EROSKI
contigo

EROSKI center

EROSKI city

ÍNDICE

1. Introducción.
2. Análisis de Balance.
    a. Activo.
    b. Patrimonio Neto y Pasivo.
3. Análisis de Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
4. Análisis de Liquidez.
    a. Ratios de liquidez y equilibrio fro.
    b. Ratios de estructura y endeudamiento.
    c. Ratios de rentabilidad.
    d. Ratios de eficiencia.
    e. Ratios defensivos.
5. Análisis de Solvencia.
    a. Ratios de Solvencia.
    b. Ratios de amortización acumulada.
    c. Ratio de política de autofinanciación.
6. Análisis de Rentabilidad.
    a. Rentabilidad económica.
    b. Rentabilidad financiera.
    c. Rentabilidad del accionista.
    d. Ratio de autofinanciación.
    e. Ratio de crecimiento.

1. INTRODUCCION.

El objeto principal de este estudio consiste en realizar un análisis sobre la empresa EROSKI S. COOP. Para ello vamos hacer un breve comentario sobre su historia y dedicación actual.

Dicha empresa fue constituida el 11 de Agosto de 1969. Tiene su domicilio social en Elorrio (Vizcaya). En este año se establecieron diez cooperativas de consumo formadas por trabajadores y consumidores los cuales se agruparon y formaron EROSKI. Más tarde apareció la revista EROSKI CONSUMER ya que tenían un compromiso por la formación y la defensa de los derechos de los consumidores. En 1984 la empresa EROSKI recibió varios galardones del Instituto Nacional de Consumo.

El objeto social de la Sociedad es procurar a los socios y sus familiares bienes y servicios en las mejores condiciones posibles de calidad, información y precio. Asimismo la Sociedad pretende desarrollar las actividades necesarias para una mejor promoción y defensa de los intereses de los consumidores así como procurar la creación de puestos de trabajo, desarrollando en su seno una organización laboral cooperativa. Por tanto, uno de los principales objetivos de dicha sociedad, es aportar información útil y apoyar iniciativas sociales que promuevan el desarrollo sostenible y el cuidado del medio ambiente.

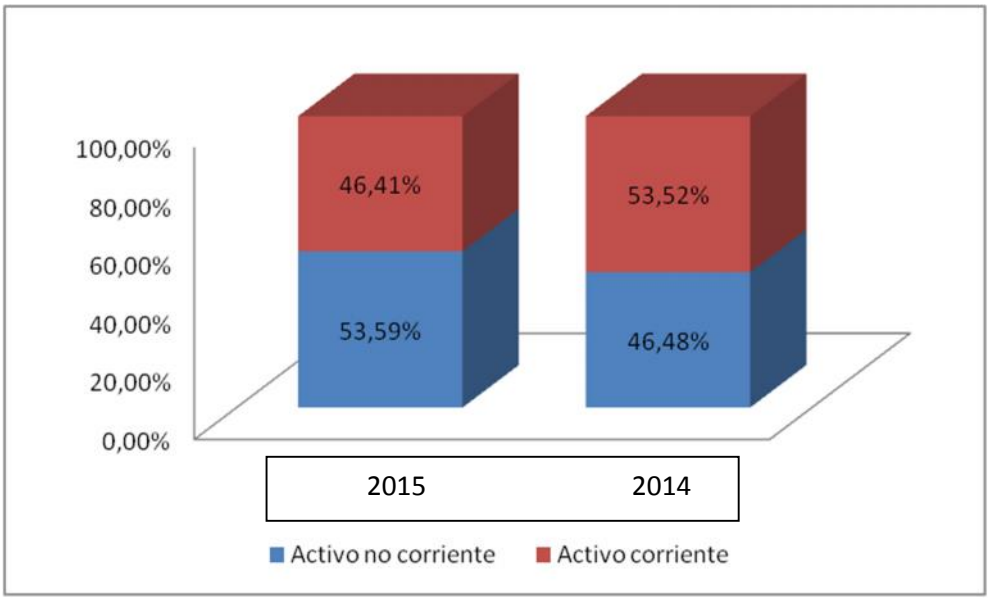
La actividad comercial de Eroski S. Coop. Se desarrolla bajo las marcas EROSKI, ERSOKI Center y EROSKI City. La actividad principal de la Sociedad es el comercio al por menor de toda clase de artículos de consumo en veintiséis Hipermercados, ciento sesenta Supermercados Eroski Center y cuarenta y dos Autoservicios Eroski City sitiosen la Comunidad Autónoma del País Vasco y en diversas provincias españolas.

2. ANALISIS DE BALANCE.-ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

a. Activo: Expresado en miles de €.

ACTIVO	31/01/2015	% V	% H	31/01/2014	% V
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inmovilizado intangible	37639,00	0,98%	-17,90%	45846,00	0,89%
Inmovilizado material	399147,00	10,37%	-17,64%	484636,00	9,42%
Inversionesinmobiliarias	89137,00	2,32%	-4,38%	93221,00	1,81%
Inv. L/P en empres. Grupo y asoc.	1400124,00	36,39%	-14,60%	1639531,00	31,86%
Inversionesfinancierasa L/P	63933,00	1,66%	2,71%	62245,00	1,21%
Activosporimpuestodiferido	71863,00	1,87%	8,02%	66527,00	1,29%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	2061843,00	53,59%	**-13,80%**	2392006,00	46,48%
ACTIVO CORRIENTE					
Activos no corr. disp. Vnta	51385,00	1,34%	-	-	-
Existencias	140472,00	3,65%	-14,12%	163566,00	3,18%
Deudores com. y otras cuentas a cobrar	197821,00	5,14%	8,09%	183022,00	3,56%
Inv. C/P en emp. Grupo y asoc.	1353046,00	35,17%	-43,08%	2377297,00	46,19%
Inversionesfinancieras a C/P	13347,00	0,35%	183,08%	4715,00	0,09%
Periodificaciones a C/P	2175,00	0,06%	79,60%	1211,00	0,02%
Efectivo y otros acticos líqu. Equiv.	27134,00	0,71%	8,75%	24951,00	0,48%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1785380,00	46,41%	-35,19%	2754762,00	53,52%
TOTAL ACTIVO	**3847223,00**	**100,00%**	**-25,25%**	**5146768,00**	**100,00%**

	2015	2014
Activo no corriente	53,59%	46,48%
Activo corriente	46,41%	53,52%



COMENTARIO DEL ACTIVO:

En ésta gráfica se presenta la diferencia entre el activo no corriente y el activo corriente de la empresa Eroskidurante los años 2014 y 2015.

