

Anexo del Capítulo 4

Principales ratios de la empresa minorista no especializada



EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RATIOS DE LA EMPRESA MEDIA MINORISTA DE COMERCIO NO ESPECIALIZADO PERÍODO 1998-2002 NÚMERO DE EMPRESAS: 84					
Concepto	2002	2001	2000	1999	1998
Análisis del Circulante					
Fondo de maniobra	-36.265,58	-36.515,81	-36.787,66	-32.317,69	-27.473,78
Rotación de existencias	11,01 veces	10,34 veces	10,77 veces	10,32 veces	n.d
Rotación de clientes	19,39 veces	19,94 veces	23,91 veces	22,14 veces	n.d
Rotación de proveedores	4,51 veces	4,45 veces	4,46 veces	4,16 veces	n.d
PMMF de Existencias	33,00 Días	35,00 Días	33,00 Días	35,00 Días	n.d
PMMF de cobro a clientes	18,00 Días	18,00 Días	15,00 Días	16,00 Días	n.d
PMMF de pago a proveedores	81,00 Días	82,00 Días	81,00 Días	87,00 Días	n.d
Plazo Medio maduración financiero (PMMF)	-30,00 Días	-29,00 Días	-33,00 Días	-36,00 Días	n.d
Análisis de la liquidez					
Liquidez o Solvencia Técnica	0,70	0,67	0,62	0,58	0,58
Liquidez o Coeficiente ácido	0,43	0,39	0,33	0,30	0,29
Tesorería inmediata	0,25	0,19	0,18	0,14	0,13
Análisis de la solvencia					
Grado de autonomía financiera	0,60	0,53	0,54	0,55	0,59
Endeudamiento	63,01	65,90	65,24	64,96	63,48
Calidad de la deuda	13,63	15,77	14,15	12,25	12,85
Rotación de activos	1,90 veces	1,87 veces	1,87 veces	1,88 veces	1,88 veces
Rotación de activos fijos	3,02 veces	2,93 veces	2,85 veces	2,79 veces	2,74 veces
Ratios de rentabilidad					
Margen de beneficio bruto	23,39	22,82	22,71	22,48	22,02
Margen de beneficio explotación	2,49	2,20	2,47	2,53	2,86
Margen de beneficio neto	-0,38	2,22	2,48	2,26	2,79
Rentabilidad económica	-0,72	4,13	4,65	4,25	5,25
Rentabilidad financiera	-5,58	7,98	8,57	8,24	9,96
Ratios de cash flow					
Cash flow	11.384,82	18.843,51	17.626,98	13.381,30	12.813,91
Cash flow sobre activo	5,07	9,39	9,96	9,70	10,57
Cash flow sobre ventas	2,67	5,03	5,32	5,16	5,61
Ratios de productividad					
Ventas por empleados (miles de euros)	182,28	179,68	209,93	180,84	174,93
Beneficios por empleados (miles de euros)	-0,69	3,98	5,21	4,09	4,88
Coste medio por empleado (miles de euros)	18,10	17,53	20,19	16,64	15,67
Valor añadido por empleado (miles de euros) ..	28,17	26,50	31,28	26,44	25,60
Coste de personal unitario (%)	9,93	9,76	9,62	9,20	8,96

Fuente: Elaboración propia a partir de CABSAs 2004.



