el ciclo no se autofinancia. Al igual ocurre con Bimba y Lola, S.L., aunque sus cifras sean menos elevadas.

Por contrapartida, Zara España S.A, Stradivarius S.A, Tiendam Retail S.A, Franchising Calzedonia España S.A y Kiabi España KSCE S.A, presenta cifras negativas de capital corriente típico, lo que indica que los activos corrientes están cubiertos con pasivos espontáneos, y no necesitan financiación. Por tanto, el ciclo se está autofinanciando.

Si realizamos una comparación del fondo de maniobra con el capital corriente típico, podemos observar que, en Zara España S.A, Stradivarius España S.A y Tiendam Retail S.A, existe un claro desequilibrio financiero a corto plazo, ya que sus inversiones a largo plazo no se están financiando con patrimonio neto y pasivo no corriente, al ser el fondo de maniobra negativo.

Por otro lado, en Franchising Calzedonia España S.A, durante los dos primeros ejercicios económicos el fondo de maniobra era negativo, y por tanto, no había equilibrio financiero a corto. Sin embargo, durante 2021, el fondo de maniobra era positivo, siendo éste además mayor al capital corriente típico, por lo que parece ser que en 2021 la empresa presentaba equilibrio financiero a corto plazo.

Con respecto a Kiabi España KSCE S.A, podemos observar que, durante 2020 y 2021, la empresa sí presentaba equilibrio financiero a corto plazo ya que las inversiones a largo plazo se financian a largo plazo, y los activos corrientes están cubiertos con pasivos espontáneos y no necesitan financiación.

Por consiguiente, existe equilibrio financiero a corto plazo en Punto Fa S.L, Primark Tiendas S.L.U, Hennes and Mauritz S.L Bimba y Lola S.L y Adolfo Domínguez S.A, es decir, el ciclo encuentra en el fondo de maniobra la financiación necesaria, ya que el fondo de maniobra es mayor al capital corriente típico.

En Liwe Española, S.A, cuyo capital corriente típico es mayor al fondo de maniobra, no hay equilibrio financiero a corto plazo.

Como conclusión podemos decir que todas las empresas, salvo Liwe Española S.A, presentan equilibrio financiero a corto plazo, ya que el ciclo está financiado por los proveedores, o porque tienen suficiente fondo de maniobra para cubrir sus necesidades de financiación.

### 5.1.2 ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

<b>RATIO CIRCULANTE</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
ZARA ESPAÑA S.A	0,2069	0,1933	0,1977
PUNTO FA S.L	1,0834	1,1974	1,0570
STRADIVARIUS ESPAÑA S.A	0,3263	0,7088	0,7356
PRIMARK TIENDAS S.L.U	1,5238	2,6673	2,7163
TIENDAM RETAIL S.A	0,6608	0,9419	0,6318
HENNES AND MAURITZ S.L	2,1411	2,3465	1,6535
FRANCHISING CALZEDONIA ESPAÑA S.A	0,7590	0,9736	1,1535
KIABI ESPAÑA KSCE S.A	0,8457	1,6949	1,8346
BIMBA Y LOLA S.L	2,0297	1,8550	1,9975
LIWE ESPAÑOLA S.A	1,3790	1,6515	1,7591
ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A	1,8167	1,5933	1,2457
<b>RATIO ÁCIDO</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
ZARA ESPAÑA S.A	0,0496	0,0813	0,0581
PUNTO FA S.L	0,4804	0,6135	0,4995
STRADIVARIUS ESPAÑA S.A	0,0888	0,3303	0,2646
PRIMARK TIENDAS S.L.U	0,7122	1,5916	1,8806
TIENDAM RETAIL S.A	0,2987	0,6521	0,4063
HENNES AND MAURITZ S.L	1,6594	1,7240	1,1322
FRANCHISING CALZEDONIA ESPAÑA S.A	0,5424	0,7200	0,9169
KIABI ESPAÑA KSCE S.A	0,2863	0,8314	1,2341
BIMBA Y LOLA S.L	0,8242	1,0761	1,1315
LIWE ESPAÑOLA S.A	0,3630	0,3149	0,4673
ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A	0,7163	0,8025	0,6779

Tabla 5-2. Cálculo de los Ratios más relevantes del análisis de Liquidez para 11 operadores del sector textil, cifra en millones de euros

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales extraídas de la Base de Datos SABI

Como se puede apreciar en la Tabla 5.2, existen diferencias muy significativas en cuanto a la liquidez de las empresas. Tanto Hennes and Mauritz S.L, Bimba y Lola S.L y Primark Tiendas S.L.U, presentan unos valores por encima de la unidad en ambos ratios, lo que significa que tienen suficientes recursos líquidos para hacer frente a sus compromisos de pago registrados en el pasivo corriente, y como consecuencia, son empresas líquidas.

Liwe España S.A, es la empresa que parece presentar un ratio de circulante más uniforme, con apenas variación y evolución creciente, el cual se encuentra entre 1,4-1,8. Por consiguiente, tanto Punto Fa, S.L como Adolfo Domínguez S.A., presentan un ratio circulante marcado por leves descensos no muy significativos. Si bien es cierto que, Kiabi España KSCE S.A, presentó en 2018, valores de ratio de circulante por debajo de 1, lo que indicaba que la empresa tenía problemas de liquidez durante ese ejercicio económico, y que, con el activo corriente no tenía capacidad para atender a las obligaciones a corto plazo.

Sin embargo, Zara España S.A, Tiendam Retail S.A, Franchising Calzedonia España S.A y Stradivarius España S.A presentan valores de ratio de circulante por debajo de la unidad, lo que indica que estas cuatro empresas tienen problemas de liquidez, y que por tanto, no son empresas líquidas, ya que no tienen capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo con el activo corriente.

El ratio ácido presenta unos valores inferiores al ratio circulante, debido a la importancia que tienen las existencias en el activo de las empresas.

Al igual que con el ratio anterior, Hennes and Mauritz S.L, Bimba y Lola S.L y Primark Tiendas S.L.U, son las empresas que mayor valor presentan, lo que indica que son empresas líquidas, pudiendo afrontar el 100% del pasivo corriente.

Zara España S.A es la empresa que presenta unos menores valores a lo largo del periodo estudiado, obteniendo unos valores inferiores a la unidad, lo que indica que la empresa, con los activos más líquidos, no puede hacer frente a todo el pasivo a corto plazo, y como consecuencia, no es líquida. Kiabi España S.A, a excepción del ejercicio 2021, Adolfo Domínguez S.A, Tiendam Retail S.A, Franchising Calzedonia España S.A, Stradivarius España S.A, Punto Fa S.L y Liwe Española S.A también presentan valores inferiores a la unidad. Por lo que en definitiva, atendiendo al ratio ácido, dichas empresas no son líquidas.

### 5.1.3 ANÁLISIS DE SOLVENCIA

Una vez que se han obtenido los resultados de la solvencia a corto plazo o también conocida como liquidez, el siguiente paso es analizar si las once empresas están equilibradas financieramente a largo plazo. Para ello, se observará el patrimonio neto y se calculará el ratio de garantía, con el fin de determinar si las empresas son estables y tienen la capacidad de hacer frente a sus pagos a largo plazo.