Además, muestra que el activo no corriente representa más de la mitad del total del activo, un 53,59%, mientras que en el 2014 el activo no corriente representa el 46,48% del total del activo. Esta disminución, de un año a otro, es de un 13,80%. Las partidas más relevantes respecto a ésta disminución son las inversiones a largo plazo en empresas del grupo y asociadas, el inmovilizado intangible y el inmovilizado material:

Inversiones a largo plazo en empresas del grupo y asociadas: Esta partida en el 2015 suponía un 36, 39% del activo total de la empresa, mientras que en el 2014, representaba el 31, 86% del activo. La partida disminuyó en el 2015 con respecto al 2014 en un 14, 60%.

Inmovilizado intangible: Para el 2015 representaba el 0,98% del total del activo, y para el 2014 el 0,89%. Esta partida, disminuyó en un 17,90% en el 2015 en comparación con el 2014.

Inmovilizado material: En el 2015, esta partida suponía el 10,37% del total del activo, mientras que en el 2014 representaba el 9,42%. La partida disminuyó un 17,64% de un año a otro.

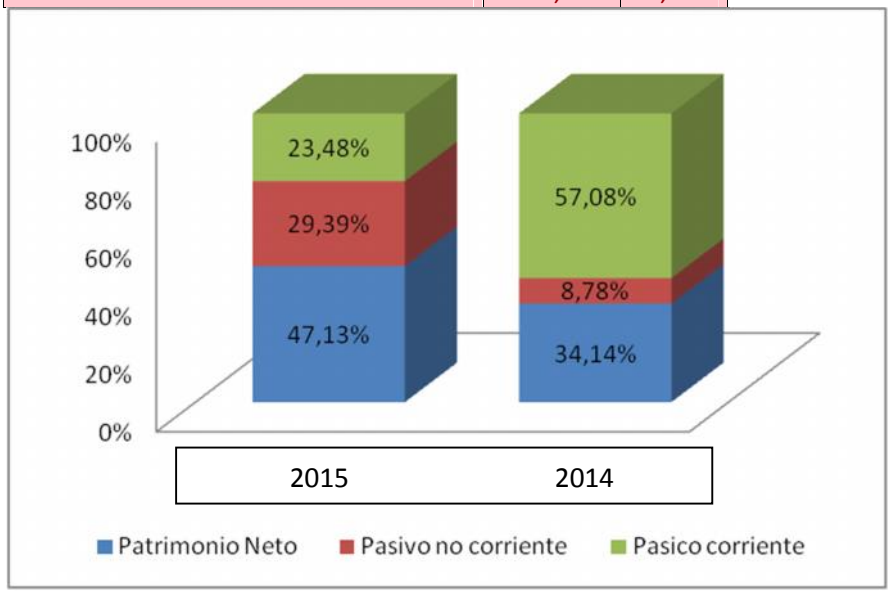
Con respecto al activo corriente, podemos decir que en el 2015 suponía un 46,48% del total del activo, y que en el 2014 suponía un 53,52%.

La gráfica muestra que el activo corriente del año 2015 ha sufrido una disminución con respecto al 2014 de un 25,25%. Esta brusca disminución se debe a una partida en concreto, a inversiones a corto plazo en empresas del grupo y asociadas, que suponen un 35,17% del activo para el 2010 (1.353.046,00 €), y un 46,19% para el 2014 (2.377.297,00 €), esta partida ha disminuido en un 43,08% de ahí la disminución brusca sufrida. Este decremento se debe más concretamente a que varios créditos con empresas del grupo han sido ya concluidos.

b. Patrimonio Neto y Pasivo: Expresado en miles de €.

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/01/15	% V	%H	31/01/14	%V
PATRIMONIO NETO					
Fonfos propios	1810910,00	47,07%	3,19%	1754865,00	34,10%
Capital	469182,00	12,20%	8,72%	431534,00	8,38%
Prima de emisión	3808,00	0,10%	0,00%	3808,00	0,07%
Reservas	635178,00	16,51%	16,86%	543539,00	10,56%
Excedente de la cooperativa	42742,00	1,11%	-63,15%	115984,00	2,25%
Otros instrumentos de patrim. Neto	660000,00	17,16%	0,00%	660000,00	12,82%
Ajustes por cambios de valor	2270,00	0,06%	-6,58%	2430,00	0,05%
TOTAL PATRIMONIO NETO	**1813180,00**	**47,13%**	**3,18%**	**1757295,00**	**34,14%**
PASIVO NO CORRIENTE					
Contr. para educ. y prom. Cooper.	22096,00	0,57%	-5,97%	23499,00	0,46%
Provisiones a L/P	8568,00	0,22%	-18,74%	10544,00	0,20%
Deudas a L/P	1072545,00	27,88%	177,18%	386949,00	7,52%
Deudas L/P con empr. grupo, asoc y soc.	51,00	0,00%	-43,33%	90,00	0,00%
Pasivos por impuesto diferido	1937,00	0,05%	15,16%	1682,00	0,03%
Periodificaciones a L/P	25530,00	0,66%	-11,76%	28934,00	0,56%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**1130727,00**	**29,39%**	**150,33%**	**451698,00**	**8,78%**
PASIVO CORRIENTE					
Contr. para educ. y prom. Cooper.	6377,00	0,17%	-7,32%	6881,00	0,13%
Deudas a C/P	271300,00	7,05%	-88,28%	2313911,00	44,96%
Deudas C/P con empr. grupo asoc. y soc.	60673,00	1,58%	-38,84%	99198,00	1,93%
Acreedores com. y otras cuentas a pagar	559968,00	14,56%	9,48%	511492,00	9,94%
Periodificaciones a C/P	4998,00	0,13%	-20,58%	6293,00	0,12%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**903316,00**	**23,48%**	**-69,25%**	**2937775,00**	**57,08%**
TOTAL PN Y PASIVO	**3847223,00**	**100,00%**	**-25,25%**	**5146768,00**	**100,00%**

	2015	2014
Patrimonio Neto	47,13%	34,14%
Pasivo no corriente	29,39%	8,78%
Pasivo corriente	23,48%	57,08%



COMENTARIO DEL PATRIMONIO NETO Y PASIVO:

Este gráfico presenta las partidas del patrimonio neto, y las distintas diferencias entre el pasivo no corriente y el pasivo corriente de la empresa Eroski durante los años 2014 y 2015, esta masa del balance ha disminuido un 25, 25% de un año a otro.

