



---

# **Universidad de Valladolid**

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

**Trabajo de Fin de Grado**

**Grado en Administración y Dirección  
de Empresas**

**Análisis de los estados  
contables: Florentino  
Colección S.L.**

Presentado por:

***Alberto Paniagua Mariscal***

Tutelado por:

***Ana Morales Guerrero***

*Valladolid, 29 de marzo de 2019*

## Resumen

Florentino Colección S.L. es una empresa familiar de origen gallego afincada en Lalín, Pontevedra, que dispone de tiendas repartidas por toda España. Empleando en torno a 200 – 250 trabajadores y, dedicada enteramente a la fabricación y venta de moda masculina, Florentino es de las pocas empresas que sigue fabricando sus prendas enteramente en el territorio español en una época en la que las diferentes empresas destinadas a la fabricación de moda deciden llevar ese proceso a países con mano de obra más barata, como pueden ser los países asiáticos.

Por ello, con este análisis pretendo conocer y determinar la situación económico-financiera de la empresa, así como, la viabilidad y supervivencia de la firma de cara al futuro.

## Summary

Florentino Collection S.L. is a family business of Galician origin settled in Lalín, Pontevedra, which has stores spread throughout Spain. Employing around 200 - 250 workers and dedicated entirely to the manufacture and sale of men's fashion, Florentino is one of the few companies that continues to manufacture its garments entirely in Spanish territory at a time when the different companies dedicated to manufacturing They decide to take this process to countries with cheaper labor, such as Asian countries.

Therefore, with this analysis I intend to know and determine the economic-financial situation of the company, as well as the viability and survival of the firm for the future.

**Palabras Clave:** Florentino Colección, Análisis, Contabilidad, Finanzas.

### ***Códigos de la Clasificación JEL (Journal of Economic Literature):***

M10 Generalidades de la administración de empresas

M21 Economía de la empresa

M41 Contabilidad

# ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN-----	6
2. METODOLOGÍA-----	6
3. ANÁLISIS DE LA EMPRESA -----	7
3.1 Visión general-----	7
3.2 Historia de Florentino Colección S.L-----	8
4. ANÁLISIS DEL SECTOR -----	9
5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES -----	10
5.1 Análisis mediante porcentajes -----	10
5.1.1 Análisis mediante porcentajes verticales-----	10
5.1.2 Análisis mediante porcentajes horizontales -----	13
5.2. Análisis mediante rentabilidades -----	17
5.2.1. Análisis mediante rentabilidad económica-----	17
5.2.2. Análisis mediante rentabilidad financiera -----	19
5.3. ANÁLISIS MEDIANTE EL RIESGO -----	20
5.3.1. Análisis del riesgo económico -----	20
5.3.2. Análisis de riesgo financiero -----	21
6. CONCLUSIONES-----	27
7. BIBLIOGRAFÍA -----	29
8. ANEXOS -----	30

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 3.1. Participación de Florentino Colección S.L. ....	7
Gráfico 3.2. Tiendas y futuras tiendas de Florentino Colección S.L. ....	8
Gráfico 5.1. Porcentajes Horizontales del Activo.. ....	14
Gráfico 5.2. Porcentajes Horizontales de la cuenta de Perdidas y Ganancias. 17	
Gráfico 5.3. Rentabilidad económica y margen de Florentino Colección ... ----	19
Gráfico 5.4. Evolución de la cifra de negocio de Florentino Colección .....	21
Gráfico 5.5. Evolución del capital cirtulante.....	22
Gráfico 5.6. Evolución Necesidades Operativas de Financiación.....	23
Gráfico 5.7. Evolución de Solvencia y Liquidez Inmediata de Financiación. ....	24
Gráfico 5.8. Evolución de Solvenia y Autonomía Financiera .....	26
Gráfico 5.10. Ratios de endeudamientos de Florentino Colección....	27

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 5.1. Porcentajes Verticales del Activo.....	10
Tabla 5.2. Porcentajes Verticales del Pasivo.....	11
Tabla 5.3. Porcentajes Verticales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	12
Tabla 5.4. Porcentajes Horizontales del Activo..	13
Tabla 5.5. Porcentajes Horizontales del Pasivo..	15
Tabla 5.6. Porcentajes Horizontales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. --	16
Tabla 5.7. Rentabilidad económica de Florentino Colección.....	17
Tabla 5.8. Margen y rotación de Florentino Colección.....	18
Tabla 5.9. Rentabilidad financiera de Florentino Colección....	20
Tabla 5.10. Evolución del Importe neto de la cifra de negocio.....	20
Tabla 5.11. Capital circulante de Florentino Colección....	22
Tabla 5.12. Necesidades operativas de fondos de Florentino Colección....	23
Tabla 5.13. Ratios de riesgo a c/p de Florentino Colección....	24
Tabla 5.14. Ratios de riesgo a l/p de Florentino Colección. ....	25
Tabla 8.1. Balance de Florentino Colección.....	30
Tabla 8.2. Cuenta de Perdidas y Ganancias de Florentino Colección.....	31

## **1. INTRODUCCIÓN**

Florentino Colección S.L. es una empresa familiar y 100% española centrada únicamente en las prendas de vestir para hombre. Con, en torno a, 250 trabajadores, la empresa dirige desde el diseño hasta la distribución, pasando por la fabricación, en su sede central en Lalín, Pontevedra, donde ha permanecido desde su creación en el año 1988, debido a que es la población natal de su fundador Florentino Cacheda López.

La empresa no tiene un gran tamaño. Su importe neto de la cifra de negocio a finales del año 2017 fue de unos 9.000.000€, pero vende sus productos en varios países como el Líbano o México y dispone de unas 20 tiendas propias en todo el ámbito nacional, con una política de expansión bastante notable.

Lo notable de esta compañía es que, al contrario que sus homólogos del sector, no ha optado por trasladar la creación de sus productos a un país de Asia, por lo que es interesante realizar el análisis de una empresa que no sigue las pautas utilizadas por la mayoría de empresas en el sector de la moda con el objetivo de observar cómo puede verse afectada con el estudio de su contabilidad y sus cuentas anuales a lo largo de los 4 últimos años.

## **2. METODOLOGÍA**

Los datos utilizados para la realización del presente trabajo han sido obtenidos de la base de datos Sabi; la cual, está a disposición de los alumnos gracias a la Universidad de Valladolid. De igual forma, los datos han sido también recabados por medio de la base de datos Informa para, de esta manera, compararlos por ambas vías y poder cerciorar que los datos son consistentes y fidedignos.

Las cuentas analizadas han sido, principalmente, el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la empresa Florentino Colección S.L. estudiándose concretamente las cuentas comprendidas entre los años 2013 y 2017. Los datos están disponibles en los anexos cuyos importes están recogidos en euros.

### 3. ANÁLISIS DE LA EMPRESA

Este apartado comprenderá una visión general de la empresa Florentino Colección S.L. y una descripción sobre su historia.

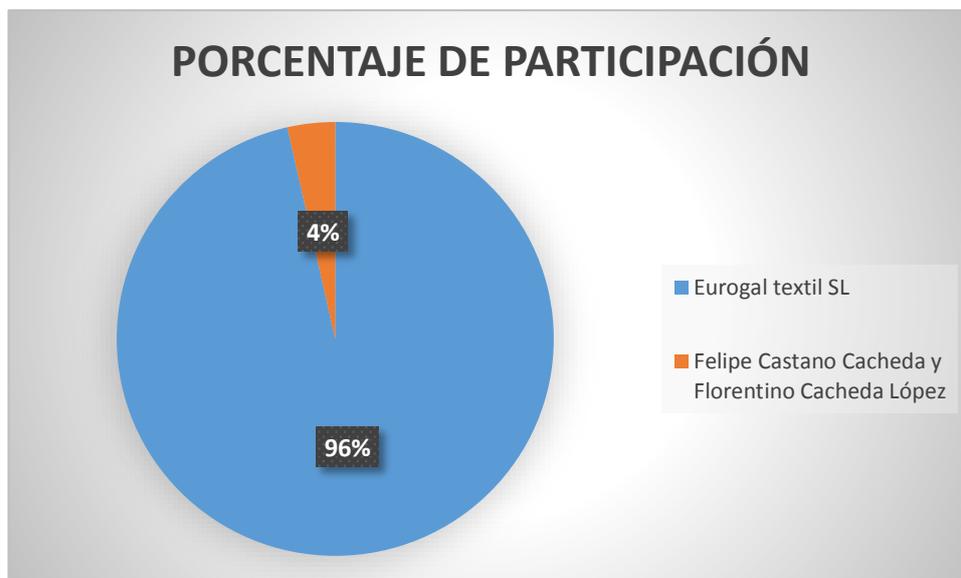
#### 3.1 Visión general

La empresa Florentino Colección S.L, es una empresa gallega. Fue fundada por Florentino Cacheda López en el año 1988 la cual está dedicada al diseño, fabricación y distribución de prendas de vestir de caballero bajo el nombre de marca de FLORENTINO.