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>ZARA ESPAÑA S.A</b>	<b>63.197.129</b>	<b>15.553.313</b>	<b>54.782.195</b>
<b>PUNTO FA S.L</b>	<b>477.690</b>	<b>236.329</b>	<b>360.562</b>
<b>STRADIVARIUS ESPAÑA S.A</b>	<b>31.273.259</b>	<b>89.262.829</b>	<b>93.950.291</b>
<b>PRIMARK TIENDAS S.L.U</b>	<b>234.463.223</b>	<b>394.126.337</b>	<b>470.943.169</b>
<b>TIENDAM RETAIL S.A</b>	<b>399.995</b>	<b>318.624</b>	<b>350.060</b>
<b>HENNES AND MAURITZ S.L</b>	<b>95.875</b>	<b>111.848</b>	<b>84.210</b>
<b>FRANCHISING</b>	<b>61.072</b>	<b>69.093</b>	<b>78.408</b>

<b>CALZEDONIA S.A</b>			
<b>KIABI ESPAÑA KSCE S.A</b>	<b>35.620.515</b>	<b>42.339.561</b>	<b>45.202.863</b>
<b>BIMBA Y LOLA S.L</b>	<b>89.235.232</b>	<b>95.487.035</b>	<b>112.941.312</b>
<b>LIWE ESPAÑOLA S.A</b>	<b>60.975.337</b>	<b>33.955.339</b>	<b>36.561.120</b>
<b>ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A</b>	<b>46.893.849</b>	<b>25.156.650</b>	<b>18.846.108</b>
<b>RATIO DE GARANTÍA</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>ZARA ESPAÑA S.A</b>	<b>1,0944</b>	<b>1,0230</b>	<b>1,0848</b>
<b>PUNTO FA S.L</b>	<b>1,2278</b>	<b>1,1154</b>	<b>1,1789</b>
<b>STRADIVARIUS ESPAÑA S.A</b>	<b>1,0639</b>	<b>1,2302</b>	<b>1,2455</b>
<b>PRIMARK TIENDAS S.L.U</b>	<b>1,6211</b>	<b>2,0272</b>	<b>2,1016</b>
<b>TIENDAM RETAIL S.A</b>	<b>2,0478</b>	<b>1,6771</b>	<b>1,9851</b>
<b>HENNES AND MAURITZ S.L</b>	<b>1,3689</b>	<b>1,6911</b>	<b>1,6577</b>
<b>FRANCHISING CALZEDONIA ESPAÑA S.A</b>	<b>1,7682</b>	<b>2,0298</b>	<b>1,9591</b>
<b>KIABI ESPAÑA KSCE S.A</b>	<b>2,2627</b>	<b>3,6416</b>	<b>3,4730</b>
<b>BIMBA Y LOLA S.L</b>	<b>2,8546</b>	<b>2,3411</b>	<b>3,156</b>
<b>LIWE ESPAÑOLA S.A</b>	<b>2,1475</b>	<b>1,4285</b>	<b>1,6376</b>
<b>ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A</b>	<b>3,3958</b>	<b>1,6995</b>	<b>1,4957</b>

**Tabla 5-3. Cálculo de los Ratios más relevantes del análisis de Solvencia para 11 operadores del sector textil, cifra en millones de euros**

*Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales extraídas de la Base de Datos SABI*

El patrimonio neto es un buen indicador de la solvencia de las empresas a largo plazo. En este caso, en las once sociedades, el patrimonio neto es positivo y suficientemente amplio. Por lo que, en principio, las empresas parecen ser solventes.

Primark Tiendas S.L.U, es la empresa cuyas mayores cifras de patrimonio neto presenta, seguida de Bimba y Lola S.L. Además, ambas empresas experimentan una evolución creciente, lo cual es un indicio de que la empresa está generando beneficios. Sin embargo, la tendencia que sigue Adolfo Domínguez S.A es a la inversa, es decir, su patrimonio neto, aunque no deja de ser positivo, va disminuyendo conforme pasan los años. Por consiguiente, también podemos observar la caída de patrimonio neto que presentan Zara España S.A, Punto Fa S.L, Tiendam Retail S.A y Liwe Española S.A en el año 2020. Ello es debido al Covid-19.

Por otro lado, con el cálculo del ratio de garantía, se pueden ver diferencias muy significativas entre las empresas. Al ser el patrimonio neto positivo, el activo total va a ser mayor al pasivo total, y por tanto, las 11 empresas presentan solvencia a largo plazo, ya que obtienen valores superiores a la unidad.

Primark Tiendas S.L.U y Bimba y Lola S.L. lideran los puestos de mayores cuantías en este ratio. Además son las únicas empresas cuya tendencia es creciente.

Por el contrario, Adolfo Domínguez S.A, aunque en 2018, el activo total fuese 3 veces mayor al pasivo total, su tendencia es decreciente. Zara España S.A, Punto Fa S.L y Stradivarius España S.A, presentan valores de ratio de garantía muy cercanos a la unidad. Esto significa que las empresas cubren el volumen de deuda con los activos que poseen, pero no deben confiarse.

En definitiva, las 11 empresas son solventes, aunque unas en mayor proporción que otras.

#### 5.1.4 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

El cálculo de la rentabilidad es fundamental para conocer la situación económica actual de una empresa y su capacidad para generar beneficios. Para este análisis vamos a considerar dos tipos de rentabilidades: la económica, que tiene en cuenta los activos que posee la empresa durante el año, y la financiera, que se calcula a partir de los recursos aportados por los accionistas de la empresa.

REO	2018	2020	2021
ZARA ESPAÑA S.A	28,5178%	-8,5465%	11,1233%
PUNTO FA S.L	-1,0934%	-1,7053%	4,4344%
STRADIVARIUS ESPAÑA S.A	25,9126%	17,1758%	28,1687%
PRIMARK TIENDAS S.L.U	21,2437%	8,5017%	10,4682%
TIENDAM RETAIL S.A	-2,1607%	-13,8839%	6,6196%
HENNES AND MAURITZ S.L	2,8736%	2,0337%	-4,5168%
FRANCHISING CALZEDONIA ESPAÑA S.A	8,8668%	-0,1197%	7,1830%
KIABI ESPAÑA KSCE S.A	-5,2425%	1,7722%	10,0714%
BIMBA Y LOLA S.L	17,4294%	-0,0576%	12,3982%
LIWE ESPAÑOLA S.A	4,7102%	-14,3594%	0,5562%
ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A	-5,2871%	-24,0618%	-10,4945%
RF	2018	2020	2021
ZARA ESPAÑA S.A	333,0506%	-379,3852%	142,4015%
PUNTO FA S.L	-14,2188%	-79,7651%	28,1522%
STRADIVARIUS ESPAÑA S.A	691,9842%	65,1405%	132,7313%
PRIMARK TIENDAS S.L.U	55,0793%	16,3100%	19,8060%
TIENDAM RETAIL S.A	6,6808%	-46,0693%	11,0507%
HENNES AND MAURITZ S.L	10,4240%	4,3631%	-12,0995%
FRANCHISING CALZEDONIA ESPAÑA S.A	19,2134%	-0,2735%	14,8263%
KIABI ESPAÑA KSCE S.A	-10,1683%	2,2462%	13,9789%
BIMBA Y LOLA S.L	28,2401%	-11,9916%	19,2462%
LIWE ESPAÑOLA S.A	13,1150%	-79,3841%	8,2281%
ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A	-7,4279%	-62,8523%	-36,2953%

Tabla 5-4. Cálculo de los Ratios más relevantes del análisis de Rentabilidad para 11 operadores del sector textil, cifra en porcentaje

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales extraídas de la Base de Datos SABI

Lo ideal es que una empresa tenga una alta rentabilidad, ya que esto significa que está aprovechando sus activos de manera efectiva. Sin embargo, durante 2020, las empresas objeto de estudio, a excepción de Kiabi España S.A., han experimentado una disminución en sus ingresos debido a la pandemia de COVID-19, lo que ha afectado a su margen sobre ventas, y como consecuencia a su rentabilidad.

Adolfo Domínguez S.A presenta rentabilidades negativas, con valores extremadamente bajos durante todo el horizonte objeto de estudio, sufriendo el mayor

descenso en 2020. Observando la Tabla del Anexo 8 podemos concluir que una de las principales causas de obtener rentabilidades tan pésimas ha sido el descenso del importe neto de la cifra de negocios, que hace que el margen sobre ventas sea cada vez menor.