El patrimonio neto, presenta las partidas con los correspondientes aportes de los propietarios de la empresa en el año 2014 y 2015.

El patrimonio neto de la empresasupone el 47,13% para el 2015, mientras que para el 2014 representa el 34,14% del total del pasivo y patrimonio neto. El patrimonio neto en el 2009 (1.813.180,00 €) era un poco más inferior al patrimonio neto del 2015 (1.757.295,00 €), está diferencia es de un 3,18%; dicha disminución es debida, a que las partidas que más peso tiene sobre el patrimonio neto de ésta empresa son los fondos propios que suponen el 47,07% del total del pasivo y patrimonio neto y han aumentado en el 2015 un 3, 19% , otra partida que ha podido generar este aumento es la partida de capital que ha aumentado en el 2015 un 8,72% con respecto al 2014.

Por otro lado, el pasivo muestra un pasivo no corriente que representa el 29,39% del total del patrimonio neto y pasivo, mientras que para el 2014 representaba el 8,78%. El pasivo no corriente,para el 2015 (1.130.727,00 €) es mucho mayor que para el 2014 (451.698,00 €), el aumento ha sido de un 150,33%, esto es debido a que la partida que más peso tiene del pasivo no corriente, son las deudas a largo plazo y éstas han aumentado un 177,18% con respecto al año anterior.

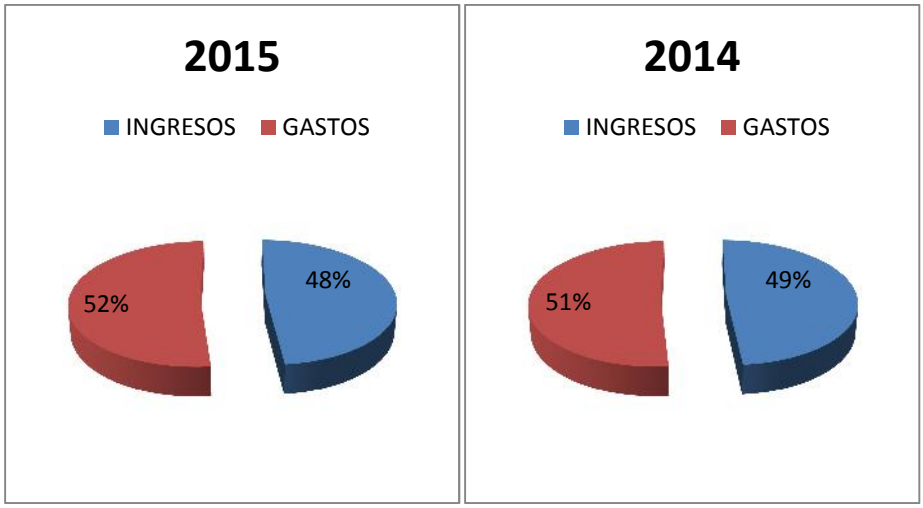
Además, en el caso del pasivo corriente, en el 2015 suponía el 23,48% del total del patrimonio neto y pasivo, y en el 2014 suponía el 57,08%. El pasivo corriente ha disminuido en el 2015 (903.316,00 €) de un 69, 25% con respecto al 2014 (2.937.775,00 €); esta disminución es producida porque una de las partidas que más peso tiene sobre el pasivo corriente, como son las deudas a corto plazo, han disminuido en un 88,28%.

3. ANALISIS DE CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS: Expresado en miles de €.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA	31/01/2015	%V	%H	31/01/2014	%V
OPERACIONES CONTINUADAS					
INCN	**2257354**	**100,00%**	**-12,89%**	**2591516**	**100,00%**
Ventas	2257354	100,00%	-12,89%	2591516	100,00%
Aprovisionamientos	-1736822	-76,94%	-15,57%	-2057231	-79,38%
Consumomercaderías	-1737045	-76,95%	-15,56%	-2057151	-79,38%
Det. de merc. mp. otrosaprov.	223	0,01%	-378,75%	-80	0,00%
Otrosingresos de explot.	204295	9,05%	-27,69%	282546	10,90%
Ing. Acc. y otros de gest. Corr.	203653	9,02%	-27,69%	281628	10,87%
Sub. explot. Incorp. Al resul. Ejerc.	642	0,03%	-30,07%	918	0,04%
Gastos de personal	-28568	-1,27%	-39,33%	-47085	-1,82%
Sueldos, salarios y asimilados	-20421	-0,90%	-36,33%	-32073	-1,24%
Cargassociales	-8147	-0,36%	-45,73%	-15012	-0,58%
Adquis. debys a los soc.	-218878	-9,70%	1,56%	-215517	-8,32%
Sueldos, salarios y asimilados	-161301	-7,15%	1,00%	-159697	-6,16%
Cargassociales	-57577	-2,55%	3,15%	-55820	-2,15%
Otrosgrastos de explotación	-253318	-11,22%	-22,83%	-328254	-12,67%
Serviciosexteriores	-229101	-10,15%	-25,66%	-308187	-11,89%
Tributos	-4526	-0,20%	-12,30%	-5161	-0,20%
Pérd., det. yvariac. deprovis.	-1127	-0,05%	80,61%	-624	-0,02%
Otrosgastos de gestióncorriente	-18564	-0,82%	29,98%	-14282	-0,55%
Amortización del inmovilizado	-54502	-2,41%	-0,86%	-54974	-2,12%
Excesos de provisiones	1767	0,08%	22,37%	1444	0,06%
Det. yresult. porenaj. inmov.	21420	0,95%	-89,91%	212319	8,19%
Deterioros y pérdidas	-599	-0,03%	-751,09%	92	0,00%
Resultadosporenaj.yotras	22019	0,98%	-89,62%	212227	8,19%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**192748**	**8,54%**	**-49,90%**	**384764**	**14,85%**
Ingresosfinancieros	96942	4,29%	-40,62%	163270	6,30%
De part. eninstr. De patr.	7146	0,32%	-62,96%	19291	0,74%
De valores negoc. decred. Act. Inm.	89350	3,96%	-37,55%	143084	5,52%
Otrosingresosfinancieros	446	0,02%	-50,17%	895	0,03%
Gastosfinancieros	-97499	-4,32%	-34,63%	-149151	-5,76%
Por deudas empr. del grupo y aso.	-3305	-0,15%	46,37%	-2258	-0,09%
Pordeudas con terceros	-55926	-2,48%	-56,96%	-129947	-5,01%
Otrosgastosfinancieros	-38268	-1,70%	125,82%	-16946	-0,65%
Variac. de valor razon. inst.finan.	-824	-0,04%		-	
Diferencias de cambio	-694	-0,03%	69300,00%	-1	0,00%
Deterioro y rtdo. enaj. Inst. fin.	-86282	-3,82%	-59,44%	-212749	-8,21%
RESULTADO FINANCIERO	**-88357**	**-3,91%**	**-55,52%**	**-198631**	**-7,66%**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**104391**	**4,62%**	**-43,92%**	**186133**	**7,18%**
Impuestossobrebeneficios	-1474	-0,07%	-106,69%	22035	0,85%
RETDO. DEL EJERC. OPER. CONT.	**102917**	**4,56%**	**-50,56%**	**208168**	**8,03%**
Dotación al fon de contr.	-4749	-0,21%	-63,15%	-12887	-0,50%
Inter. deaport. alcs y of.	-55426	-2,46%	-30,10%	-79297	-3,06%
RESULTADO DEL EJERCICIO	**42742**	**1,89%**	**-63,15%**	**115984**	**4,48%**