La compañía gallega dispone de su sede central en Lalín, en la provincia de Pontevedra, donde se encuentra su fábrica donde los productos son confeccionados enteramente por el grupo Florentino Colección, en unas instalaciones de última generación que reúne un total de 35.000 metros cuadrados.

A finales del año 2017, la compañía disponía de un capital social de, en torno a, 3.200.000€ escriturado en su totalidad. Es una empresa que no cotiza en bolsa y el reparto de las acciones se realiza de la forma que se detalla a continuación:

Gráfico 3.1. Participación de Florentino Colección S.L.



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

Hay que decir, que la empresa con prácticamente la totalidad de la participación de Florentino Colección S.L, Eurogal textil S.L, es propiedad del señor Florentino Cacheda López. En resumidas cuentas, la empresa Florentino Colección S.L. es propiedad de Florentino Cacheda López.

La empresa ejerce su negocio en varios países diferentes, pero el grueso está en España, donde dispone de unas 20 tiendas propias y presencia en grandes centros comerciales por todo el territorio nacional.

Gráfico 3.2. Tiendas y futuras tiendas de Florentino Colección S.L.



Fuente: [www.florentino.com](http://www.florentino.com)

### 3.2 Historia de Florentino Colección S.L

Florentino Colección S.L. es una empresa gallega fundada por Florentino Cacheda López.

Florentino Cacheda López nació en Lalín, Pontevedra, en el año 1930. Creció en el seno de una familia que se dedicaba al mundo de la costura y se decantó por seguir con el legado familiar y estudiar diseño en Barcelona.

En 1970 creó la primera empresa del grupo llamada Florentino, utilizando como base el taller familiar.

Durante la década de los 80 vivió la eclosión de la moda española, participando activamente junto con otros diseñadores en un movimiento que posicionó la moda española a la vanguardia del sector a nivel internacional.

En 1988 se fundó Florentino Colección, en la cual el principal partícipe de la empresa es Florentino Cacheda López, ya que suya es la empresa con mayor participación.

En 1990, la compañía comenzó su plan de internacionalización, siendo responsable de exportaciones a distintos países como México, Estados Unidos, Francia, Portugal y países árabes.

En la actualidad, cuenta con más de 200 trabajadores y con una estructura de producción, diseño y calidad firmemente consolidada, con varias naves industriales que reúnen un total de unos 35.000 m<sup>2</sup>, además de un centro logístico de más de 15.000 m<sup>2</sup> que permite a la compañía mejorar su servicio.

Además, gracias a ello la empresa Florentino Colección S.L, tiene el objetivo de seguir creciendo y por ello está procediendo a la apertura de un mayor número de tiendas propias por toda la extensión del territorio nacional.

#### **4. ANÁLISIS DEL SECTOR**

El sector de la moda es un sector muy dinámico y en constante movimiento del que forman parte miles de empresas que van desde la tienda del barrio, cercana a nuestra casa, hasta la poderosa Inditex pasando por miles y miles de marcas tanto a nivel nacional como internacional que compiten unas con otras.

En un mundo en el que no siempre el cliente se fija tanto en la calidad como en el precio y, en el que parece que se debe disponer de unos descuentos constantes para atraer al cliente, la empresa Florentino Colección ha decidido no desempeñar ese juego y ha establecido que no se realizará descuentos fuera de las épocas de rebajas y fundamenta que la calidad es la base de sus productos.

## 5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES

### 5.1 Análisis mediante porcentajes

#### 5.1.1 Análisis mediante porcentajes verticales

A continuación se procederá al análisis del peso que soportan las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto al total de la empresa Florentino Colección S.L, efectuado mediante el método de los porcentajes verticales estáticos en el periodo comprendido entre los años 2013 y 2017.

Tabla 5.1. Porcentajes Verticales del Activo.

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	42,78%	44,59%	51,55%	53,59%	55,80%
I. Inmovilizado intangible	5,31%	3,18%	0,93%	0,82%	0,80%
II. Inmovilizado material	23,98%	23,79%	31,07%	30,92%	34,96%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7,56%	8,37%	0,00%	0,00%	0,00%
V. Inversiones financieras a largo plazo	0,26%	0,30%	7,38%	5,96%	0,82%
VI. Activos por impuesto diferido	5,66%	8,95%	12,16%	15,89%	19,22%
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	57,22%	55,41%	48,45%	46,41%	44,20%
II. Existencias	27,40%	27,47%	36,00%	33,64%	33,93%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10,97%	10,12%	9,70%	7,46%	5,78%
V. Inversiones financieras a corto plazo	14,79%	15,34%	0,08%	0,03%	0,02%
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,08%	0,09%	0,13%	0,15%	0,19%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3,99%	2,39%	2,55%	5,14%	4,27%
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

Analizando los datos obtenidos en la tabla, lo primero que observamos es que mientras el Activo no corriente aumenta, en el periodo analizado, el activo corriente disminuye.

El aumento del activo no corriente, a lo largo de estos años, es debido a que ha habido un incremento en el inmovilizado material, por la adquisición de maquinaria, construcciones y apertura de tiendas propias por parte de la compañía. El aumento en este epígrafe es lo que ha supuesto el crecimiento del epígrafe de activo no corriente ya que el inmovilizado material supone en torno a un 60% del activo a largo plazo.

Con respecto al activo corriente, aunque el epígrafe de las existencias ha aumentado en un 7%, epígrafes como el de los deudores comerciales y las inversiones financieras a corto plazo se han visto reducidos contrarrestando el efecto positivo que ejercían las existencias en el activo a corto plazo.

Tabla 5.2. Porcentajes Verticales del Pasivo

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>85,62%</b>	<b>87,04%</b>	<b>87,45%</b>	<b>80,30%</b>	<b>82,64%</b>
A-1) Fondos propios	84,29%	85,75%	87,75%	81,53%	81,22%
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00%	0,00%	-1,80%	-2,59%	0,00%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1,34%	1,29%	1,50%	1,36%	1,42%
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,32%</b>	<b>2,96%</b>	<b>0,50%</b>	<b>5,15%</b>	<b>3,61%</b>
II. Deudas a largo plazo	2,74%	2,41%	0,00%	4,67%	0,00%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,12%
IV. Pasivos por impuesto diferido	0,57%	0,55%	0,50%	0,48%	0,50%
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>11,06%</b>	<b>10,00%</b>	<b>12,05%</b>	<b>14,55%</b>	<b>13,74%</b>
III. Deudas a corto plazo	3,35%	0,63%	0,00%	3,32%	2,57%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	1,58%	1,72%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7,71%	9,37%	12,05%	9,64%	9,45%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

En lo relativo al Patrimonio Neto, podemos asegurar que Florentino Colección S.L. se autofinancia, ya que los fondos propios es el epígrafe que soporta casi la totalidad con un peso entorno al 85% a lo largo del periodo. En este aspecto, es la cuenta de Reservas la que obtiene mayor protagonismo. Todo ello nos informa que Florentino Colección S.L. reinvierte un porcentaje muy significativo de los beneficios adquiridos a lo largo del año.

En la tabla, podemos observar que cuando hay una disminución en el epígrafe de fondos propios, debido a que los ha utilizado para sanear las pérdidas, la empresa ha querido mantener estable su financiación tomando la opción de aumentar su deuda tanto a largo como a corto plazo.

El Pasivo Corriente ha permanecido más o menos estable, pero el epígrafe de los acreedores ha tenido un aumento del 2% con respecto al primer año, lo que supone un problema ya que, como hemos visto antes, la cuenta de clientes y deudores comerciales ha disminuido. Esto quiere decir que las obligaciones que

se tienen con los acreedores han llegado a superar los derechos que proporciona el epígrafe de deudores comerciales.