En relación a esta empresa, podemos observar que posee porcentajes de rentabilidad financiera menores a los de la rentabilidad económica ordinaria, siendo ambas negativas. Ello indica que la empresa no es rentable, ni como consecuencia del desarrollo de su actividad económica total ni como consecuencia de su deficiente política de financiación. Por tanto, podemos concluir que Adolfo Domínguez S.A, no posee una buena capacidad económica.

Liwe Española S.A, posee rentabilidades positivas durante los ejercicios económicos correspondientes a 2018 y 2021. Al finalizar el primer ejercicio, dicha empresa posee un porcentaje de rentabilidad económica entorno al 5%, y un porcentaje de rentabilidad financiera de un 13%. A priori, parece ser que durante este ejercicio la empresa es rentable, además, al ser la rentabilidad financiera mayor a la económica, la empresa se beneficia de efectos de apalancamiento financiero positivo.

En 2020, como consecuencia de la pandemia, y de la disminución las ventas que trajo consigo esta crisis, la sociedad presenta rentabilidades muy negativas. Sin embargo, podemos observar que, durante el ejercicio siguiente, se recupera de esta situación obteniendo rentabilidades positivas. Si bien es cierto que presenta un porcentaje de rentabilidad económica muy bajo (0,5565%), pero en relación al % obtenido el año anterior es un buen indicador. Además, la rentabilidad financiera es positiva y mayor a la económica, por lo que la empresa parece ser rentable en su política de financiación. De este modo, podemos concluir que, parece ser que la empresa tiene una buena capacidad económica, incluso para superar adversidades como la crisis económica que afectó a nuestro país en 2020, ya que ha sido capaz de recuperarse de ella y obtener en el año siguiente rentabilidades positivas. Lo mismo ocurre con Franchising Calzedonia España S.A y Zara España S.A.

Durante 2018 la empresa Kiabi España KSCE S.A no era rentable, ya que estaba generando rentabilidades negativas. Sin embargo, durante los dos ejercicios siguientes, la situación cambia drásticamente. Si observamos la tabla del Anexo 8, podemos ver que la empresa obtiene durante este ejercicio económico rentabilidades positivas, a pesar de la situación que estaba atravesando nuestro país y a la disminución de ventas. El incremento de la rentabilidad económica viene dado por un leve incremento en la rotación del activo total. Además, la sociedad presenta rentabilidad financiera por encima de la económica, lo cual significa que la empresa se estaba beneficiando de apalancamientos financieros positivos. Al igual ocurre en el periodo 2021, donde estas rentabilidades además de ser positivas, mantienen una tendencia creciente, por lo que podemos concluir que la sociedad tiene una buena capacidad económica.

Tanto Punto FA S.L como Tiendam Retail S.A, presentan rentabilidad económicas negativas, lo que quiere decir que ambas empresas no son rentables como consecuencia del desarrollo de su actividad económica total durante esos dos ejercicios económicos. Sin embargo, en 2021, generan rentabilidades económicas positivas, además, la rentabilidad financiera que generan también es superior, por lo que durante 2021 parece ser que la empresa es rentable.

Stradivarius España S.A presenta rentabilidades positivas durante todo el horizonte temporal objeto de estudio, además la rentabilidad financiera es superior a la rentabilidad económica, por lo que la empresa es rentable como consecuencia del desarrollo de su actividad principal y por su política de financiación. Lo mismo ocurre con Primark Tiendas S.L.U.

En relación a la empresa Bimba y Lola S.L, podemos decir que posee una muy buena capacidad económica, ya que es de las que mayores rentabilidades presenta. En 2018, tiene una rentabilidad muy elevada, y a pesar de obtener rentabilidades negativas durante el ejercicio 2020, es la empresa que mayor recuperación ha presentado.

## 6 CONCLUSIONES

Una vez concluido el análisis económico-financiero de la empresa Bimba y Lola S.L., procedemos a realizar una pequeña conclusión de este trabajo.

A partir de 2015, el capital corriente típico es menor al fondo de maniobra, por lo que el ciclo encuentra en el fondo de maniobra la financiación que necesita, existiendo así un equilibrio financiero a corto plazo.

La liquidez es estructural y además el ciclo de explotación genera liquidez. La sociedad no tiene problemas para generar fondos, teniendo recursos disponibles para devolver préstamos, pagar dividendos y realizar inversiones.

Por otro lado, el patrimonio neto es positivo y creciente, de forma que el activo total es mayor al pasivo total, y como consecuencia, Bimba y Lola S.L tiene capacidad para hacer frente a los pagos a largo plazo, es decir, la empresa es solvente y tiene equilibrio financiero a largo plazo.

En cuanto a la rentabilidad, podemos decir que la empresa es rentable como consecuencia del desarrollo de su actividad económica total, ya que tanto el margen sobre ventas como la rotación del activo son los que generan esta rentabilidad. Además, posee rentabilidad financiera positiva, siendo incluso ésta mayor a la económica, lo que indica que la empresa genera un apalancamiento financiero positivo, creciente y elevado, que provoca que la rentabilidad financiera crezca.

No obstante, en 2020, podemos ver reflejado el impacto de la pandemia en la empresa. Todas las rentabilidades caen, llegando a cifras negativas, como consecuencia de la disminución de las ventas. La rentabilidad económica de explotación es inferior a la ordinaria, lo que significa que la actividad productiva de la empresa durante ese año es claramente improductiva. Además, la empresa no generaba recursos en su actividad económica. La liquidez se ve afectada, ya que el ratio circulante y el de acidez se ve disminuido, aunque se mantiene por encima de la unidad. Por último, la capacidad de la empresa para hacer frente a los compromisos de pago a largo plazo o también conocida como solvencia disminuye, ya que durante ese ejercicio económico, la empresa demanda recursos.

A pesar de ello, la situación en 2021 cambia drásticamente, mostrando una alta capacidad económica de recuperación por parte de la compañía. Podemos decir que, en términos generales, Bimba y Lola S.L, es una de las empresas más estables en el mercado en este momento. Con el cálculo y análisis de los ratios de equilibrio financiero, liquidez, solvencia y rentabilidad, hemos podido observar la alta capacidad económica y financiera que posee la empresa, recuperándose rápidamente del Covid-19, obteniendo incluso en 2021, datos previos a la pandemia.

En relación al análisis comparativo de la situación económica-financiera de varios operadores del sector textil, podemos concluir que las once empresas están bien posicionadas en el mercado, ya que todas ellas tienen una gran experiencia en el sector y una cuota de mercado importante. Sin embargo, en cuanto a los resultados del análisis económico-financiero, tanto Primark Tiendas S.L.U como Bimba y Lola S.A, son las empresas que han obtenido los mejores resultados, en comparación con las otras nueve empresas.

En cuanto al equilibrio financiero, podemos decir que todas las empresas, salvo Liwe Española S.A, presentan equilibrio financiero a corto plazo, ya que el ciclo está financiado por los proveedores, o porque tienen suficiente fondo de maniobra para cubrir sus necesidades de financiación.

Hennes and Mauritz S.L, Bimba y Lola S.L y Primark Tiendas S.L.U, son las empresas cuyo ratios derivados del análisis de liquidez presentan mayores valores. Ello significa

que dichas empresas poseen un alta capacidad para hacer frente a su pasivo corriente con su activo corriente, siendo así empresas líquidas.

En cuanto a la solvencia, las once empresas poseen un patrimonio neto positivo, y un ratio de garantía mayor a uno, lo que se traduce en un activo total superior al pasivo total, y como consecuencia, son solventes.

Sin embargo, Adolfo Domínguez S.A, Punto FA S.L y Tiendam Retail S.A, no poseen una buena capacidad para generar beneficios, ya que sus rentabilidades son negativas, mientras que las restantes, aunque en mayor o menor proporción, sí que rentabilizan sus inversiones y su política de financiación.