	2015	%V	2014	%V
INGRESOS	2.377.483	48,36%	2.990.584	48,65%
GASTOS	2.539.036	51,64%	3.157.146	51,35%
TOTAL	4.916.519	100%	6.147.730	100%

	2015	2014
INGRESOS	48,36%	48,65%
GASTOS	51,64%	51,35%



Comentario de la Cuenta de Pérdidas y Ganancia:

El gráfico de pérdidas y ganancias compara, al igual que el activo y el pasivo los años 2014 y 2015.

Empezando por el resultado de explotación observamos que ha habido un decremento de un año para otro del 49,90% ya que en año 2014 esta partida está registrada por un importe de 384.764,00 € y en 2015 está registrado por un importe de 192.748,00 €. Esta disminución se puede deber a la partida de deterior de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos que ha disminuido un 378,75% en el 2015 con respecto al año anterior y a la partida de deterioros y pérdidas, que ha sufrido una tremenda bajada por un 751,09% de un año a otro, esta partida estaba registrada en el 2014 por 92,00 €, mientras que en el 2015 tenía un saldo de -599,00€.

Con respecto al resultado financiero ha sufrido un decremento del 55,52 % siendo el importe para el 2014 de -198.631,00 € y en 2015 de -88.357,00 €. Este decremento puede deberse a la partida de ingresos financieros ya que en 2009 estaba registrada por un importe de 163.270,00 € y en 2015 el importe era de 96.942,00 € el decremento sufrido es de un 40,62%; otra partida significante en este decremento es la de gastos financieros que ha disminuido un 34,63% ésta partida registraba un saldo en el 2014 de -149.151,00 € y en el 2010 por -97.499,00 €.

Con respecto al impuesto sobre beneficios observamos que ha habido un decremento del 106,69 % de un año para otro colocándose en el 2015 con un importe negativo de - 1.474,00 €, mientras que para el 2014 registraba un importe positivo de 22.035,00 €. Aún así, el resultado del ejercicio nos dan en ambos años positivos con una diferencia de un año muy pequeña de 1,89% (año 2014 115.984,00 € y año 2010 42.742,00 €).

4. ANÁLISIS DE LIQUIDEZ.

a. Ratios de liquidez y equilibrio financiero.

DATOS		
PARTIDAS	2015	2014
Activo corriente	1.785.380	2.754.762
Activo no corriente	2.061.843	2.392.006
Activo total	3.847.223	5.146.768
Pasivo no corriente	1.130.727	451.698
Pasivo corriente	903.316	2.937.775
Existencias	140.472	163.566
Tesorería	27.134	24.951
ANCMV	51.385	0

RATIOS	FÓRMULAS	2015	2014
Ratio de liquidez	AC/PC	1,98	0,94
Ratio de liquidez inmediata	AC-EXIST-ANCMV/PC	1,76	0,88
Ratio de tesorería	TESORERÍA/PC	0,03	0,01
Fondo de maniobra	AC-PC	882.064	-183.013
Ratio FM	FM/ACT. TOTAL	0,23	-0,04

Comentario de los ratios de liquidez y endeudamiento:

Las ratios de liquidez y de equilibrio financiero muestran unos resultados muy diferentes entre el año 2014 y 2015.

La*ratio de liquidez* **debe ser positiva y estar comprendido entre el 1,5 y el 2; en el año 2014 éste es de 0,94 e indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. Sin embargo, en el año 2015 la ratio alcanza un 1,98. Por lo tanto, la ratio de liquidez se haya dentro del intervalo adecuado para poder hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. Ello es debido a que la empresa cuenta con pocas existencias comparada con el alto endeudamiento que soporta, ya que Eroski se caracteriza por ser una empresa cuya principal actividad es la comercialización de productos perecederos.**

La *liquidez inmediata* debe estar comprendida entre 1 o entorno a uno. En el año 2014 el dato que da 0,88 no está entre ese intervalo si no por debajo, por lo que la empresa cuenta con pocas existencias. En el año 2015 ocurre todo lo contrario, existe un aumento del ratio alcanzando un 1,76, lo cual es debido al aumento de los activos no corrientes mantenidos para la venta a la vez que han disminuido el pasivo corriente.

La*ratio de tesorería* **debe estar comprendida entre 0,1 y 0,3. En el 2014 es de 0,01 y en el 2015 es del 0,03, por lo que no ha habido mucha variación y además se encuentra muy por debajo del mínimo a alcanzar.**

El *fondo de maniobra* puede ser positivo o negativo, en este caso, en el año 2014 la cifra es negativa (-183.013 euros) y en el año 2015 la cifra es positiva (882.064 euros), por lo que para el primer año las deudas eran mayores que los derechos de cobro y las existencias y en el año 2015 la cifra se triplica en valores positivos debido a que la empresa ha cancelado parte de las deudas a corto plazo.

b. Ratios de estructura y endeudamiento.