ANEXO DEL CAPÍTULO 4. PRINCIPALES RATIOS DE LA EMPRESA MINORISTA NO ESPECIALIZADA

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RATIOS DE LA GRAN EMPRESA MINORISTA DE COMERCIO NO ESPECIALIZADO PERÍODO 1998-2002 NÚMERO DE EMPRESAS: 5 MAYORES					
Concepto	2002	2001	2000	1999	1998
Análisis del Circulante					
Fondo de maniobra	-304.562,50	-323.329,50	-381979,28	-333920,69	-303523,29
Rotación de existencias	10,90 veces	10,00 veces	11,01 veces	10,08 veces	n.d.
Rotación de clientes	24,48 veces	25,68 veces	35,16 veces	34,93 veces	n.d.
Rotación de proveedores	4,07 veces	4,06 veces	4,28 veces	3,88 veces	n.d.
PMMF de Existencias	33,00 Días	36,00 Días	33,00 Días	36,00 Días	n.d.
PMMF de cobro a clientes	14,00 Días	14,00 Días	10,00 Días	10,00 Días	n.d.
PMMF de pago a proveedores	89,00 Días	89,00 Días	85,00 Días	94,00 Días	n.d.
Plazo Medio maduración financiero (PMMF)	-42,00 Días	-39,00 Días	-42,00 Días	-48,00 Días	n.d.
Análisis de la liquidez					
Liquidez o Solvencia Técnica	0,73	0,70	0,61	0,53	0,51
Liquidez o Coeficiente ácido	0,48	0,41	0,32	0,24	0,21
Tesorería inmediata	0,33	0,25	0,20	0,14	0,11
Análisis de la solvencia					
Grado de autonomía financiera	0,69	0,65	0,64	0,66	0,67
Endeudamiento	59,65	60,96	61,46	60,73	60,48
Calidad de la deuda	7,46	9,47	6,30	5,69	8,29
Rotación de activos	1,95 veces	1,90 veces	1,90 veces	1,91 veces	1,88 veces
Rotación de activos fijos	3,21 veces	3,05 veces	2,91 veces	2,71 veces	2,58 veces
Ratios de rentabilidad					
Margen de beneficio bruto	24,04	23,57	23,77	23,87	23,51
Margen de beneficio explotación	4,11	3,90	4,06	4,02	4,03
Margen de beneficio neto	4,12	3,73	3,97	3,74	3,66
Rentabilidad económica	8,02	7,10	7,55	7,15	6,86
Rentabilidad financiera	14,51	13,62	13,38	12,58	12,04
Ratios de cash flow					
Cash flow	290.226,33	243.096,84	228.577,36	161.325,05	142.481,66
Cash flow sobre activo	13,73	12,38	13,07	12,89	12,54
Cash flow sobre ventas	7,06	6,50	6,86	6,74	6,69
Ratios de productividad					
Ventas por empleados (miles de euros)	181,35	181,54	241,80	180,79	167,04
Beneficios por empleados (miles de euros)	7,48	6,77	9,59	6,76	6,11
Coste medio por empleado (miles de euros)	18,15	17,66	23,56	17,18	15,73
Valor añadido por empleado (miles de euros) ..	30,88	29,75	40,35	29,86	27,50
Coste de personal unitario (%)	10,01	9,73	9,75	9,50	9,42

Fuente: Elaboración propia a partir de CABS A 2004.



EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RATIOS DE LA GRAN EMPRESA MINORISTA DE COMERCIO NO ESPECIALIZADO PERÍODO 1998-2002 NÚMERO DE EMPRESAS: 10 MAYORES					
Concepto	2002	2001	2000	1999	1998
Análisis del Circulante					
Fondo de maniobra	-245.009,04	-231.384,93	-241.073,08	-220.385,42	-196206,85
Rotación de existencias	10,90 veces	10,17 veces	10,79 veces	10,18 veces	n.d.
Rotación de clientes	25,86 veces	25,72 veces	33,84 veces	34,01 veces	n.d.
Rotación de proveedores	4,26 veces	4,21 veces	4,27 veces	3,93 veces	n.d.
PMMF de Existencias	33,00 Días	35,00 Días	33,00 Días	35,00 Días	n.d.
PMMF de cobro a clientes	14,00 Días	14,00 Días	10,00 Días	10,00 Días	n.d.
PMMF de pago a proveedores	85,00 Días	86,00 Días	85,00 Días	92,00 Días	n.d.
Plazo Medio maduración financiero (PMMF)	-38,00 Días	-37,00 Días	-42,00 Días	-47,00 Días	n.d.
Análisis de la liquidez					
Liquidez o Solvencia Técnica	0,69	0,66	0,61	0,54	0,51
Liquidez o Coeficiente ácido	0,42	0,38	0,31	0,25	0,22
Tesorería inmediata	0,29	0,21	0,20	0,15	0,12
Análisis de la solvencia					
Grado de autonomía financiera	0,64	0,57	0,57	0,57	0,64
Endeudamiento	61,44	64,35	64,10	63,97	61,69
Calidad de la deuda	12,43	15,66	13,87	11,72	10,25
Rotación de activos	1,87 veces	1,87 veces	1,85 veces	1,86 veces	1,85 veces
Rotación de activos fijos	2,92 veces	2,88 veces	2,77 veces	2,64 veces	2,56 veces
Ratios de rentabilidad					
Margen de beneficio bruto	24,56	23,73	23,80	23,92	23,61
Margen de beneficio explotación	3,23	2,73	3,18	3,41	3,68
Margen de beneficio neto	-0,70	2,47	3,14	3,08	3,33
Rentabilidad económica	-1,30	4,61	5,83	5,71	6,18
Rentabilidad financiera	-7,78	8,50	10,55	11,02	11,34
Ratios de cash flow					
Cash flow	71.486,64	130.719,48	129.465,33	97.418,00	88.387,97
Cash flow sobre activo	4,81	10,15	11,36	11,38	11,87
Cash flow sobre ventas	2,57	5,44	6,13	6,14	6,40
Ratios de productividad					
Ventas por empleados (miles de euros)	174,93	171,12	215,49	172,25	163,19
Beneficios por empleados (miles de euros)	-1,22	4,23	6,77	5,3	5,44
Coste medio por empleado (miles de euros)	17,98	17,3	21,39	16,57	15,39
Valor añadido por empleado (miles de euros) ..	29,31	27,04	34,66	27,69	26,39
Coste de personal unitario (%)	10,28	10,11	9,93	9,62	9,43

Fuente: Elaboración propia a partir de CABS A 2004.