En general, se puede decir que Bimba y Lola, S.L. presenta resultados positivos que evolucionan sin problemas durante el horizonte temporal objeto de estudio, destacando como una de las mejores empresas del estudio realizado. Además, su rentabilidad sigue siendo muy favorable, a pesar de experimentar una disminución en 2020 derivado del Covid-19.

## Bibliografía

---

- Alcántara, P. *Elaboración propia*.
- Allievi, M. (20 de julio de 2022). Bimba y Lola vuelve a beneficios en 2021 y se acerca a los niveles pre-pandemia. *El País*. <https://elpais.com/economia/2022-07-20/bimba-y-lola-vuelve-a-beneficios-en-2021-y-se-acerca-a-los-niveles-prepandemia.html>
- Amat, O. (2005). Claves del análisis de empresas. *Revista de contabilidad y dirección*, 13-51.
- Amat, O., & Salas, O. A. (2008). *Análisis integral de empresas: claves para un chequeo completo: desde el análisis cualitativo al análisis de balances*. Profit Editorial.
- Amat, O. (2018). *Análisis integral de saldos*. Planeta.
- Archel, P. L. (2015). *Estados contables: elaboración, análisis e interpretación*. Pirámides. Madrid 2005.
- Banco Mundial. (2021). *How COVID-19 is Affecting Companies Around the World [Infographic]*. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/news/infographic/2021/02/17/how-covid-19is-affecting-companies-around-the-world>
- Biondi, M., & Colamussi, R. (1992). *Tratado de contabilidad intermedia y superior*. Buenos Aires: El Ateneo.
- Bravo Orellana, S. (2003). *Análisis de rentabilidad económica y financiera*.
- Chas, A. (17 de septiembre de 2020). Bimba y Lola cifra la caída de ventas por impacto del Covid en el 39%. *Expansión*. <https://www.expansion.com/empresas/distribucion/2020/09/17/5f63661a468aebbf298b457f.html>
- DE FONDOS, Y. L. N. O. (2003). El fondo de maniobra y las necesidades operativas de fondos. Orellana, S. B. (2003). *Análisis de rentabilidad económica y financiera*.
- einforma. (2023). Datos generales de Bimba y Lola. Recuperado de <https://www.einforma.com/informacion-empresa/bimba-lola>
- Escobar Pérez, B. y Lucuix García, I. (1999). Análisis crítico de la propuesta de marco conceptual para la contabilidad financiera elaborada por la oecf.. En IX Jornadas Hispano-Lusas de Gestión Científica, Lepe (Huelva).
- Freire, A. G. H., Gonzaga, V. A. B., Freire, A. H. H., Rodríguez, S. R. V., & Granda, E. C. V. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162.
- Gutierrez, H. (30 de septiembre de 2021). Bimba y Lola perdió 97 millones en 2020 por la crisis del coronavirus. *El País*. <https://elpais.com/economia/2021-09-30/bimba-y-lola-perdio-97-millones-en-2020-por-la-crisis-del-coronavirus.html>
- Instituto Nacional Estadística (INE). (24 de Marzo de 2021). *Cifras de población y censo demográfico*. Obtenido de <https://www.ine.es/jaxiT3/Datos.htm?t=24900>
- Jimeno, G. (Ed.). (12 de Mayo de 2022). Inversiones de 15.000 millones de euros para reindustrializar el sector textil. *Economía 3*.
- Libertad Digital. (sf). Bimba & Lola SL. Recuperado el 6 de mayo de 2022, de <https://www.libertaddigital.com/empresas/bimba-lola-sl/>

- Linares Mustaros, S., Farreras Noguera, M. A., Ferrer Comalat, J. C., & Rabaseda Tarres, J. (2012). Una Nueva Ratio Sectorial. La ratio de retorno liquido. Cuadernos del CIMBAGE N°15, 72.
- Statista. (Enero de 2023). Obtenido de <https://es.statista.com/estadisticas/478935/variacion-interanual-de-las-ventas-del-comercio-de-la-moda-espana-por-meses/?locale=es>
- Organización Internacional del Trabajo. (2021). El COVID-19 y el sector del comercio minorista de prendas de vestir en América Latina y el Caribe: Impactos y respuestas. Recuperado de [https://www.ilo.org/sector/Resources/publications/WCMS\\_744354/lang-es/index.html](https://www.ilo.org/sector/Resources/publications/WCMS_744354/lang-es/index.html)
- Ortiz, E. (2009). Contabilidad computarizada. Introducción, generalidades y definiciones. *línea] disponible en <http://www.emagister.com/curso-contabilidad-computarizada-introducciongeneralidades-definiciones/principios-contabilidad-generalmente-aceptados>*. (10/04/13).
- Rosillón, M. A. N. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Werbin, E. M., Quadro, M., Priotto, H., Bertoldi, N., & Veteri, L. (2017). Patrimonio Neto: una revisión del concepto y sus componentes. *Documentos de Trabajo de Investigación de la Facultad de Ciencias Económicas (DTI-FCE)*, (2), 1-21.

## Anexos

## ANEXO I. BALANCE DE SITUACIÓN DE BIMBA Y LOLA S.L. (2014-2021)

BALANCE DE SITUACIÓN BIMBA Y LOLA, S.L																
	CUENTAS AÑO 2014		CUENTAS AÑO 2015		CUENTAS AÑO 2016		CUENTAS AÑO 2017		CUENTAS AÑO 2018		CUENTAS AÑO 2019		CUENTAS AÑO 2020		CUENTAS AÑO 2021	
	28/2/2015	%	28/2/2016	%	28/2/2017	%	28/2/2018	%	28/2/2019	%	28/2/2020	%	29/02/2021	%	1/3/2022	%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>17.102.303</b>	<b>22,26</b>	<b>29.766.704</b>	<b>33,06</b>	<b>36.551.663</b>	<b>33,48</b>	<b>42.197.289</b>	<b>38,57</b>	<b>57.710.492</b>	<b>42,02</b>	<b>78.871.408</b>	<b>43,47</b>	<b>68.042.474</b>	<b>40,82</b>	<b>70.792.424</b>	<b>42,82</b>
Inmovilizado Material	12.444.819	72,77	14.398.786		16.816.263		20.071.134		30.395.288		24.984.161	31,68	21.050.503	30,94	19.800.015	27,97
Inmovilizado Inmaterial	1.890.854	11,06	1.310.439		1.273.663		3.434.148		4.672.258		23.032.543	29,20	20.425.931	30,02	13.944.946	19,70
Otros Activos Fijos	2.766.630	16,18	14.057.479		18.461.737		18.692.007		22.642.946		30.854.704	39,12	26.566.040	39,04	37.047.463	52,33
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>59.743.021</b>	<b>77,74</b>	<b>60.266.469</b>	<b>66,94</b>	<b>72.635.920</b>	<b>66,52</b>	<b>67.203.023</b>	<b>61,43</b>	<b>79.639.714</b>	<b>57,98</b>	<b>102.582.119</b>	<b>56,53</b>	<b>98.644.226</b>	<b>59,18</b>	<b>94.532.663</b>	<b>57,18</b>
Existencias	36.194.010	60,58	42.842.044	71,09	43.321.400	59,64	45.209.891	67,27	47.298.952	59,39	48.820.603	47,59	41.422.418	41,99	40.983.606	43,35
Deudores	15.133.700	25,33	9.568.117	15,88	12.803.595	17,63	13.699.104	20,38	19.626.947	24,64	33.440.655	32,60	25.126.188	25,47	37.271.525	39,43
Otros Activos Líquidos	8.415.311	14,09	7.856.308	13,04	16.510.925	22,73	8.294.028	12,34	12.713.815	15,96	20.320.861	19,81	32.095.620	32,54	16.277.805	17,22
Tesorería	745.207		3.217.133		12.353.132		3.996.981		8.163.584		13.763.079		25.005.152	25,35	11.462.111	12,13