DATOS		
PARTIDAS	2015	2014
Patrimonio Neto	1.813.180	1.757.295
Pasivo no corriente	1.130.727	451.698
Activo no corriente	2.061.843	2.392.006
Gastos explotación	2.292.088	2.703.061

RATIOS	FÓRMULAS	2.015	2014
Cobert. Inmv.	PN+PNC/ANC	1,43	0,92
Fondo maniob. Nec.	GMDxPMM	902.266,31	845.132,39
Coef. Bás. Fin.	PN+PNC/ANC+FMNEC	0,99	0,68
PMM	PMMEX,CL,PROV	143,68	114,12
GMD	GASTOS EXPL./365	6.279,69	7.405,65

Comentario de los ratios de estructura y endeudamiento:

Los ratios de estructura y endeudamiento miden la proporción del activo no corriente y corriente sobre el activo total y, por otra parte, indican la estructura financiera.

La *ratio de cobertura del inmovilizado* en el 2014 es de 0,92 y en el 2015 del 1,43. Este ratio tiene que ser mayor que uno, lo que significa que el fondo de maniobra es positivo.

Como se observa, en el año 2014 es menor que uno lo que indica que el fondo de maniobra es negativo, mientras que para el año 2015 esta cifra es mayor que uno y por tanto el fondo de maniobra para dicho año es positivo e indica que el activo inmovilizado está totalmente cubierto por recursos a largo plazo, incluso parte de éstos financian al corriente.

La *ratio de coeficiente básico de financiación* debe ser igual a uno. En el año 2014 este ratio alcanza el 0,68 lo que supone que los pasivos no financian en su totalidad el activo inmovilizado, y en el año 2015 la cifra es de 0,99, lo que nos indica que los pasivos permanentes sí financian en su totalidad el activo inmovilizado y una parte del activo corriente.

c. Ratios de rentabilidad.

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
INCN (Vtas.)	2.257.354	2.591.516
Aprovisionamiento	1.736.822	2.057.231
Rtdo.de explotación	192.748	384.764
Ingresos financieros	96.942	163.270
Rtdo. Antes de imp.(BAT)	104.391	186.133

RATIOS	FÓRMULAS	31/01/15	31/01/14
Rentabilidad 1	MARGEN/VTAS.	23,06%	20,62%
Rentabilidad 2	BAIT/VTAS.	12,83%	21,15%
Rentabilidad 3	BAT/VTAS.	4,62%	7,18%
Margen	INCN-APROV.	520.532	534.285
BAIT	RTDO.EXP.+IN.F.	289.690	548.034

Comentario ratios de rentabilidad:

Los ratios de rentabilidad tienen como principal objetivo asegurar la supervivencia a lo largo del tiempo, para ello debe procurar maximizar su rentabilidad de forma que se pueda retribuir a los inversores de acuerdo con sus expectativas y, al mismo tiempo, se pueda capitalizar la empresa para asegurar un adecuado equilibrio financiero.

Los ratios de rentabilidad sobre ventas son tres:

El primero es el margen bruto sobre ventas con un 21% en el 2014 y en el 2015 un 23%. Para que sea rentable debe superar el 50 %, en ambos años no se alcanza el mínimo establecido para ser rentable, por tanto trabajan poco margen porque tiene mucha rotación.

El segundo, beneficio antes de intereses e impuestos sobre ventas alcanza un 21% en el 2014, mientras que en el año 2015 se consigue el 13%.

El tercer ratio es el beneficio antes de impuestos sobre ventas, éste tiene un 7% en el año 2014 y un 5% en el año 2015.

En estos ratios se observa que empeoran por término medio, ya que del año 2014 al año 2015 descienden las cifras, porque bajan los beneficios de la empresa, fundamentalmente el BAIT.

d. Ratios de eficiencia.

DATOS		
PARTIDAS	2015	2014
Ventas (INCN)	2.257.354	2.591.516
Activo no corriente	2.061.843	2.392.006
Activo corriente	1.785.380	2.754.762
Activo total	3.847.223	5.146.768
Aprovisionamiento	1.736.822	2.057.231
Clientes	113.547	98.041
Proveedor	455.831	401.559
Existencias	140.472	163.566

RATIOS	FÓRMULAS	2015	2014
Rot. del activo	VENTAS/AT	0,59	0,5
Rot. de existencias	APROV./EXIST.	12,36	12,58
Rot. de clientes	INCN/CLIENTES	19,88	26,43
Rot. de proveedores	APROV./PROV.	3,81	5,12
PMM existencias	EXIST./APROV.X365	29,52	29,02

PMM clientes	365/ROT.CLIENTES	18,36	13,81
PMM proveedores	365/ROT.PROV.	95,8	71,29

Comentario ratios de eficiencia.

En primer lugar se encuentra el *ratio de rotacióndel activo*, el cual indica el número de veces que se renueva un saldo en un período de tiempo. Dicho período está formado por seis ratios de rotación y tres períodos de maduración. Se puede destacar que no hay una diferencia notable de un año para otro, siendo en el 2014, 0,5 y en el año 2015, 0,59. Estas cifrasse pueden considerar muy bajas ya que el ideal sería sobre un 2 lo cual significa que cuanto mayor sea su valor, más eficiente será la dimensión de la empresa.

La *rotación de las existencias*, es un valor bastante alto, lo cual significa que la gestión de stocks es más eficiente. Con respecto a la variación de un año a otro, considerar que no hay grandes diferencias significativas, ya que tan solo implica una disminución de 0,22.

Con respecto a la *rotación de clientes* hay que destacar una gran disminución y por lo tanto, se cobra antes a los clientes. Esta empresa ha obtenido un ratio de clientes 19,88 para el año 2015 y para el año 2014 fue de 26,43.

La *rotación de proveedores* presenta unas cifras altas tanto en el 2014 como en el 2015, siendo en el 2014 del 5,12 y en el año 2015 de un 3,81. Las cifras interesan que sean elevados porque expresa el número de veces que las cuentas de los proveedores rotan durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en los que se cancelan las cuentas de proveedores usando recursos líquidos de la empresa. También se debe destacar que existe una ligera diferencia de un año para otro siendo esta 1,31.

En cuanto al *período medio de maduración* (PMM), decir brevemente que es el tiempo que tarda una partida en transformarse en otra.

El *Período Medio de Existencia* se define como el número de días que las existencias permanecen en el almacén, este indicador interesa que sea bajo. La empresa objeto de estudio presenta un PMM de existencias de 29,52días para el año 2015 y de 29,02días para el año anterior.