Tabla 5.3. Porcentajes Verticales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-9,84%	-4,32%	7,41%	3,86%	-4,85%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	8,39%	4,28%	0,00%	0,00%	0,00%
4. Aprovisionamientos	-48,98%	-48,72%	-50,95%	-42,36%	-34,56%
5. Otros ingresos de explotación	0,16%	0,75%	1,29%	0,86%	0,02%
6. Gastos de personal	-33,43%	-34,76%	-37,03%	-45,23%	-45,57%
7. Otros gastos de explotación	-24,01%	-21,51%	-22,31%	-23,39%	-23,71%
8. Amortización del inmovilizado	-6,57%	-5,70%	-4,95%	-5,58%	-6,02%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,67%	0,47%	0,36%	0,16%	0,14%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-13,70%	-8,72%	-4,75%	0,00%	-0,44%
13. Otros resultados	0,06%	0,04%	0,65%	0,39%	0,20%
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-27,24%</b>	<b>-18,19%</b>	<b>-10,28%</b>	<b>-11,30%</b>	<b>-14,77%</b>
14. Ingresos financieros	0,06%	0,63%	0,19%	0,56%	0,26%
15. Gastos financieros	-0,62%	-0,35%	-0,08%	-0,10%	-0,14%
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-6,58%
17. Diferencias de cambio	-0,05%	0,12%	0,09%	-0,15%	-0,02%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-0,64%	0,00%	-16,08%	0,00%	3,05%
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-1,25%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-15,89%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-3,43%</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>-28,49%</b>	<b>-17,79%</b>	<b>-26,16%</b>	<b>-11,00%</b>	<b>-18,21%</b>
20. Impuestos sobre beneficios	8,89%	4,65%	1,22%	7,59%	4,99%
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)</b>	<b>-19,60%</b>	<b>-13,14%</b>	<b>-24,94%</b>	<b>-3,41%</b>	<b>-13,21%</b>

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

A la luz de estos datos es innegable que lo primero que llama la atención a primera vista es que la mayoría de los apartados tienen porcentajes negativos, es decir, los epígrafes de resultados de explotación, resultados antes de impuestos y, por supuesto, el apartado de resultados del ejercicio son negativos en todo el periodo analizado, debido a que la mayoría de los epígrafes con los porcentajes más altos son gastos.

Como vemos en la tabla, al principio del periodo el epígrafe con la mayor cuantía es el de aprovisionamiento, lo que es algo lógico debido a que una empresa que se dedica al diseño y fabricación de prendas de vestir debe abastecerse de materias primas para poder llevar a cabo su negocio, aunque con el paso del tiempo se ha visto desbancado a segundo lugar por el aumento de la cuantía que la empresa destina a gasto de personal. Esto es extraño debido a que en un mundo en el que las empresas tienden a prescindir de los trabajadores si los resultados del ejercicio no son buenos, en Florentino Colección S.L. optan por

aumentar sus trabajadores o sus salarios, a pesar de los resultados de los ejercicios del periodo analizado, muy seguramente debido a la apertura de nuevas tiendas a lo largo del territorio nacional.

El resto de epígrafes no representan un peso tan grande como las nombradas anteriormente. Se podría destacar, si se quiere, la cuenta de otros gastos de explotación siendo, después de las nombradas anteriormente, la cuenta de gasto que supone un peso bastante alto en relación al importe neto de la cifra de negocio, siendo este peso de entorno al 23%.

#### 5.1.2 Análisis mediante porcentajes horizontales

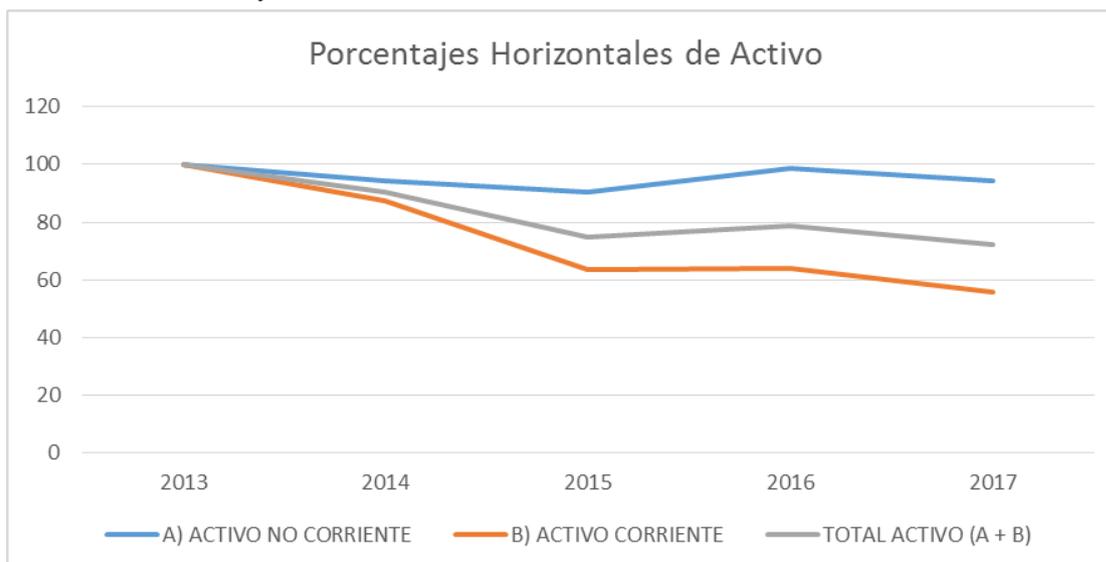
Se procede a investigar la variación de las partidas con respecto a un año base, en este trabajo se coge como tal el primer año del periodo analizado, el 2013.

*Tabla 5.4. Porcentajes Horizontales del Activo.*

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>100</b>	<b>94</b>	<b>90</b>	<b>99</b>	<b>94</b>
I. Inmovilizado intangible	100	54	13	12	11
II. Inmovilizado material	100	90	97	102	105
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	100	100	0	0	0
V. Inversiones financieras a largo plazo	100	101	2087	1773	225
VI. Activos por impuesto diferido	100	143	161	221	245
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>100</b>	<b>87</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>56</b>
II. Existencias	100	91	98	97	90
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	100	83	66	54	38
V. Inversiones financieras a corto plazo	100	94	0	0	0
VI. Periodificaciones a corto plazo	100	107	120	152	177
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100	54	48	101	77
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>100</b>	<b>90</b>	<b>75</b>	<b>79</b>	<b>72</b>

*Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa*

Gráfico 5.1. Porcentajes Horizontales del Activo



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

Lo primero a destacar es que tanto el activo no corriente como el activo corriente y, por tanto, el activo total han tenido las mismas oscilaciones. El activo no corriente se ha mantenido relativamente estable a lo largo del periodo, mientras que el activo corriente se ha visto reducido en torno a 50 puntos a lo largo del año analizado.

El activo total sigue más o menos el mismo recorrido que los activos corriente y no corriente, debido a que el peso de cada uno sobre el activo total es muy similar, como nos mostraban los datos obtenidos en los porcentajes verticales.

El activo no corriente se mantiene estable debido a que los epígrafes que sufren grandes cambios no tienen un peso importante en el montante total, mientras que las que sí lo tienen, como el caso del inmovilizado material, no han sufrido grandes variaciones con respecto al año base y es la que hace que el total siga su misma tendencia.

No pasa lo mismo en el activo corriente, la cuenta con más peso es la de existencias, seguida del epígrafe de deudores comerciales. Ambas están por debajo del año base lo que provoca que el total del activo corriente también lo esté, pero en este caso aunque el epígrafe con más peso, según los porcentajes verticales, disminuya un poco respecto al año base, el total se ve reducido drásticamente debido a la tremenda reducción en el importe de los deudores comerciales.

Las reducciones en las partidas nombradas han tenido su efecto sobre el Activo Corriente ocasionando un descenso de las cifras, a lo largo del periodo, mayor de un 40%.

Tabla 5.5. Porcentajes Horizontales del Pasivo y Patrimonio Neto

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>100</b>	<b>92</b>	<b>76</b>	<b>74</b>	<b>70</b>
A-1) Fondos propios	100	92	78	76	70
A-2) Ajustes por cambios de valor			100	151	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	100	87	84	80	77
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>100</b>	<b>81</b>	<b>11</b>	<b>122</b>	<b>79</b>
II. Deudas a largo plazo	100	79	0	134	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo					100
IV. Pasivos por impuesto diferido	100	87	65	66	63
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>100</b>	<b>82</b>	<b>82</b>	<b>104</b>	<b>90</b>
III. Deudas a corto plazo	100	17	0	78	56
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo				100	100
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100	110	117	99	89
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>100</b>	<b>90</b>	<b>75</b>	<b>79</b>	<b>72</b>

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

Tanto Patrimonio Neto, como el Pasivo ha ido disminuyendo su valor en el periodo estudiado, pero mientras que el Patrimonio Neto ha disminuido de forma escalonada el Pasivo, tanto el corriente como el no corriente, lo ha hecho de una forma irregular siendo sorprendente como en el año 2016 en ambos sufre un repunte muy singular todo ello debido a su estrategia de crecimiento.

El Patrimonio Neto sigue esa tendencia ya que al haberse reducido los fondos propios que son los que tienen mayor peso en este epígrafe, ello ha reducido de forma semejante el total del Patrimonio Neto y este a su vez, al conformar el 85% del total, hace que este siga su misma tendencia.