Doble Grado en Finanzas y Contabilidad y Relaciones Laborales y Recursos Humanos

Facultad de Turismo y Finanzas – Universidad de Sevilla

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>76.845.324</b>		<b>90.033.173</b>		<b>109.187.583</b>		<b>109.400.312</b>		<b>137.350.206</b>		<b>181.453.527</b>		<b>166.686.700</b>		<b>165.325.087</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>37.370.009</b>	<b>48,63</b>	<b>38.862.480</b>	<b>43,16</b>	<b>54.709.579</b>	<b>50,11</b>	<b>69.332.802</b>	<b>63,38</b>	<b>89.235.232</b>	<b>64,97</b>	<b>105.187.250</b>	<b>57,97</b>	<b>95.487.035</b>	<b>57,29</b>	<b>112.941.312</b>	<b>68,31</b>
<b>Capital Suscrito</b>	5.000.004	13,38	5.000.004	12,87	5.000.004	9,14	5.000.004	7,21	5.000.004	5,60	5.154.642	4,90	5.154.642	5,40	5.154.642	4,56
<b>Otros Fondos Propios</b>	32.370.005	86,62	33.862.476	87,13	49.709.575	90,86	64.332.798	92,79	84.235.228	94,40	100.032.608	95,10	90.332.393	94,60	107.786.670	95,44
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.217.770</b>	<b>6,79</b>	<b>17.338.234</b>	<b>19,26</b>	<b>8.497.530</b>	<b>7,78</b>	<b>561.494</b>	<b>0,51</b>	<b>8.877.233</b>	<b>6,46</b>	<b>22.042.607</b>	<b>12,15</b>	<b>18.023.559</b>	<b>10,81</b>	<b>5.058.595</b>	<b>3,06</b>
<b>Acreedores a l/p</b>	4.375.000	83,85	16.433.014	94,78	7.750.947	91,21	n.d.		8.400.000	94,62	21.633.333	98,14	17.717.965	98,30	5.044.884	99,73
<b>Otros Pasivos Fijos</b>	842.770	16,15	905.220	5,22	746.583	8,79	561.494	100	477.233	5,38	409.274	1,86	305.594	1,70	13.711	0,27
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>34.257.545</b>	<b>44,58</b>	<b>33.832.459</b>	<b>37,58</b>	<b>45.980.474</b>	<b>42,11</b>	<b>39.506.016</b>	<b>36,11</b>	<b>39.237.741</b>	<b>28,57</b>	<b>54.223.670</b>	<b>29,88</b>	<b>53.176.106</b>	<b>31,90</b>	<b>47.325.180</b>	<b>28,63</b>
<b>Deudas Financieras</b>	9.676.147	28,25	1.810.993	5,35	8.160.747	17,75	73.630	0,19	63.201	0,16	1.709.041	3,15	4.724.519	8,88	1.752.421	3,70
<b>Acreedores Comerciales</b>	14.712.358	42,95	14.882.744	43,99	17.341.972	37,72	18.692.484	47,32	17.437.242	44,44	21.347.588	39,37	14.869.408	27,96	16.602.035	35,08
<b>Otros Pasivos Líquidos</b>	9.869.040	28,81	17.138.722	50,66	20.477.755	44,54	20.739.902	52,50	21.737.298	55,40	31.167.041	57,48	33.582.179	63,15	28.970.724	61,22
<b>TOTAL PN + PASIVO</b>	<b>76.845.324</b>		<b>90.033.173</b>		<b>109.187.583</b>		<b>109.400.312</b>		<b>137.350.206</b>		<b>181.453.527</b>		<b>166.686.700</b>		<b>165.325.087</b>	

**ANEXO II. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS BIMBA Y LOLA S.L. (2014-2021)**

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE BIMBA Y LOLA, S.L.</b>								
	<b>AÑO 2014</b>	<b>AÑO 2015</b>	<b>AÑO 2016</b>	<b>AÑO 2017</b>	<b>AÑO 2018</b>	<b>AÑO 2019</b>	<b>AÑO 2020</b>	<b>AÑO 2021</b>
	<b>28/2/2015</b>	<b>28/2/2016</b>	<b>28/2/2017</b>	<b>28/2/2018</b>	<b>28/2/2019</b>	<b>29/2/2020</b>	<b>28/2/2021</b>	<b>28/2/2022</b>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	91.799.182	104.447.583	137.706.288	164.096.824	180.978.930	198.189.087	145.337.784	194.288.278
<b>Importe N. C. Ventas</b>	91.433.677	104.003.781	136.572.544	162.676.793	179.405.279	196.159.381	143.906.354	192.448.545
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.432.003</b>	<b>6.120.613</b>	<b>15.559.639</b>	<b>27.606.178</b>	<b>23.939.344</b>	<b>20.212.680</b>	<b>- 96.026</b>	<b>20.497.364</b>
<b>Ingresos financieros</b>	6.407.689	3.991.456	5.009.758	657.009	1.359.845	397.620	141.820	3.160.874
<b>Gastos financieros</b>	2.140.486	7.448.716	1.234.241	3.490.744	99.102	2.028.268	11.496.208	1.921.276
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>4.267.203</b>	<b>- 3.457.260</b>	<b>3.775.517</b>	<b>- 2.833.735,00</b>	<b>1.260.743</b>	<b>- 1.630.268</b>	<b>- 11.354.388</b>	<b>1.239.598</b>
<b>RESULTADO ORDIN. ANTES IMPUESTOS</b>	<b>8.699.206</b>	<b>2.663.353</b>	<b>19.335.156</b>	<b>24.772.443</b>	<b>25.200.087</b>	<b>18.582.032</b>	<b>- 11.450.414</b>	<b>21.736.962</b>
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	3.581.870	1.155.288	3.950.765	5.396.721	5.332.543	3.595.128	- 1.750.199	4.736.780
<b>Resultado actividades ordinarias</b>	5.117.336	1.508.065	15.384.391	19.375.722	19.867.544	14.986.904	- 9.700.215	17.000.182
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.117.336</b>	<b>1.508.065</b>	<b>15.384.391</b>	<b>19.375.722</b>	<b>19.867.544</b>	<b>14.986.904</b>	<b>- 9.700.215</b>	<b>17.000.182</b>

**ANEXO III. ANÁLISIS DE EQUILIBRIO FINANCIERO DE BIMBA Y LOLA S.L. (2014-2021)**

<b>FONDO DE MANIOBRA</b>								
<b>EQUILIBRIO FINANC.</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Activo Corriente</b>	59.743.021,00	60.266.469,00	72.635.920,00	67.203.023,00	79.639.714,00	102.582.119,00	98.644.226,00	94.532.663,00
<b>Pasivo Corriente</b>	34.257.545,00	33.832.459,00	45.980.474,00	39.506.016,00	39.237.741,00	54.223.670,00	53.176.106,00	47.325.180,00
<b>FM</b>	<b>25.485.476,00</b>	<b>26.434.010,00</b>	<b>26.655.446,00</b>	<b>27.697.007,00</b>	<b>40.401.973,00</b>	<b>48.358.449,00</b>	<b>45.468.120,00</b>	<b>47.207.483,00</b>
<b>CAPITAL CORRIENTE TÍPICO</b>								
<b>EQUILIBRIO FINANC.</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Existencias</b>	36.194.010,00	42.842.044,00	43.321.400,00	45.209.891,00	47.298.952,00	48.820.603,00	41.422.418,00	40.983.606,00
<b>Deudores</b>	15.133.700,00	9.568.117,00	12.803.595,00	13.699.104,00	19.626.947,00	33.440.655,00	25.126.188,00	37.271.252,00
<b>Acreedores Comerciales</b>	14.712.358,00	14.882.744,00	17.341.972,00	18.692.484,00	17.437.242,00	21.347.588,00	14.869.408,00	16.602.035,00
<b>Otros pasivos líquidos</b>	9.869.040,00	17.138.722,00	20.477.755,00	20.739.902,00	21.737.298,00	31.167.041,00	33.582.179,00	28.970.724,00
<b>CCT</b>	<b>26.746.312,00</b>	<b>20.388.695,00</b>	<b>18.305.268,00</b>	<b>19.476.609,00</b>	<b>27.751.359,00</b>	<b>29.746.629,00</b>	<b>18.097.019,00</b>	<b>32.682.099,00</b>
<b>NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS</b>								
<b>EQUILIBRIO FINANC.</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>NOF</b>	<b>1.260.836,00</b>	<b>- 6.045.315,00</b>	<b>- 8.350.178,00</b>	<b>- 8.220.398,00</b>	<b>- 12.650.614,00</b>	<b>- 18.611.820,00</b>	<b>- 27.371.101,00</b>	<b>- 14.525.384,00</b>