En cuanto al *PMM de clientes*se puede decir que es el número de días que se tarda en cobrar al cliente. En este caso la empresa ha tenido un aumento de 4,55 días lo cual es perjudicial ya que tarda más tiempo en cobrar a los clientes con respecto al año anterior.

El *PMM de proveedores*, expresa el número de días que se tarda en pagar a los proveedores. En este caso este indicador ha aumentado un 24,51 días con respecto

al año anterior, lo cual es bastante bueno puesto que interesa que sea lo más elevado posible.

e. Ratios defensivos.

DATOS		
PARTIDAS	2015	2014
Aprovisionamiento	1.736.822	2.057.231
Gastos de explotación	253.318	328.254
Gastos financieros	97.499	149.151
Impuesto sobre beneficios	1.474	22.035
Gasto de personal	28.568	47.085
Activo corriente	1.785.380	2.754.762
ANCMV	51.385	0
Existencias	140.472	163.566
Tesorería	27.134	24.951

RATIOS	FÓRMULAS	2015	2014
GMD	APRV.+GE+GF+ISB+GP/365	5.801,87	7.133,58
Ratio defensivo 1	AC/GMD	307,72	386,17
Ratio defensivo 2	AC – EXIST – ANCMV/GMD	274,66	363,24
Ratio defensivo 3	TESORERÍA/ GMD	4,68	3,50

Comentario ratios defensivos.

Este tipo de ratios mide el número de días que puede estar atendiendo pagos sin que entre efectivo a la empresa.

En cuanto al *ratio defensivo 1*se puede decir que es el número de días que puede estar atendiendo pagos, en este caso el valor de esta empresa es de 307,72 para el año 2015 y de 386,17 para el año 2014, lo cual implica una disminución de 78,45 días, lo que significa que se reduce el número de días para atender los pagos sin que entre tesorería en la empresa.

Con respecto al *ratio defensivo 2*, decir que existe una diferencia notable de un año hacia otro, siendo esta de 88,58, sufriendo dicha disminución en el año 2015.

Por último el *ratio defensivo 3* expresa el número de días que la empresa puede estar funcionando sin tener problemas de tesorería, presenta un ratio muy bajo siendo en el 2015 de 4,68 y en el año 2014 3,50 días.

Conclusión sobre la Tesorería.

Después de realizar el análisis de liquidez de la empresa Eroski, se observa que es una empresa cuya mayor característica es la gran rotación de existencias que tiene.

Por otro lado, la empresa cuenta con liquidez ya que puede hacer frente al pago de sus proveedores con bastante frecuencia según la rotación de proveedores y todo ello debido a que el período para cobrar al cliente es sólo de 30 días.

Sin embargo, Eroski no es una empresa muy rentable ya que de una año para otro ha bajado el beneficio obtenido por la misma.

5. ANÁLISIS DE SOLVENCIA.

La finalidad del análisis de la estructura económico-financiera de la empresa es determinar si ésta se encuentra en equilibrio. Para ello es necesario centrarse en el estudio tanto en la estructura económica de la empresa, es decir, en las inversiones, como en la estructura financiera, es decir, en las fuentes de financiación. Cuando se analiza la situación financiera de la empresa a corto plazo se estudia principalmente las variaciones del activo corriente y del pasivo corriente.

En solvencia lo primero que se debe realizar es la fincabilidad, y con ello se sabrá si una empresa es solvente o no. Por ello se puede decir que una empresa es solvente siempre y cuando los bienes inmuebles sean mayor a los pasivos. La situación ideal de una empresa es cuando su patrimonio neto es superior a cero, y por lo tanto se puede decir que la empresa se encuentra en equilibrio financiero. Dicha empresa se encontrará en suspensión de pago cuando su patrimonio neto sea mayor a cero y el fondo de maniobra sea inferior a cero y por último una empresa se encuentra en quiebra cuando su patrimonio es inferior a cero.

Para realizar el estudio de solvencia de la empresa EROSKI se debe analizar tanto el PN como el Fondo de Maniobra. El fondo de maniobra se define como la parte de los recursos financieros a largo plazo que financia las operaciones corrientes de la empresa y, por tanto, asegura el mantenimiento de la actividad de la empresa.

a. Ratio de solvencia.

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
Pasivo Corriente	903.316	2.937.775
Pasivo No Corriente	1.130.727	451.698

RATIOS	FÓRMULAS	31/01/15	31/01/14
PASIVO NO CORR.+PAS.CORRIENT.	PNC+PC	2.034.043	3.389.473
RATIO CALIDAD DEUDA	PC/(PNC+PC)	0,44	0,87

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
Activo Total	3.847.223	5.146.768
Pasivo Total	2.034.043	3.389.473
Activo no corriente	2.061.843	2.392.006
Activo corriente	1.785.380	2.754.762
Patrimonio Neto	1.813.180	1.757.295
Beneficio Neto	42.742	115.984
Amortizaciones	551.248	569.254
Préstamos recibidos	1.350.515	2.508.290
Cobro	2.484.836	3.087.825
Gastos de explotación	2.292.088	2.703.061
BAIT	289.690	548.034
Gastos financieros	97.499	149.151
Ventas	2.257.354	2.591.516
Dividendo	14.687	19.292

RATIOS	FÓRMULAS	31/01/15	31/01/14
Solvencia 1	ACTIVO/PASIVO	1,89	1,52
solvencia 2	ANC/PT	1,01	0,71
Solvencia 3	AC/PASIVO	0,88	0,81
Solvencia 4	PN/PASIVO	0,89	0,52
Cash-flow	BºNT+AMOR	593990,00	685238,00
Capacid devolc prestamos	CASH-FLOW/PRES	0,44	0,27
Pagos	GAST EXPLT- AMORT	1740840,00	2133807,00
	COBROS/PAGOS	1,43	1,45
Cobertura de gastos financ.	BAIT/GASTOS FINANCIEROS	2,97	3,67
	GASTOS FINANC/VENTAS	0,04	0,06
Coste medio del PN Y PASIVO	DIVID.+GTO.FRO./PN+PASIVO	0,03	0,03

Comentario ratios de solvencia.

La empresa EROSKI presenta tanto el patrimonio neto como el fondo de maniobrapositivos por lo tanto se puede decir que dicha empresa es solvente y con lo cual se encuentra en equilibrio financiero.