En el Pasivo No Corriente todas las cuentas que lo forman tuvieron decrecimientos, pero la única que tiene un peso importante, según lo visto en los porcentajes verticales, es el epígrafe de la deuda a largo plazo, aunque en 2015 y 2017 son cero.

Tabla 5.6. Porcentajes Horizontales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

	2013	2014	2015	2016	2017
1. Importe neto de la cifra de negocios	100	96	86	77	76
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-100	-42	65	30	-38
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	100	49	0	0	0
4. Aprovisionamientos	-100	-95	-90	-66	-54
5. Otros ingresos de explotación	100	460	707	416	12
6. Gastos de personal	-100	-100	-96	-104	-104
7. Otros gastos de explotación	-100	-86	-80	-75	-75
8. Amortización del inmovilizado	-100	-83	-65	-65	-70
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	100	67	46	18	16
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-100	-61	-30	0	-2
13. Otros resultados	100	56	875	465	240
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	-100	-64	-33	-32	-41
14. Ingresos financieros	100	976	268	687	317
15. Gastos financieros	-100	-55	-12	-12	-18
17. Diferencias de cambio	-100	218	147	-229	-35
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-100	0	-2181	0	364
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	-100	31	-1100	19	-209
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	-100	-60	-79	-30	-49
20. Impuestos sobre beneficios	100	50	12	65	43
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)</b>	-100	-64	-110	-13	-51

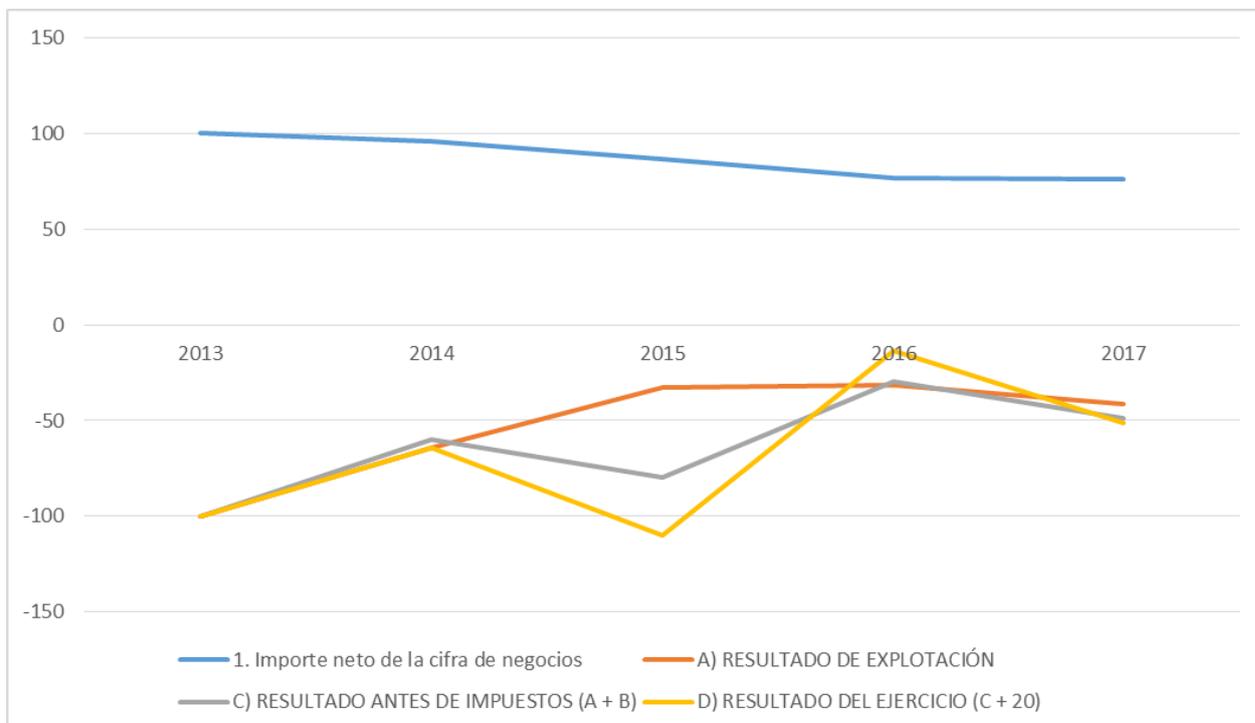
Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

Lo primero que hay que destacar al observar la tabla de porcentajes horizontales es que las ventas han disminuido a lo largo del periodo analizado, así como los resultados de explotación ha ido mejorando todos los años cuando lo comparamos con el año base. Son muchas las partidas de la cuenta de Pérdidas y Ganancias que fluctúan de forma muy irregular, véase por ejemplo la cuenta que indudablemente tiene una mayor variación como es la de Deterioro de Resultado por Enajenaciones de Instrumentos Financieros. De nuevo nos topamos con que las fluctuaciones comienzan a ser mucho más evidentes el año en el que la empresa procede a implementar su estrategia de crecimiento en el mercado español. Esto hace que la cuenta de resultado financiero se vea afectada. Además, la cuenta de resultado de explotación tiene una disminución tan elevada con respecto al año base debido a que las partidas con más importancia son gastos, aunque en este caso, nos indica que las pérdidas son menores que en el año tomado como base.

Es fundamental destacar que la cuenta de resultado del ejercicio, al igual que otras, al finalizar el periodo contable del año base en negativo, cuando los datos

nos indican que está por debajo del índice -100 es síntoma de mejoría, por lo tanto, el año 2015 fue el peor de todos en lo que atañe al resultado del ejercicio ya que al estar el índice en 110 nos está indicando que las pérdidas al cierre de dicho ejercicio fueron un 10% mayores que las logradas en el año 2013. Por tanto, en los años 2014, 2016 y 2017, aun siguiendo la empresa en pérdidas, éstas fueron menores a las obtenidas en el año con las que se las compara.

Gráfico 5.2. Porcentajes Horizontales de la cuenta de Pérdidas y Ganancias



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

## 5. 2. Análisis mediante rentabilidades

### 5. 2. 1. Análisis mediante rentabilidad económica

Medición del rendimiento de los activos independientemente de cual sea su estructura financiera y su coste.

Para su cálculo utilizaremos la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos} + \text{Gastos financieros}}{\text{Activo Total Medio}}$$

Esto nos lleva a la obtención de los resultados expuestos a continuación.

Tabla 5.7. Rentabilidad económica de Florentino Colección S.L.

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Rentabilidad Económica</b>	-15,82%	-10,48%	-16,47%	-5,86%	-10,50%

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

Si analizamos la rentabilidad económica de la empresa, de forma general ha aumentando en un 6% hasta situarse en un -10,5%. Este aumento de la rentabilidad hasta el último año estaba fundamentado en una disminución del pasivo y en las cifras obtenidas en los resultados del ejercicio que, aunque negativas, han ido mejorando en el periodo correspondiente con el aumento de la rentabilidad económica.

En el año 2015 la rentabilidad económica sufre un repunte debido a que, aunque el activo sigue disminuyendo, hay un significativo empeoramiento en los resultados del ejercicio debido, indiscutiblemente, a la cuenta de deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros.

A su vez, podemos descomponer la rentabilidad económica obteniendo por un lado el margen sobre ventas y, por otro, la rotación. El primero mide la proporción de ganancia obtenida por cada euro facturado, mientras que la segunda analiza el nivel de ventas por cada euro invertido en el activo.

Las fórmulas utilizadas para los diferentes cálculos las exponemos a continuación:

$$\text{Margen sobre ventas} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos} + \text{gts financieros}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Tabla 5.8. Descomposición de la Rentabilidad económica de Florentino Colección S.L.