**ANEXO VI. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ DE BIMBA Y LOLA S.L. (2014-2021)**

FLUJO EFECTIVO DE EXPLOTACIÓN								
ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FEE	- 203.447,00	765.577,00	19.218.388,00	23.195.760,00	15.775.084,00	14.676.119,00	16.826.529,00	17.564.693,00
RATIO DE COBERTURA								
ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ratio de Cobertura (FGO)	0,11	- 1,20	- 0,37	- 0,29	- 0,42	- 0,71	8,82	- 0,48
Ratio de Cobertura (FEE)	- 6,15	- 7,90	- 0,43	- 0,35	- 0,80	- 1,27	- 1,63	- 0,83
FNR (c/p)	9.676.147,00	1.810.993,00	8.160.747,00	73.630,00	63.201,00	1.709.041,00	4.724.519,00	1.752.421,00
Activos Extrafuncionales	8.425.311,00	7.856.308,00	16.510.925,00	8.294.028,00	12.713.815,00	20.320.861,00	32.095.620,00	16.277.805,00
FONDOS GENERADOS ORDINARIOS								
ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FGO	11.110.772,00	5.029.734,00	22.336.188,00	28.773.324,00	29.926.755,00	26.209.771,00	- 3.101.793,00	30.189.189,00
Resultado ej antes imp	8.699.206,00	2.663.353,00	19.335.156,00	24.772.443,00	25.200.087,00	18.582.032,00	- 11.450.414,00	21.736.962,00
Amortizaciones	2.411.566,00	2.366.381,00	3.001.032,00	4.000.881,00	4.726.668,00	7.627.739,00	8.348.621,00	8.452.227,00
ANÁLISIS DE LIQUIDEZ (FONDO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ratio Circulante (AC/PC)	1,7439	1,7813	1,5797	1,7011	2,0297	1,8918	1,8550	1,9975
Ratio Quick (AC-Existencias)/PC	0,6874	0,5150	0,6375	0,5567	0,8242	0,9915	1,0761	1,1315
Ratio de Tesorería (Disponible/PC)	0,0218	0,0951	0,2687	0,1012	0,2081	0,3748	0,6036	0,3440

**ANEXO V. ANÁLISIS DE SOLVENCIA DE BIMBA Y LOLA S.L. (2014-2021)**

PATRIMONIO NETO	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PN	37.370.009,00	38.862.480,00	54.709.579,00	69.332.802,00	89.235.232,00	105.187.250,00	95.487.035,00	112.941.312,00

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FONDO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
RATIO DE GARANTÍA	1,9467	1,7595	2,0043	2,7304	2,8546	2,3792	2,3411	3,1560
ACTIVO TOTAL	76.845.324,00	90.033.173,00	109.187.583,00	109.400.312,00	137.350.206,00	181.453.527,00	166.686.700,00	165.325.087,00
PASIVO TOTAL	39.475.315,00	51.170.693,00	54.478.004,00	40.067.510,00	48.114.974,00	76.266.277,00	71.199.665,00	52.383.775,00

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ratio de Cobertura de Gastos de Explotación	1,0509	1,0625	1,1286	1,2044	1,1540	1,1022	0,9895	1,1074
Ingresos Ordinarios	91.433.677,00	104.003.781,00	136.572.544,00	162.676.793,00	179.405.279,00	196.159.381,00	143.906.354,00	192.448.545,00
Gastos de Explotación	87.001.674,00	97.883.168,00	121.012.905,00	135.070.615,00	155.465.935,00	177.976.407,00	145.433.810,00	173.790.914,00

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Ratio de cobertura de intereses</u>	2,0706	0,8217	12,6066	7,9084	241,5627	9,9655	-0,0084	10,6686
BAIT	4.432.003,00	6.120.613,00	15.559.639,00	27.606.178,00	23.939.344,00	20.212.680,00	- 96.026,00	20.497.364,00
Gastos financieros	2.140.486,00	7.448.716,00	1.234.241,00	3.490.744,00	99.102,00	2.028.268,00	11.496.208,00	1.921.276,00

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<u>Ratio de Endeudamiento Total</u>	1,0563	1,3167	0,9958	0,5779	0,5392	0,7251	0,7456	0,4638
Pasivo Total	39.475.315,00	51.170.693,00	54.478.004,00	40.067.510,00	48.114.974,00	76.266.277,00	71.199.665,00	52.383.775,00
Patrimonio Neto	37.370.009,00	38.862.480,00	54.709.579,00	69.332.802,00	89.235.232,00	105.187.250,00	95.487.035,00	112.941.312,00

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Ratio de Endeudamiento c/p</b>	<b>0,9167</b>	<b>0,8706</b>	<b>0,8404</b>	<b>0,5698</b>	<b>0,4397</b>	<b>0,5155</b>	<b>0,5569</b>	<b>0,4190</b>
Pasivo Corriente	34.257.545,00	33.832.459,00	45.980.474,00	39.506.016,00	39.237.741,00	54.223.670,00	53.176.106,00	47.325.180,00
Patrimonio Neto	37.370.009,00	38.862.480,00	54.709.579,00	69.332.802,00	89.235.232,00	105.187.250,00	95.487.035,00	112.941.312,00
<b>Ratio de Endeudamiento l/p</b>	<b>0,1396</b>	<b>0,4461</b>	<b>0,1553</b>	<b>0,0081</b>	<b>0,0995</b>	<b>0,2096</b>	<b>0,1888</b>	<b>0,0448</b>
Pasivo no Corriente	5.217.770,00	17.338.234,00	8.497.530,00	561.494,00	8.877.233,00	22.042.607,00	18.023.559,00	5.058.595,00
Patrimonio Neto	37.370.009,00	38.862.480,00	54.709.579,00	69.332.802,00	89.235.232,00	105.187.250,00	95.487.035,00	112.941.312,00

ANÁLISIS DE SOLVENCIA (FLUJO)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>RC Financ. no recurrente a l/p (FGO)</b>	<b>0,1448</b>	<b>0,4723</b>	<b>- 0,4795</b>	<b>- 0,6496</b>	<b>- 0,4759</b>	<b>- 0,3518</b>	<b>2,8526</b>	<b>- 1,0601</b>
<b>RC Financ. no recurrente a l/p (FEE)</b>	<b>- 7,9056</b>	<b>3,1029</b>	<b>- 0,5573</b>	<b>- 0,8058</b>	<b>- 0,9029</b>	<b>- 0,6283</b>	<b>- 0,5258</b>	<b>- 1,8220</b>
Financiación no recurrente l/p	4.375.000,00	16.433.014,00	7.750.947,00	n.d.	8.400.000,00	21.633.333,00	17.717.965,00	5.044.884,00
Activos Extrafuncionales a l/p	2.766.630,00	14.057.479,00	18.461.737,00	18.692.007,00	22.642.946,00	30.854.704,00	26.566.040,00	37.047.463,00
<b>FGO</b>	<b>11.110.772,00</b>	<b>5.029.734,00</b>	<b>22.336.188,00</b>	<b>28.773.324,00</b>	<b>29.926.755,00</b>	<b>26.209.771,00</b>	<b>- 3.101.793,00</b>	<b>30.189.189,00</b>
<b>FEE</b>	<b>- 203.447,00</b>	<b>765.577,00</b>	<b>19.218.388,00</b>	<b>23.195.760,00</b>	<b>15.775.084,00</b>	<b>14.676.119,00</b>	<b>16.826.529,00</b>	<b>17.564.693,00</b>