Ratios de solvencia objeto de este estudio:

La *ratio calidad de la deuda* ha de ser una cifra baja y en este caso para el año 2009 es de un 0,87 y para el año 2015 es de un 0,44, lo cual quiere decir que la empresa ha disminuido de un año para otro sus obligaciones inmediatas.

El *ratio de solvencia 1* analiza la capacidad de la empresa de hacer frente a todas sus deudas, es decir, si el activo real existente es suficiente para cubrir sus compromisos de pago. Para que no existan problemas de solvencia, el valor de la ratio debe ser mayor a 1 y por lo tanto afirmar que cuanto mayor sea este valor más solvente se presenta la empresa.

En este caso se ha obtenido un ratio de solvencia superior a 1, tanto para el año 2014 como para el año 2015, por lo tanto esta empresa puede atender sus deudas con los recursos financieros existentes.

Con respecto a la *ratio de solvencia 2*, para el año 2010 se cubre más deudas con el Activo no Corriente, puesto que presenta un mayor porcentaje con respecto al Activo Corriente que se encuentra reflejado en la *ratio de solvencia 3*.

En cambio para el año 2009, la empresa Eroski cubrió más deudas con el Activo Corriente.

El *ratio de solvencia 4* es más favorable para el año 2015 con un 0,89 mientras que para el año 2009 dicho ratio es inferior,siendo éste de un 0,52. En general, se puede considerar como bueno siempre y cuando su resultado oscile entre 0,7 y 1,5.

En cuanto a la *capacidad de devolución de préstamos* se puede comentar que dicha empresa no tiene la suficiente capacidad, puesto que no es superior a 1. Esta capacidad de devolución de préstamos muestra los recursos generados por la empresa durante el ejercicio, por tanto, cuanto mayor sea el valor de esta ratio, mayor será la capacidad de la empresa para devolver los préstamos.

Con respecto a la *cobertura de gastos financieros,* se puede hacer una cierta reflexión, ya que la empresa no solo debe hacer frente al pago de la deuda, sino que también debe pagar los intereses que ésta genera. El valor de dicho ratio interesa que sea superior a 1, en relación con la empresa objeto de estudio se puede decir que puede hacer frente al coste de la deuda tanto en el año 2014 como en el 2010, siendo dicho porcentaje de un 3,67 y de un 2,97 respectivamente.

La fracción *gastos financieros sobre ventas* refleja la capacidad de la empresa de hacer frente a la carga financiera mediante la generación de ingresos. En el caso

estudiado se puede observar que dicho ratio es bastante bueno para el año 2015, puesto que presenta una cifra inferior a 0,05.

La *ratio del coste medio del pasivo debe* ser inferior a la rentabilidad del activo ya que si no sería insostenible a largo plazo. En este caso, la cifra alcanzada es de un 0,03 en ambos años, cifra que es muy pequeña.

b. Ratio de amortización acumulada.

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
A.Acum.Inm.Int.	44.822	33.595
Inm.Intangible	74401	71381
A.Acum.Inm.Mat.	502.256	527.508
Inm.Material	816.816	909.170
A.Acum.Inv.Inm.	4.170	8.151
Inv.Inmobiliarias	56030	66411

RATIOS	FÓRMULAS	31/01/15	31/01/14
Inm.Intangible	A.ACUM.INM.INT/INM.INT.	60,24%	47,06%
Inm.Material	A.ACUM.INM.MAT/INM.MAT.	61,49%	58,02%
Inv.Inmob.	A.ACUM.INV.INM./INV.INMOB.	7,44%	12,27%

Comentario ratios de amortización.

Estas ratios muestra la parte del inmovilizado que se encuentra amortizado. Según el grado de amortización la empresa debería tomar la decisión de invertir en nuevos inmovilizados.

Para el *inmovilizado intangible*, la empresa tiene amortizado un 60,24% del total para el año 2015 y para el *inmovilizado material* un 61,49% del total en el mismo año. El inmovilizado se encuentra amortizado más de la mitad por lo que la empresa deberá pensar en invertir en nuevo inmovilizado.

Sin embargo para las *inversiones inmobiliarias* es sólo de un 7,44% por lo que las inversiones en construcciones aún están casi por completo por amortizar lo nos indica que la empresa no tiene por qué plantearse el invertir en nuevas inversiones inmobiliarias.

c. Ratio de política de autofinanciación.

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
Dividendos	14.687	19.291
Rdo.Ejercicio	42.742	115.984
Amortizaciones	551.248	569.254
Cash-Flow	593.990	685.238

RATIOS	FÓRMULAS	31/01/15	31/01/14
Pay-Out	DIVIDENDOS/RDO.EJER.	34,36%	16,63%
Ratio Aut. 2	DIVIDENDOS/CASH-FLOW	2,47%	2,82%

Comentario ratios de autofinanciación.

La *ratio pay-out* muestra la parte que el accionista gana y por otro lado la parte que queda como autofinanciación en la empresa.

Pues sabiendo esto, para el año 2014 esta ratio presenta un 16,63% lo que representa la parte que se reparte entre los inversores y el resto sería la parte que queda en la empresa.

Esta ratio, para el 2015 es de un 34,36% por lo que ha aumentado la parte que recibe el accionista lo que es favorecedor para él y perjudicial para la empresa puesto que ello significa que disminuye la autofinanciación para la empresa.

La *ratio de autofinanciación 2* expresa la parte de salida de dinero que representan los dividendos. Para el año 2014, es de un 2,82% y para el año 2010 de un 2,47% sobre la parte de salida de dinero. Es una parte pequeña sobre todo lo que representa esta salida.

6. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD.

a. Rentabilidad económica.

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
BAIT	289.690	548.034
Activo	3.847.223	5.156.768
Ventas	2.257.354	2.591.516

RATIOS	FÓRMULAS	31/01/15	31/01/14
Rentab. economica	BAIT/ACTIVO	7,53%	10,63%
Margen	BAIT/VENTAS	12,83%	21,15%
Rotacion	VENTAS/ACTIVO	58,67%	50,25%

Comentario ratios rentabilidad económica.

Este tipo de ratios mide la capacidad que tiene la empresa para generar recursos a partir de su activo.