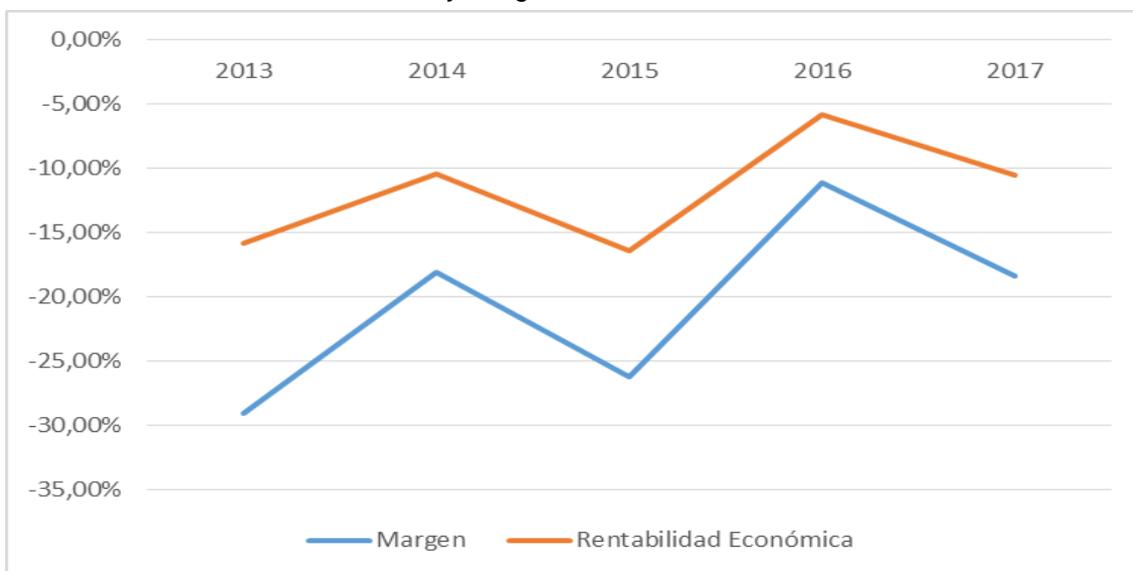
	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Margen</b>	-29,11%	-18,14%	-26,25%	-11,10%	-18,35%
<b>Rotación</b>	0,54	0,58	0,63	0,53	0,57
<b>Rentabilidad Económica</b>	-15,82%	-10,48%	-16,47%	-5,86%	-10,50%

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

Como se observa, Florentino Colección S.L, tiene un problema en lo referido al margen de ventas debido a que durante todo el periodo es negativo y sigue la misma tendencia que la rentabilidad económica, es decir, mejora en los primeros años para terminar disminuyendo en los últimos.

En cuanto a la rotación, es positiva pero insuficiente. Los valores de la rotación, exceptuando el año 2015 donde sufre un ligero crecimiento, son constantes e insuficientes ya que nos indica que la empresa no genera rendimiento suficiente con sus inversiones.

Gráfico 5.3. Rentabilidad económica y margen de Florentino Colección S.L.



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

### 5. 2. 2. Análisis mediante rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación al patrimonio empresarial. Se calcula con la siguiente fórmula:

$$Rentabilidad\ Financiera = \frac{Resultado\ Antes\ de\ Impuestos}{Patrimonio\ Neto}$$

#### Descomposición de la rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera se puede estudiar como el efecto de dos vectores; en primer lugar, el vector que define la gestión económica de los activos, representado por la rentabilidad económica (RE), y, en segundo lugar, el vector que determina la gestión financiera de la deuda, representado por las variables coste de la deuda (Cf) y el endeudamiento (L). Las fórmulas utilizadas para esta descomposición son:

$$Cf = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$L = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$RF = RE + (RE - Cf) \times L$$

Tabla 5.9. Tabla de rentabilidad financiera de Florentino Colección S.L.

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>L=Pasivo Total/ Patr. Neto</b>	0,17	0,15	0,14	0,25	0,21
<b>Cf=Gasto financiero/Pasivo Total</b>	2,35%	1,58%	0,42%	0,26%	0,47%
<b>Rf=Re+(Re-Cf)*L</b>	-18,87%	-12,27%	-18,89%	-7,36%	-12,80%

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

La deuda externa contraída por la empresa es muy baja, debido a que la compañía se financia, casi en su totalidad, mediante fondos propios. Por tanto, la rentabilidad financiera se ve afectada directamente por los valores negativos obtenidos en la rentabilidad económica ya que el coste de la deuda y el endeudamiento de la empresa no son ni relevantes ni importantes.

### 5. 3. ANÁLISIS MEDIANTE EL RIESGO

Para completar este trabajo se realiza a continuación el análisis de los riesgos. Los analizaremos haciendo una distinción entre riesgo económico, aquel que está estrechamente relacionado con los niveles de rentabilidad, y riesgo financiero, con los cuales observamos si la empresa es capaz o no de hacer frente a sus pagos.

#### 5. 3. 1. Análisis del riesgo económico

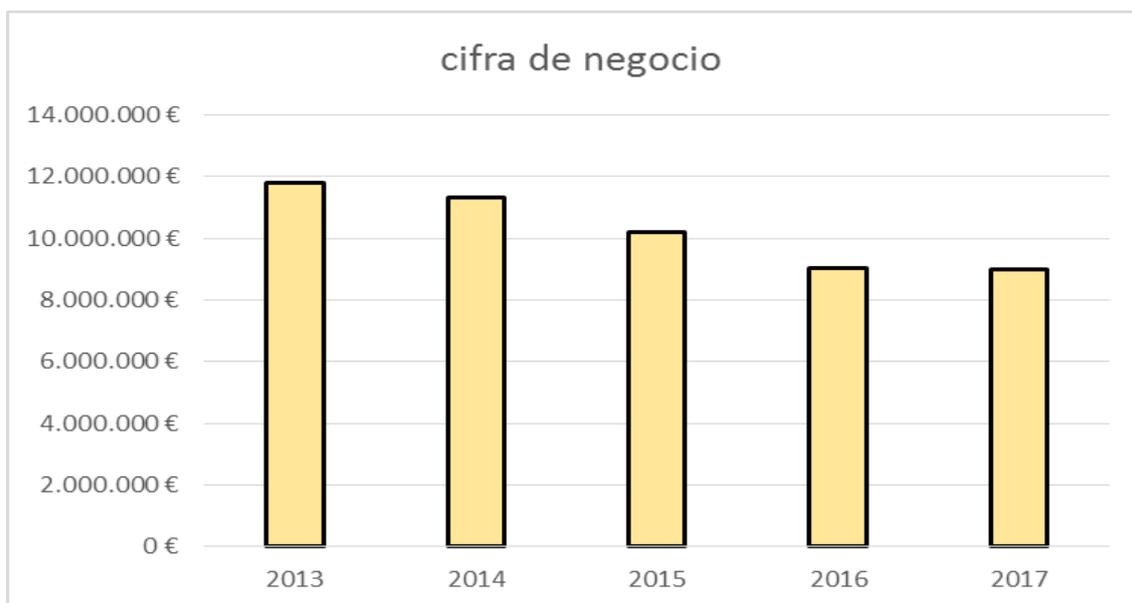
El análisis de riesgo económico se centra exclusivamente en la cifra de negocio y en la evolución que sufre de año en año.

Tabla 5.10. Importe neto de la cifra de negocio

	2013	2014	2015	2016	2017
1. Importe neto de la cifra de negocios	11.807.306 €	11.327.171 €	10.207.162 €	9.040.378 €	8.989.486 €
Variación Interanual		-4,066%	-9,888%	-11,431%	-0,563%

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

Gráfico 5.4. Evolución cifra de negocios de Florentino Colección.



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

Como comprobamos, la cifra de negocio de Florentino Colección se ha ido reduciendo con el paso de los años durante el ciclo analizado llegando a una caída del 11%. Sus ventas se han visto reducidas en 3.000.000 de euros en los últimos 5 años, por lo que, aunque en el año 2017 se frenó esta tendencia es necesario vigilar estos datos en años posteriores, ya que si la tendencia sigue en caída supondrá que la compañía puede tener riesgo económico.

### 5. 3. 2. Análisis de riesgo financiero

Es el que nos informa de si la empresa es capaz o incapaz de hacer frente a sus pagos, en tiempo y forma, y en el largo plazo indica si la compañía genera fondos suficientes para sobrevivir o por el contrario se descapitalice y pueda acabar liquidándose.

#### 5. 3. 2. 1. Riesgo de crédito a corto plazo

Se basa en la valoración de activos a corto plazo respecto a la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a los pasivos.

Capital circulante: es la parte de los recursos financieros permanentes que financian el Activo Corriente o, dicho de otra forma, los recursos permanentes que necesita la empresa para desarrollar su ciclo de explotación.