### ANEXO VI. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DE BIMBA Y LOLA S.L. (2014-2021)

RENTABILIDAD ECONÓMICA ORDINARIA								
RENTAB. ECON. ORDI	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>REO</b>	<b>5,7674%</b>	<b>6,7982%</b>	<b>14,2504%</b>	<b>25,2341%</b>	<b>17,4294%</b>	<b>11,1393%</b>	<b>-0,0576%</b>	<b>12,3982%</b>
<b>BAIT</b>	4.432.003,00	6.120.613,00	15.559.639,00	27.606.178,00	23.939.344,00	20.212.680,00	- 96.026,00	20.497.364,00
<b>Activo Total</b>	76.845.324,00	90.033.173,00	109.187.583,00	109.400.312,00	137.350.206,00	181.453.527,00	166.686.700,00	165.325.087,00
RENTAB. ECON. ORDI	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>REO</b>	<b>5,7674%</b>	<b>6,7982%</b>	<b>14,2504%</b>	<b>25,2341%</b>	<b>17,4294%</b>	<b>11,1393%</b>	<b>-0,0576%</b>	<b>12,3982%</b>
<b>Margen sobre ventas</b>	<b>0,0485</b>	<b>0,0588</b>	<b>0,1139</b>	<b>0,1697</b>	<b>0,1334</b>	<b>0,1030</b>	<b>-0,0007</b>	<b>0,1065</b>
<b>Rotación Activo Total</b>	<b>1,1898</b>	<b>1,1552</b>	<b>1,2508</b>	<b>1,4870</b>	<b>1,3062</b>	<b>1,0810</b>	<b>0,8633</b>	<b>1,1641</b>
<b>BAIT</b>	4.432.003,00	6.120.613,00	15.559.639,00	27.606.178,00	23.939.344,00	20.212.680,00	- 96.026,00	20.497.364,00
<b>Ventas</b>	91.433.677,00	104.003.781,00	136.572.544,00	162.676.793,00	179.405.279,00	196.159.381,00	143.906.354,00	192.448.545,00
<b>Activo Total</b>	76.845.324,00	90.033.173,00	109.187.583,00	109.400.312,00	137.350.206,00	181.453.527,00	166.686.700,00	165.325.087,00
RENTABILIDAD FINANCIERA ORDINARIA								
RENTAB. FRA. ORDI	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>RFO</b>	<b>23,2786%</b>	<b>6,8533%</b>	<b>35,3414%</b>	<b>35,7298%</b>	<b>28,2401%</b>	<b>17,6657%</b>	<b>-11,9916%</b>	<b>19,2462%</b>
<b>BAT</b>	8.699.206,00	2.663.353,00	19.335.156,00	24.772.443,00	25.200.087,00	18.582.032,00	- 11.450.414,00	21.736.962,00
<b>Recursos Propios</b>	37.370.009,00	38.862.480,00	54.709.579,00	69.332.802,00	89.235.232,00	105.187.250,00	95.487.035,00	112.941.312,00
RENTABILIDAD ECONÓMICA EXPLOTACIÓN								
RENTAB. ECON. EXPLOT.	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>REE</b>	<b>6,7496%</b>	<b>8,9851%</b>	<b>20,9656%</b>	<b>33,4968%</b>	<b>23,4715%</b>	<b>15,5150%</b>	<b>-0,0889%</b>	<b>18,3012%</b>
BAIT Activos Funcionales	4.432.003,00	6.120.613,00	15.559.639,00	27.606.178,00	23.939.344,00	20.212.680,00	- 96.026,00	20.497.364,00
Activos Funcionales	65.663.383,00	68.119.386,00	74.214.921,00	82.414.277,00	101.993.445,00	130.277.962,00	108.025.040,00	111.999.819,00
COSTE DE LA DEUDA (i) Y APALANCAMIENTO FINANCIERO								

ANÁLISIS RENTAB.	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Coste de la deuda (i)	5,4223%	14,5566%	2,2656%	8,7122%	0,2060%	2,6595%	16,1464%	3,6677%
Gastos fros	2.140.486,00	7.448.716,00	1.234.241,00	3.490.744,00	99.102,00	2.028.268,00	11.496.208,00	1.921.276,00
Pasivos	39.475.315,00	51.170.693,00	54.478.004,00	40.067.510,00	48.114.974,00	76.266.277,00	71.199.665,00	52.383.775,00
REO - i	0,3451%	-7,7584%	11,9848%	16,5219%	17,2235%	8,4799%	-16,2040%	8,7305%

**ANEXO VII. RATIOS CALCULADOS DE TRES OPERADORES DEL SECTOR TEXTIL PARA LOS PERIODOS 2018, 2020 Y 2021.**

	ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A			LIWE ESPAÑOLA S.A			KIABI ESPAÑA KSCE S.A		
<b><u>EQUILIBRIO FINANCIERO</u></b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>FONDO DE MANIOBRA</b>	14.724.903	13.177.322	6.170.199	16.858.175	27.212.694	23.631.899	<b>-4.206.755</b>	10.852.365	14.910.362
<b>CAPITAL CORRIENTE TÍPICO</b>	8.841.250	3.225.216	<b>-1.180.325</b>	41.457.348	47.813.347	36.262.034	<b>-10.064.757</b>	<b>-1.847.934</b>	<b>-6.146.452</b>
	ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A			LIWE ESPAÑOLA S.A			KIABI ESPAÑA KSCE S.A		
<b><u>LIQUIDEZ</u></b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>RATIO CIRCULANTE</b>	<b>1,8167</b>	<b>1,5933</b>	<b>1,2457</b>	<b>1,379</b>	<b>1,6515</b>	<b>1,7591</b>	<b>0,8457</b>	<b>1,6949</b>	<b>1,8346</b>
<b>RATIO ÁCIDO</b>	0,7163	0,8025	0,6779	0,363	0,3149	0,4673	0,2863	0,8314	1,2341
	ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A			LIWE ESPAÑOLA S.A			KIABI ESPAÑA KSCE S.A		
<b><u>SOLVENCIA</u></b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	46.893.849	25.156.650	18.846.108	60.975.337	33.955.339	36.561.120	35.620.515	42.339.561	45.202.863
<b>RATIO DE GARANTÍA</b>	<b>3,3958</b>	<b>1,6995</b>	<b>1,4957</b>	<b>0,9295</b>	<b>0,7513</b>	<b>0,7818</b>	<b>0,9855</b>	<b>0,993</b>	<b>0,9936</b>
	ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A			LIWE ESPAÑOLA S.A			KIABI ESPAÑA KSCE S.A		
<b><u>RENTABILIDAD</u></b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2018</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>RENTAB. ECONÓMICA ORD.</b>	<b>-5,29%</b>	<b>-24,06%</b>	<b>-10,49%</b>	<b>4,71%</b>	<b>-14,36%</b>	<b>0,56%</b>	<b>-5,24%</b>	<b>1,77%</b>	<b>10,07%</b>
<b>Margen sobre Ventas</b>	-0,0402	-0,2858	-0,0803	0,0378	-0,1716	0,0043	-0,016	0,0065	0,0332
<b>Rotación Activo Total</b>	1,3187	0,8420	1,3074	1,2466	0,8370	1,2803	3,2673	2,7318	3,0376
<b>RENTAB. FINANCIERA</b>	<b>-7,43%</b>	<b>-62,85%</b>	<b>-36,30%</b>	<b>13,12%</b>	<b>-79,38%</b>	<b>8,23%</b>	<b>-10,17%</b>	<b>2,25%</b>	<b>13,98%</b>