En primer lugar, se encuentra el ratio de *rentabilidad económica* el cuál para el año 2014 es de un 10,63% pasando al año 2015 a un 7,53%. Estas cifras son bajas, ya que los recursos generados por la empresa no se deben a la inversión en activo.

En segundo lugar se encuentra el *margen bruto* sobre ventas con un 21% en el 2014 y en el 2015 un 23%. Para que sea rentable debe superar el 50 %, en ambos años no se alcanza el mínimo establecido para ser rentable, por tanto trabajan poco margen porque tiene mucha *rotación*, pues para el 2014 esta cifra alcanza un 50,25% y para el 2015 un 58,67%.

b. Rentabilidad financiera.

PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
BAT	104.391	186.133
Patrimonio Neto	1.813.180	1.757.295
Pasivo	2.034.043	3.389.473
Beneficio Neto	42.742	115.984
Rentabi. Economi.	7,53%	10,63%

RATIOS	FÓRMULAS	31/01/15	31/01/14
Rentab. financiera	BAT/PN	5,76%	10,59%
Apalancamiento(L)	PASIVO/PN	112,18%	192,88%
Interes	RE- (RF-RE)/L	9,11%	10,65%
Coef. Apal. Fina.	RF/RE	76,46%	99,64%
Efecto Impositivo	BN/BAT	40,94%	62,31%

Comentario ratio rentabilidad financiera.

Esta ratio es un indicador de la rentabilidad de los fondos aportados por los socios; por tanto, cuanto mayor sea su valor, mayor será la rentabilidad de la inversión realizada por los socios.

Las cifras de esta ratio para el 2014 es de un 10,59% y para el 2015 un 5,76%. En ambos años este porcentaje sigue siendo bastante bajo por lo que la inversión realizada por los socios es poco rentable.

El *apalancamiento* es la relación entre capital propio y crédito invertido en unaoperación financiera. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidadobtenida.

El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos.

El *coeficiente de apalancamiento* financiero relaciona la rentabilidad económica con la rentabilidad financiera. La empresa presenta para el año 2014 una cifra de 0,99 y para el año 2015 la cifra de 0,76. Al ser estos resultados menos que 1 no hay apalancamiento financiero ya que las deudas absorben las rentabilidades del activo.

El *efecto impositivo* mide la carga impositiva que soporta la empresa. Para el año 2014 esta cifra ha sido de 62,31% y para el año 2015 esta es de 40,94%, por lo que se ha producido un aumento de la carga impositiva que soporta la empresa, y esto es debido a que en el año 2014 la empresa no tuvo que pagar por el impuesto sobre sociedades.

c. Rentabilidad del accionista.

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
Dividendo bruto	0	0
Capital social	469.182	431.534

RATIOS	FORMULAS	31/01/15	31/01/14
Rentab. del accion.	DIVID. BRUTO/C.S.	0%	0%

Comentario ratio rentabilidad del accionista.

La *rentabilidad del accionista* se mide por el porcentaje que representa el dividendo bruto percibido por el accionista sobre el capital que ha aportado.

En este caso, ambos años esta ratio da un 0% lo cual es debido a que no existe dividendo bruto ya que Eroski es una empresa que no reparte beneficios a sus accionistas.

d. Ratios de autofinanciación.

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
Cash-Flow	593.990	685.238
Ventas	2.257.354	2.591.516
Activo total	3.847.223	5.156.768

RATIOS	FÓRMULAS	31/01/15	31/01/14
Autofin. Gener. s/ vtas	CASH-FLOW/VENTAS	26,31%	26,44%
Autofin. Gener. s/act.	CASH-FLOW/ACT.TOT.	15,44%	13,29%

Comentario ratio de autofinanciación.

La*ratio de autofinanciación* mide la capacidad que tiene la empresa para generar recursos ya sea a través de sus ventas o a través de sus activos.

De este modo la *ratio de autofinanciación generada sobre ventas* para el año 2014 es de un 26,44%, no variando mucho para el año 2015 que pasa a un 26,31%, esto quiere decir que por cada euro 0,26 céntimos es generado por las ventas.

Por otro lado, la *ratio de autofinanciación generada sobre el activo* es de un 13,29% para el 2014 y un poco mayor para el año 2015 pasando a un 15,44%. Por lo que, por cada euro 0,15 céntimos es generado por el activo total.

Observando las ratios anteriores, se puede decir que la empresa genera mayores recursos a partir de sus ventas más que de su activo.

e. Ratios de crecimiento.

DATOS		
PARTIDAS	31/01/15	31/01/14
Activo Total	3.847.223	5.156.768
Pasivo Total	2.034.043	3.389.473
Rdo. Del Ejercicio	42.742	115.984
Ventas	2.257.354	2.591.516
Bºexplt.	192.748	384.764

RATIOS	FÓRMULAS	Año 2014-2015
Crecimiento 1	VENTAS 2010/VENTAS2009	0,87
Crecimiento 2	ACTIVO 2010/ACTIVO 2009	0,75
Crecimiento 3	PASIVO 2010/PASIVO 2009	0,60
Crecimiento 4	RDO.EJE.2010/RDO.EJE.2009	0,37
Apalanc. Operativo	ΔBºEXPLOT./ ΔVENTAS	0,57

Estos años son 2014-2015, es una errata los años del cuadro

Comentario ratio de crecimiento.

El crecimiento equilibrado es aquel que no es excesivamente rápido por el riesgo que conlleva una deuda desmesurada, pero tampoco es débil por el riesgo de pérdida de competitividad.

Estos ratios son buenos indicadores del crecimiento de la empresa. Es aconsejable que el *crecimiento de las ventas* sea mayor que la inflación, y en este caso lo es, ya que éstas han sufrido una evolución del 0,87 y la inflación de ese año es de 0,7.

Como se observa en la tabla el *crecimiento del activo* es de un 0,75 y es inferior al crecimiento de las ventas lo que indica un aumento de la productividad de la empresa.

Igualmente se observa también, que el *crecimiento de la deuda* es de un 0,60 el cual es inferior al crecimiento del activo lo que indica un sólido crecimiento con un bajo nivel de riesgo.

Con respecto al *crecimiento del beneficio* de la empresa se aconseja que sea alto pero en este caso sólo es de un 0,37 lo que indica que el beneficio del 2015 es bastante más pequeño que el del año 2014.

Por otro lado no existe *apalancamiento operativo* puesto que esta cifra es menor que 1, por lo que el beneficio sobre las ventas solo supone un 0,57.