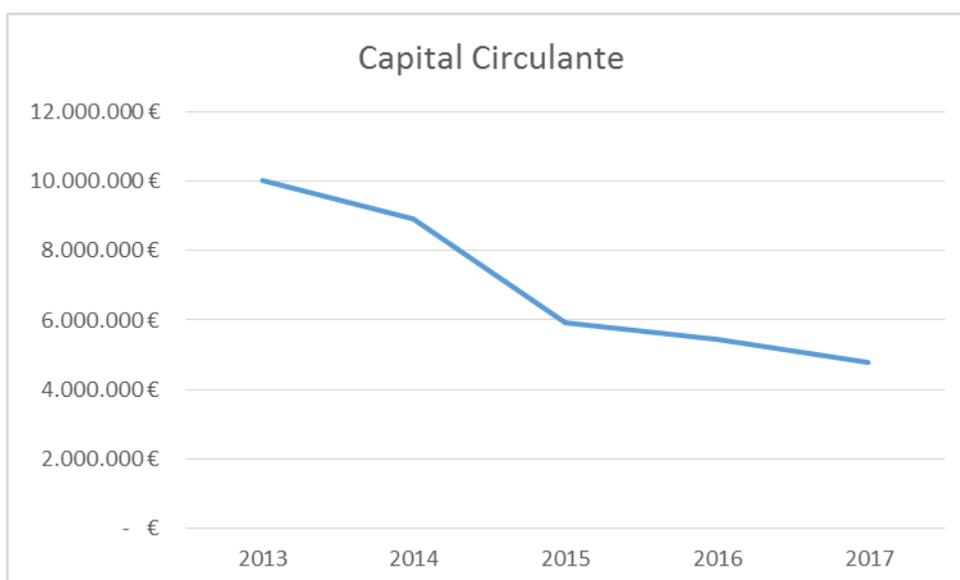
$$\text{Capital Circulante} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Tabla 5.11. Capital Circulante de Florentino Colección

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Capital Circulante</b>	10.028.950 €	8.908.557 €	5.922.506 €	5.456.283 €	4.786.956 €

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

Gráfico 5.5. Evolución Capital Circulante Florentino Colección S.L.



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

A la luz de los datos obtenidos, podemos afirmar que Florentino Colección S.L. no tendrá dificultades a corto plazo, ya que su Activo Corriente es más elevado que su Pasivo a corto plazo. Se encuentra en una situación financiera de superávit, aunque también es cierto que esta situación favorable se ha ido reduciendo hasta casi la mitad en el último año estudiado pasando de un capital circulante de 10.000.000 € en el 2013 a 5.000.000€ en 2017.

Necesidades operativas de financiación: Muestra las necesidades de financiación originadas para el ciclo de explotación. Se diferencian las partidas tanto del Activo Corriente como del Pasivo Corriente vinculadas a la explotación y las que tengan naturaleza bancaria.

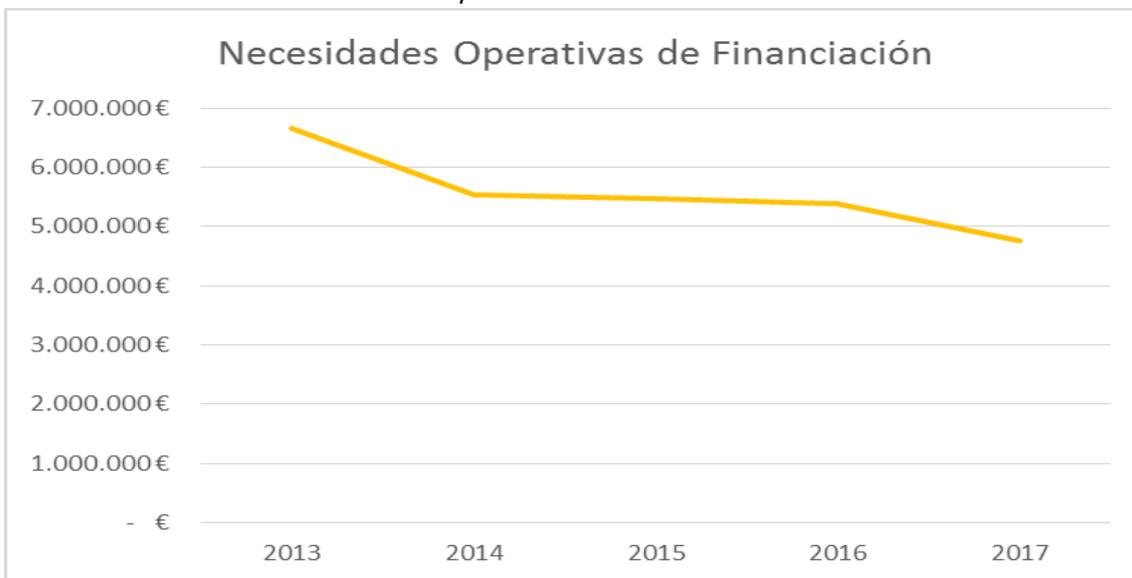
$$NOF = \text{Existencias} + \text{Deudores Comerciales} - \text{Acreedores Comerciales}$$

Tabla 5.12. Necesidades Operativas de Financiación de Florentino Colección

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Necesidades Operativas de Financiación</b>	6.659.016 €	5.535.880 €	5.473.692 €	5.385.224 €	4.756.178 €

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

Gráfico 5.6. Evolución Necesidades Operativas de Financiación de Florentino Colección



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

Dado que la empresa dispone de unas necesidades operativas de financiación mayor que 0, esto indica que el ciclo de explotación no es financieramente suficiente. El valor de cada año indica la financiación adicional que la empresa debe conseguir fuera del ciclo. Esta financiación adicional ha ido disminuyendo desde 2013, 6.500.000€, hasta el año 2017 establecida en unos 5.000.000€ lo que nos informa que si bien la financiación fuera del ciclo es elevada, también es verdad que se ha mejorado con los años.

Ratios: Analizar la viabilidad de la empresa mediante ratios contables es otra manera de obtener información acerca de la liquidez de la entidad. En este caso estudiaremos los ratios de solvencia y liquidez inmediata.

$$\text{Ratio solvencia a C / P} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

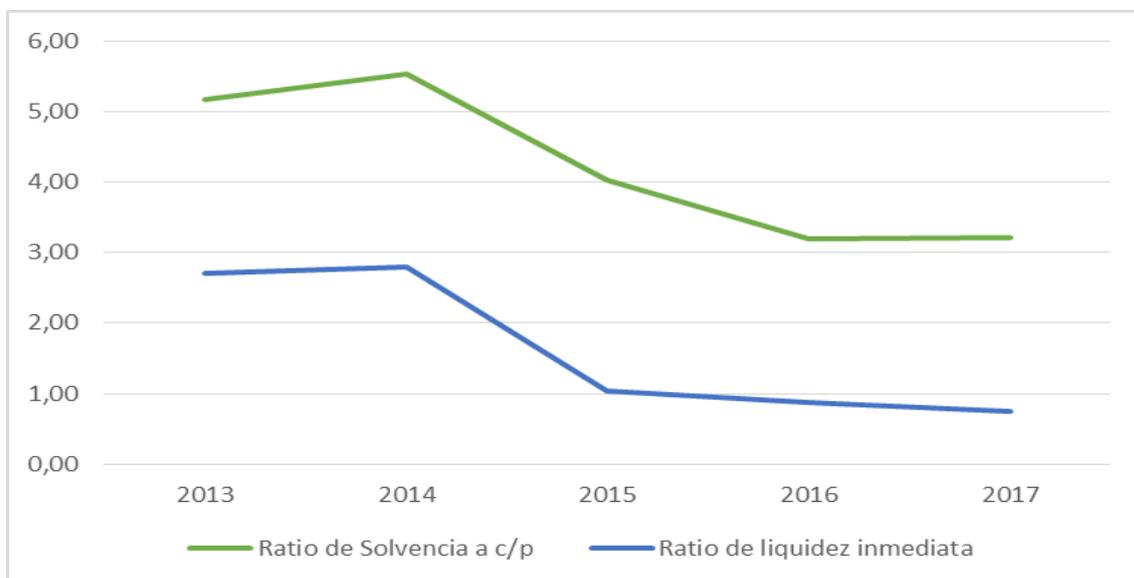
$$\text{Ratio de liquidez inmediata} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias} - \text{ACNMV}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 5.13. Solvencia y Liquidez Inmediata de Financiación de Florentino Colección

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Ratio de Solvencia a c/p</b>	5,17	5,54	4,02	3,19	3,22
<b>Ratio de liquidez inmediata</b>	2,70	2,79	1,03	0,88	0,75

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa.

Gráfico 5.7. Solvencia y Liquidez Inmediata de Financiación de Florentino Colección



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

El ratio de solvencia “relaciona el activo corriente de una entidad con el pasivo corriente de la misma. Mide la capacidad de la firma para, con sus activos corrientes, hacer frente a las deudas y demás compromisos de pago a corto plazo reconocidos en el balance de situación.”

En el caso de la compañía analizada, el ratio nos está indicando que la empresa puede hacer frente de forma holgada a las deudas que ésta pueda acometer en el periodo de tiempo de un año. Ahora bien, el disponer de un ratio de solvencia a corto plazo tan elevado es sinónimo de que la empresa está invirtiendo en exceso a corto plazo o un escaso aprovechamiento de la inversión a corto plazo.

La buena noticia para Florentino Colección es que a lo largo del periodo la entidad ha ido subsanando poco a poco ese problema, reduciéndose el ratio, pero aún hay margen de mejora.