### ANEXO VIII. PARTIDAS DE BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS UTILIZADAS PARA LAS 11 OPERADORAS DEL SECTOR TEXTIL

	ADOLFO DOMÍNGUEZ S.A			LIWE ESPAÑOLA S.A			KIABI ESPAÑA KSCE S.A		
	2018	2020	2021	2018	2020	2021	2018	2020	2021
<b>Activo Corriente</b>	32.753.636	35.387.390	31.279.858	61.339.425	68.982.332	54.762.028	23.061.924	26.468.522	32.776.565
<b>Activo Total</b>	66.467.060	61.122.002	56.865.073	114.110.643	113.206.179	93.900.255	63.830.609	58.367.815	63.481.163
<b>Pasivo Corriente</b>	18.028.733	22.210.068	25.109.659	44.481.250	41.769.638	31.130.129	27.268.679	15.616.157	17.866.203
<b>Pasivo Total</b>	19.573.211	35.965.352	38.018.965	53.135.306	79.250.840	57.339.135	28.210.094	16.028.254	18.278.300
<b>Existencias</b>	19.839.458	17.562.787	14.258.189	45.194.659	55.829.346	40.213.771	15.255.349	13.485.693	10.727.059
<b>Deudores</b>	7.027.643	4.631.991	5.290.737	9.539.819	5.014.134	4.109.994	1.948.573	282.530	992.692
<b>Acreeedores</b>	7.800.457	7.796.872	9.260.315	1.475.117	1.309.325	849.259	90.289	n.d.	194.534
<b>Otros pasivos líquidos</b>	10.225.394	11.172.690	11.468.936	11.802.013	11.720.808	7.212.472	27.178.390	15.616.157	17.671.669
<b>Patrimonio Neto</b>	46.893.849	25.156.650	18.846.108	60.975.337	33.955.339	36.561.120	35.620.515	42.339.561	45.202.863
<b>Ventas</b>	87.315.317	51.464.918	74.343.394	142.248.936	94.751.711	120.222.885	208.553.293	159.451.782	192.833.351
<b>BAIT</b>	-3.514.160	-14.707.029	-5.967.695	5.374.876	-16.255.758	522.283	-3.346.315	1.034.413	6.393.473
<b>BAT</b>	-3.483.218	-15.811.543	-6.840.254	7.996.945	-26.955.152	3.008.288	-3.622.005	951.011	6.318.852
	ZARA ESPAÑA S.A			PUNTO FA S.L			STRADIVARIUS ESPAÑA S.A		
	2018	2020	2021	2018	2020	2021	2018	2020	2021
<b>Activo Corriente</b>	122.432.025	115.037.013	112.743.225	814.385	810.466	907.714	155.417.601	229.664.411	247.739.590
<b>Activo Total</b>	732.701.185	693.112.017	700.515.361	2.574.552	2.285.037	2.376.500	520.596.038	477.035.107	476.654.059
<b>Pasivo Corriente</b>	591.875.821	595.007.254	570.140.238	751.710	676.831	858.750	476.278.264	323.996.404	336.788.190
<b>Pasivo Total</b>	669.504.056	677.558.704	645.733.166	2.096.862	2.048.708	2.015.938	489.322.779	387.772.278	382.703.768
<b>Existencias</b>	93.091.140	66.685.062	79.636.411	453.236	395.237	478.732	113.108.399	122.647.090	158.610.671

<b>Deudores</b>	9.793.649	11.803.949	9.293.247	228.958	139.473	149.644	32.891.894	100.985.257	41.438.410
<b>Acreedores</b>	5.600.077	9.027.118		302.467	313.502	413.719	29.403.015	9.909.913	13.249.210
<b>Otros pasivos líquidos</b>	586.275.744	585.980.136	570.140.238	363.194	206.964	248.098	446.875.249	314.086.491	323.538.980
<b>Patrimonio Neto</b>	63.197.129	15.553.313	54.782.195	477.690	236.329	360.562	31.273.259	89.262.829	93.950.291
<b>Ventas</b>	2.049.295.283	1.469.439.853	2.132.856.205	1.696.048	1.456.173	1.770.567	1.096.975.026	882.546.145	1.243.058.582
<b>BAIT</b>	208.950.175	-59.236.639	77.920.091	-28.151	-38.967	105.384	134.899.841	81.934.524	134.267.223
<b>BAT</b>	210.478.415	-59.006.970	78.010.680	-67.922	-188.508	101.506	216.406.021	58.146.229	124.701.473

	PRIMARK TIENDAS S.L.U			TIENDAM RETAIL S.A		
	2018	2020	2021	2018	2020	2021
<b>Activo Corriente</b>	425.471.990,00	580.857.268,00	694.799.492,00	138.951,00	236.677,00	179.566,00
<b>Activo Total</b>	611.951.225,00	777.829.017,00	898.458.163,00	781.751,00	789.229,00	705.410,00
<b>Pasivo Corriente</b>	279.215.162,00	217.770.849,00	255.787.370,00	210.279,00	251.284,00	284.228,00
<b>Pasivo Total</b>	377.488.002,00	383.702.680,00	427.514.994,00	381.756,00	470.605,00	355.350,00
<b>Existencias</b>	226.609.311,00	234.262.019,00	213.766.352,00	76.149,00	72.826,00	64.078,00
<b>Deudores</b>	889.818,00	4.701.968,00	5.347.317,00	20.737,00	20.459,00	12.902,00
<b>Acreedores</b>	81.809.462,00	45.589.818,00	66.543.133,00	51.626,00	62.348,00	68.370,00
<b>Otros pasivos líquidos</b>	197.405.700,00	172.181.031,00	189.244.237,00	158.361,00	188.336,00	215.482,00
<b>Patrimonio Neto</b>	234.463.223,00	394.126.337,00	470.943.169,00	399.995,00	318.624,00	350.060,00
<b>Ventas</b>	1.428.735.686,00	1.157.588.657,00	1.126.923.808,00	872.952,00	604.533,00	874.779,00
<b>BAIT</b>	130.000.922,00	66.128.971,00	94.052.762,00	-16.891,00	-109.576,00	46.695,00
<b>BAT</b>	129.140.612,00	64.281.830,00	93.274.977,00	26.723,00	-146.788,00	38.684,00

	HENNES AND MAURITZ S.L			FRANCHISING CALZEDONIA ESPAÑA S.A		
	2018	2020	2021	2018	2020	2021
<b>Activo Corriente</b>	208.843,00	157.803,00	114.493,00	58.038,00	60.409,00	88.778,00
<b>Activo Total</b>	355.761,00	273.687,00	212.251,00	140.570,00	136.189,00	160.157,00
<b>Pasivo Corriente</b>	97.539,00	67.249,00	69.241,00	76.467,00	62.048,00	76.962,00
<b>Pasivo Total</b>	259.886,00	161.839,00	128.041,00	79.498,00	67.096,00	81.749,00
<b>Existencias</b>	46.985,00	41.865,00	36.097,00	16.561,00	15.732,00	18.213,00
<b>Deudores</b>	6.435,00	39.898,00	12.244,00	35.835,00	40.228,00	41.184,00
<b>Otros pasivos líquidos</b>	97.539,00	67.249,00	69.241,00	76.406,00	62.023,00	76.928,00
<b>Patrimonio Neto</b>	95.875,00	111.848,00	84.210,00	61.072,00	69.093,00	78.408,00
<b>Ventas</b>	663.617,00	398.605,00	424.057,00	266.960,00	187.794,00	251.602,00
<b>BAIT</b>	10.223,00	5.566,00	-9.587,00	12.464,00	-163	11.504,00
<b>BAT</b>	9.994,00	4.880,00	-10.189,00	11.734,00	-189	11.625,00