Por otro lado, la liquidez inmediata se encarga de “medir la capacidad de la firma para cancelar el pasivo corriente utilizando únicamente elementos que no precisan su transformación o venta para su conversión en efectivo.” En este

caso, la entidad podía hacer frente a las deudas de manera eficaz durante los años anteriores a la implementación de la estrategia de crecimiento, mientras que a partir de ella la empresa se ve notablemente afectada en el presente ratio haciendo que en 2016 se encuentre por primera vez por debajo de la unidad, algo que no debe suponer ningún problema, mientras no continúe descendiendo en años sucesivos.

### 5. 3. 2. 2. Riesgo de crédito a largo plazo

El análisis financiero a largo plazo trata de determinar si la empresa se encuentra en situación de equilibrio, es decir que los cobros sean capaces de hacer frente a los pagos. Lo analizaremos con los siguientes ratios:

$$\text{Ratio de solvencia o garantía} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

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

$$\text{Ratio de Endeudamiento C / P} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento L / P} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

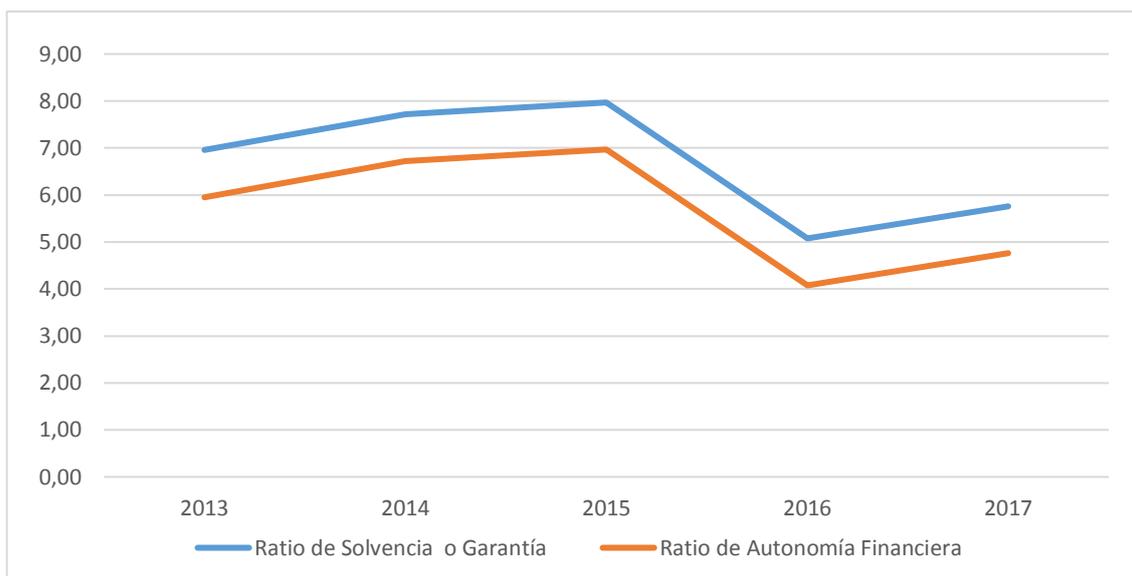
$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 5.14. Ratios de Riesgo Financieros a largo plazo de Financiación de Florentino.

	2013	2014	2015	2016	2017
Ratio de Solvencia o Garantía	6,96	7,72	7,97	5,08	5,76
Ratio de Autonomía Financiera	5,96	6,72	6,97	4,08	4,76
Ratio de endeudamiento	0,17	0,15	0,14	0,25	0,21
Ratio de endeudamiento a L/P	0,04	0,03	0,01	0,06	0,04
Ratio de endeudamiento a C/P	0,13	0,11	0,14	0,18	0,17

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

Gráfico 5.8. Solvencia y Autonomía Financiera de Financiación de Florentino Colección

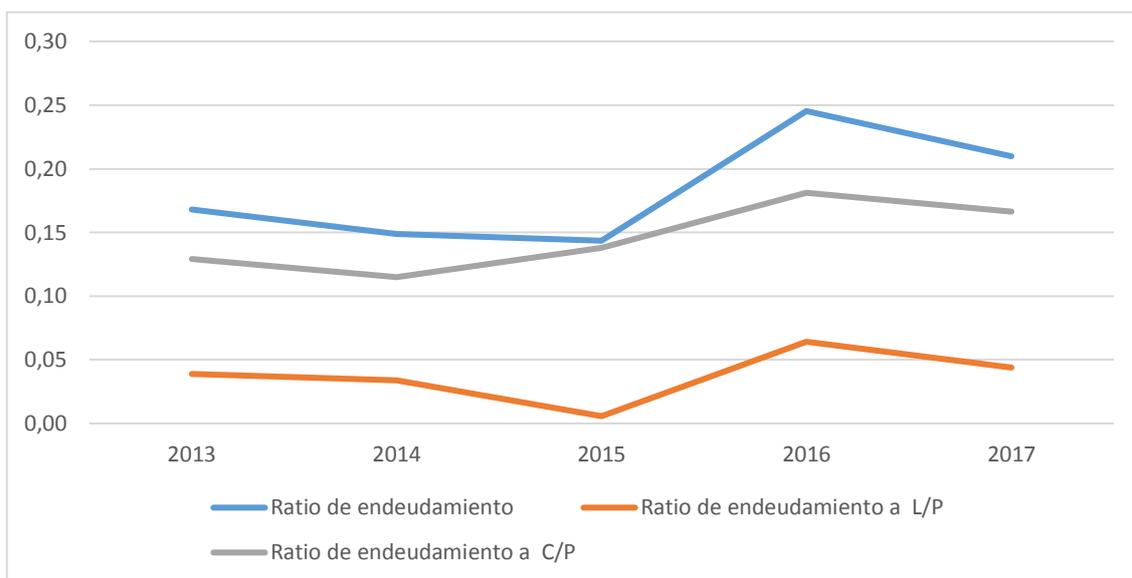


Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

El ratio de solvencia o garantía, para que la empresa goce de una buena salud a largo plazo, debe ser holgadamente superior a la unidad. En el caso de Florentino Colección esto es exactamente lo que sucede. La empresa puede acometer las obligaciones adquiridas de forma evidente. Los ratios de solvencia y autonomía financiera así lo demuestran.

Al observar el gráfico se comprende que la entidad llevaba, y lleva, una buena tendencia. Gracias a ello pudo acometer perfectamente la estrategia de crecimiento con la apertura de tiendas en el territorio nacional. En el gráfico, además, hace presente como en el año de comienzo de la expansión tanto la solvencia como la autonomía financiera se vieron afectadas, pero se vuelve a encauzar en los años siguientes.

Gráfico 5.9. Ratios de Endeudamiento de Financiación de Florentino Colección



Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi e Informa

El ratio de endeudamiento total se calcula como la suma del endeudamiento a corto plazo más el endeudamiento a largo plazo.

$$\text{Rat. de End.} = \text{Rat. de End. a c/p} + \text{Rat. de End. a l/p}$$

El ratio de endeudamiento a corto plazo tiene en cuenta únicamente el pasivo corriente, mientras que de largo plazo el pasivo no corriente. El gráfico nos muestra como en la empresa Florentino Colección S.L. ambos son muy reducidos debido a que la empresa no se financia mediante deuda sino que lo hace mediante la autofinanciación y los fondos propios.

Viendo estos resultados podemos afirmar que la empresa no tiene problemas de solvencia y de endeudamiento, pero debe andar con ojo debido a que si las pérdidas persisten, cada vez tendrá que utilizar el endeudamiento con más frecuencia, lo que no sería recomendable.

## 6. CONCLUSIONES

Florentino Colección S.L. es un “rara avis” en el sector textil, ya que se centra única y exclusivamente en las prendas de vestir de hombre y todo el proceso de fabricación de las prendas se realiza en el territorio nacional, mientras que el resto de empresas optan por llevar sus producciones a países asiáticos para reducir el coste de mano de obra.

El Inmovilizado material y las existencias son las partidas más importantes del activo, como es lógico en empresas de este tipo. El incremento del Inmovilizado material ha sido de un 5% a lo largo del periodo debido, seguramente, a la creación de nuevas tiendas.

Florentino Colección S.L. se financia en su mayoría con fondos propios teniendo un peso aproximado del 80%-85%. Estos fondos propios han ido disminuyendo, alcanzando el menor importe en 2017 debido a las pérdidas de los años anteriores. Aunque también obtiene financiación por medio del endeudamiento.

La principal partida de gasto es el aprovisionamiento debido a que es necesario la adquisición de materias primas para el proceso de fabricación, pero también la partida de gasto de personal es bastante reseñable. El importe neto de la cifra de negocio ha pasado de 11 a 8 millones de euros, pero lo peor es que, aunque si se nota una mejoría en el resultado del ejercicio reduciendo sus pérdidas en un 50%, la empresa se sitúa en pérdidas a lo largo de todo el periodo.

La rentabilidad económica de la empresa se sitúa en porcentajes negativos en todo el periodo analizado, aunque sí que es verdad que hay cierta mejoría. Estos resultados son debidos a que el margen obtenido es negativo y la rotación tampoco es muy elevada. Estos datos obtenidos en la rentabilidad económica afectan también a la rentabilidad financiera, haciendo que ésta sea negativa aun teniendo un endeudamiento bastante bajo.

En resumen, a pesar de los malos resultados de los últimos años, los ratios y la situación económico-financiera no son malos. Además, la compañía está en una época de expansión y se necesita tiempo para comenzar a obtener rentabilidad por el desembolso realizado.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

Archel Domench, P. et al. (2016): *Estados contables: Elaboración, análisis e interpretación*. Editorial: Pirámide.

El Correo Gallego (2018): *Los 125 gallegos más influyentes*. Artículo. Disponible en <https://www.elcorreogallego.es/especiales/los-125-gallegos-mas-influyentes-2018/del-76-al-100/ecg/86-florentino-cacheda/idEdicion-2018-06-18/idNoticia-1121757/> [consulta: 25/03/2019].

Bureau van Dijk. (2016): *Base de datos Sabi proporcionada por la Biblioteca de la Universidad de Valladolid*. Disponible en <https://sabi-bvdinfo-com.ponton.uva.es/version-2019222/Search.QuickSearch.serv? CID=1&context=39EOFZGY01RU9FF>

[consulta: 25/03/2019].

Florentino (2019). *Pdf sobre la historia*. Disponible en [https://s3.amazonaws.com/tobe-products/Florentino/Informaci%C3%B3n+corporativa/Company\\_Florentino\\_Web\\_AQ-3.pdf](https://s3.amazonaws.com/tobe-products/Florentino/Informaci%C3%B3n+corporativa/Company_Florentino_Web_AQ-3.pdf) [consulta: 25/03/2019].

Florentino (2019). *Página web*. Disponible en <http://www.florentino.com> [consulta: 25/03/2019].

Base de datos INFORMA D&B: *Florentino Colección S.L.* Disponible en [https://www.informa.es/directorio-empresas/Empresa\\_FLORENTINO-COLECCION.html](https://www.informa.es/directorio-empresas/Empresa_FLORENTINO-COLECCION.html) [consulta: 25/03/2019].

## 8. ANEXOS

Tabla 8.1. Balance de Florentino Colección S.L.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.768.619 €</b>	<b>9.174.825 €</b>	<b>8.387.091 €</b>	<b>8.748.473 €</b>	<b>9.294.613 €</b>
I. Inmovilizado intangible	125.231 €	139.828 €	151.848 €	623.527 €	1.154.684 €
II. Inmovilizado material	5.494.069 €	5.294.409 €	5.054.533 €	4.668.184 €	5.210.397 €
III. Inversiones inmobiliarias					
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo			0 €	1.641.687 €	1.641.687 €
V. Inversiones financieras a largo plazo	129.474 €	1.020.661 €	1.201.545 €	58.207 €	57.561 €
VI. Activos por impuesto diferido	3.019.846 €	2.719.928 €	1.979.166 €	1.756.868 €	1.230.283 €
VII. Deudas comerciales no corrientes					
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6.946.826 €</b>	<b>7.946.977 €</b>	<b>7.883.171 €</b>	<b>10.870.597 €</b>	<b>12.431.970 €</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta					
II. Existencias	5.332.371 €	5.760.100 €	5.856.835 €	5.389.859 €	5.952.098 €
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	908.630 €	1.276.442 €	1.577.523 €	1.984.482 €	2.382.646 €
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo					
V. Inversiones financieras a corto plazo	3.415 €	4.505 €	12.490 €	3.008.968 €	3.212.913 €
VI. Periodificaciones a corto plazo	30.630 €	26.282 €	20.738 €	18.510 €	17.321 €
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	671.780 €	879.647 €	415.585 €	468.778 €	866.992 €
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>15.715.445 €</b>	<b>17.121.802 €</b>	<b>16.270.262 €</b>	<b>19.619.070 €</b>	<b>21.726.583 €</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.987.650 €</b>	<b>13.748.816 €</b>	<b>14.228.398 €</b>	<b>17.076.268 €</b>	<b>18.603.021 €</b>
A-1) Fondos propios	12.764.076 €	13.959.169 €	14.277.479 €	16.823.405 €	18.312.830 €
A-2) Ajustes por cambios de valor		- 443.381 €	- 292.678 €		
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	223.574 €	233.028 €	243.597 €	252.863 €	290.191 €
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>567.926 €</b>	<b>882.292 €</b>	<b>81.199 €</b>	<b>580.763 €</b>	<b>720.542 €</b>
I. Provisiones a largo plazo					
II. Deudas a largo plazo		800.000 €		472.393 €	596.175 €
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	490.000 €				
IV. Pasivos por impuesto diferido	77.926 €	82.292 €	81.199 €	108.370 €	124.368 €
V. Periodificaciones a largo plazo					
VI. Acreedores comerciales no corrientes					
VII. Deuda con características especiales a largo plazo					
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.159.870 €</b>	<b>2.490.695 €</b>	<b>1.960.665 €</b>	<b>1.962.040 €</b>	<b>2.403.020 €</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta					
II. Provisiones a corto plazo					
III. Deudas a corto plazo	404.445 €	568.774 €		123.578 €	727.291 €
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	270.601 €	270.601 €			
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.484.823 €	1.651.319 €	1.960.665 €	1.838.461 €	1.675.728 €
VI. Periodificaciones a corto plazo					
VII. Deuda con características especiales a corto plazo					
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>15.715.445 €</b>	<b>17.121.802 €</b>	<b>16.270.262 €</b>	<b>19.619.070 €</b>	<b>21.726.583 €</b>

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi y elinforma

Tabla 8.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Florentino Colección S.L.

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
1. Importe neto de la cifra de negocios	8.989.486 €	9.040.378 €	10.207.162 €	11.327.171 €	11.807.306 €
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabr	-435.744 €	348.603 €	756.672 €	-489.888 €	-1.161.870 €
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo				485.350 €	990.770 €
4. Aprovisionamientos	-3.106.675 €	-3.829.690 €	-5.200.132 €	-5.518.298 €	-5.783.246 €
5. Otros ingresos de explotación	2.194 €	77.297 €	131.289 €	85.471 €	18.566 €
6. Gastos de personal	-4.096.278 €	-4.088.758 €	-3.779.351 €	-3.937.800 €	-3.946.820 €
7. Otros gastos de explotación	-2.131.776 €	-2.114.510 €	-2.277.122 €	-2.436.714 €	-2.834.691 €
8. Amortización del inmovilizado	-541.007 €	-504.673 €	-505.472 €	-645.101 €	-775.598 €
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12.606 €	14.092 €	36.437 €	53.325 €	79.327 €
10. Excesos de provisiones					
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-39.174 €		-485.350 €	-987.770 €	-1.618.151 €
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio					
13. Otros resultados	18.270 €	35.435 €	66.708 €	4.262 €	7.621 €
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>-1.328.098 €</b>	<b>-1.021.826 €</b>	<b>-1.049.159 €</b>	<b>-2.059.992 €</b>	<b>-3.216.786 €</b>
14. Ingresos financieros	23.272 €	50.515 €	19.694 €	71.761 €	7.350 €
15. Gastos financieros	-12.877 €	-8.899 €	-8.525 €	-40.118 €	-73.381 €
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-591.174 €				
17. Diferencias de cambio	-2.164 €	-14.013 €	9.012 €	13.321 €	-6.116 €
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	274.303 €		-1.641.687 €		-75.267 €
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero					
<b>B) RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-308.641 €</b>	<b>27.603 €</b>	<b>-1.621.506 €</b>	<b>44.965 €</b>	<b>-147.413 €</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>-1.636.739 €</b>	<b>-994.223 €</b>	<b>-2.670.664 €</b>	<b>-2.015.027 €</b>	<b>-3.364.198 €</b>
20. Impuestos sobre beneficios	448.926 €	685.913 €	124.739 €	526.583 €	1.049.845 €
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS					
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)</b>	<b>-1.187.813 €</b>	<b>-308.310 €</b>	<b>-2.545.926 €</b>	<b>-1.488.444 €</b>	<b>-2.314.353 €</b>

Fuente: Elaboración Propia a través de datos proporcionados por Sabi y elInforma