ANEXO DEL CAPÍTULO 4. PRINCIPALES RATIOS DE LA EMPRESA MINORISTA NO ESPECIALIZADA

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RATIOS DE LA EMPRESA MINORISTA DE COMERCIO NO ESPECIALIZADO SEGUNDO TRAMO DE TAMAÑO. PERÍODO 1998-2002 NÚMERO DE EMPRESAS: 20					
Concepto	2002	2001	2000	1999	1998
Análisis del Circulante					
Fondo de maniobra	-28.105,73	-35.393,11	-33.336,35	-26.057,35	-17.799,26
Rotación de existencias	11,92 veces	11,24 veces	11,00 veces	10,88 veces	n.d.
Rotación de clientes	11,24 veces	12,88 veces	14,32 veces	13,40 veces	n.d.
Rotación de proveedores	5,52 veces	5,29 veces	5,00 veces	4,76 veces	n.d.
PMMF de Existencias	30,00 Días	32,00 Días	33,00 Días	33,00 Días	n.d.
PMMF de cobro a clientes	32,00 Días	28,00 Días	25,00 Días	27,00 Días	n.d.
PMMF de pago a proveedores	66,00 Días	68,00 Días	72,00 Días	76,00 Días	n.d.
Plazo Medio maduración financiero (PMMF) ...	-4,00 Días	-8,00 Días	-14,00 Días	-16,00 Días	n.d.
Análisis de la liquidez					
Liquidez o Solvencia Técnica	0,69	0,64	0,61	0,65	0,71
Liquidez o Coeficiente ácido	0,43	0,39	0,34	0,37	0,42
Tesorería inmediata	0,10	0,11	0,11	0,12	0,15
Análisis de la solvencia					
Grado de autonomía financiera	0,45	0,40	0,44	0,49	0,48
Endeudamiento	69,02	71,47	69,67	67,21	67,65
Calidad de la deuda	17,44	16,34	14,61	12,58	19,44
Rotación de activos	2,03 veces	1,84 veces	1,91 veces	1,87 veces	1,88 veces
Rotación de activos fijos	3,34 veces	2,98 veces	2,99 veces	3,00 veces	3,05 veces
Ratios de rentabilidad					
Margen de beneficio bruto	18,72	19,52	19,26	18,76	18,20
Margen de beneficio explotación	-0,41	0,38	-0,04	-0,21	0,51
Margen de beneficio neto	0,64	1,53	0,10	-0,25	1,28
Rentabilidad económica	1,30	2,82	0,18	-0,47	2,41
Rentabilidad financiera	4,73	6,82	-0,42	-1,96	4,29
Ratios de cash flow					
Cash flow	10.143,08	12.375,01	7.321,11	6.029,85	8.073,40
Cash flow sobre activo	6,21	7,39	5,09	4,76	7,14
Cash flow sobre ventas	3,06	4,02	2,66	2,54	3,79
Ratios de productividad					
Ventas por empleados (miles de euros)	210,60	208,78	184,02	194,92	201,81
Beneficios por empleados (miles de euros)	1,36	3,20	0,18	-0,49	2,58
Coste medio por empleado (miles de euros)	18,45	18,20	16,44	16,56	16,52
Valor añadido por empleado (miles de euros) ..	22,57	24,03	21,04	21,58	22,61
Coste de personal unitario (%)	8,76	8,72	8,93	8,49	8,19

Fuente: Elaboración propia a partir de CABS A 2004.



EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RATIOS DE LA EMPRESA MINORISTA DE COMERCIO NO ESPECIALIZADO TERCER TRAMO DE TAMAÑO. PERÍODO 1998-2002 NÚMERO DE EMPRESAS: 20					
Concepto	2002	2001	2000	1999	1998
Análisis del Circulante					
Fondo de maniobra	-2.674,11	-3.293,86	-1.604,87	-41,59	241,35
Rotación de existencias	10,18 veces	10,21 veces	10,87 veces	11,35 veces	n.d.
Rotación de clientes	7,76 veces	8,58 veces	8,42 veces	6,87 veces	n.d.
Rotación de proveedores	5,54 veces	5,79 veces	6,02 veces	5,62 veces	n.d.
PMMF de Existencias	35,00 Días	35,00 Días	33,00 Días	32,00 Días	n.d.
PMMF de cobro a clientes	47,00 Días	42,00 Días	43,00 Días	53,00 Días	n.d.
PMMF de pago a proveedores	65,00 Días	63,00 Días	60,00 Días	64,00 Días	n.d.
Plazo Medio maduración financiero (PMMF)	17,00 Días	14,00 Días	16,00 Días	21,00 Días	n.d.
Análisis de la liquidez					
Liquidez o Solvencia Técnica	0,79	0,74	0,84	1,00	1,04
Liquidez o Coeficiente ácido	0,54	0,47	0,51	0,65	0,71
Tesorería inmediata	0,13	0,08	0,11	0,12	0,09
Análisis de la solvencia					
Grado de autonomía financiera	0,46	0,43	0,55	0,37	0,36
Endeudamiento	68,94	69,99	65,01	73,27	73,58
Calidad de la deuda	12,13	9,95	16,87	20,70	19,91
Rotación de activos	1,86 veces	1,98 veces	2,16 veces	2,40 veces	2,43 veces
Rotación de activos fijos	3,56 veces	3,69 veces	3,90 veces	5,62 veces	6,05 veces
Ratios de rentabilidad					
Margen de beneficio bruto	23,60	23,43	20,04	17,87	16,63
Margen de beneficio explotación	1,40	0,11	0,97	1,17	1,22
Margen de beneficio neto	1,18	-0,25	0,88	0,71	1,54
Rentabilidad económica	2,20	-0,50	1,90	1,70	3,74
Rentabilidad financiera	4,56	-3,48	3,17	3,50	10,99
Ratios de cash flow					
Cash flow	1.400,35	600,50	987,97	677,04	923,60
Cash flow sobre activo	5,90	2,91	5,32	4,19	5,86
Cash flow sobre ventas	3,18	1,47	2,47	1,74	2,41
Ratios de productividad					
Ventas por empleados (miles de euros)	228,40	250,83	262,79	344,65	333,75
Beneficios por empleados (miles de euros)	2,70	-0,63	2,32	2,43	5,14
Coste medio por empleado (miles de euros)	19,27	20,70	18,70	20,70	18,42
Valor añadido por empleado (miles de euros) ..	27,03	25,30	24,56	28,31	25,40
Coste de personal unitario (%)	8,44	8,25	7,12	6,01	5,52

Fuente: Elaboración propia a partir de CABS A 2004.



ANEXO DEL CAPÍTULO 4. PRINCIPALES RATIOS DE LA EMPRESA MINORISTA NO ESPECIALIZADA

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RATIOS DE LA EMPRESA MINORISTA DE COMERCIO NO ESPECIALIZADO CUARTO TRAMO DE TAMAÑO. PERÍODO 1998-2002 NÚMERO DE EMPRESAS: 34					
Concepto	2002	2001	2000	1999	1998
Análisis del Circulante					
Fondo de maniobra	569,94	595,92	570,35	327,85	159,69
Rotación de existencias	7,85 veces	7,98 veces	7,76 veces	8,06 veces	n.d.
Rotación de clientes	6,55 veces	6,32 veces	6,73 veces	7,67 veces	n.d.
Rotación de proveedores	5,15 veces	5,33 veces	4,97 veces	4,73 veces	n.d.
PMMF de Existencias	46,00 Días	45,00 Días	47,00 Días	45,00 Días	n.d.
PMMF de cobro a clientes	55,00 Días	57,00 Días	54,00 Días	47,00 Días	n.d.
PMMF de pago a proveedores	70,00 Días	68,00 Días	73,00 Días	77,00 Días	n.d.
Plazo Medio maduración financiero (PMMF)	31,00 Días	34,00 Días	28,00 Días	15,00 Días	n.d.
Análisis de la liquidez					
Liquidez o Solvencia Técnica	1,22	1,23	1,20	1,13	1,07
Liquidez o Coeficiente ácido	0,75	0,76	0,78	0,67	0,66
Tesorería inmediata	0,19	0,17	0,22	0,17	0,17
Análisis de la solvencia					
Grado de autonomía financiera	0,50	0,56	0,51	0,53	0,48
Endeudamiento	66,70	64,15	66,33	65,34	67,69
Calidad de la deuda	30,61	24,42	17,04	14,97	13,15
Rotación de activos	1,79 veces	1,94 veces	1,87 veces	2,20 veces	2,13 veces
Rotación de activos fijos	3,88 veces	4,52 veces	5,20 veces	5,74 veces	5,59 veces
Ratios de rentabilidad					
Margen de beneficio bruto	18,81	18,12	18,44	18,40	17,90
Margen de beneficio explotación	1,30	2,19	2,43	2,80	2,47
Margen de beneficio neto	0,98	2,43	3,60	2,77	2,32
Rentabilidad económica	1,75	4,71	6,73	6,09	4,94
Rentabilidad financiera	3,39	9,37	14,88	13,41	12,10
Ratios de cash flow					
Cash flow	311,48	475,00	583,28	462,10	369,07
Cash flow sobre activo	4,36	7,24	9,10	8,98	7,72
Cash flow sobre ventas	2,44	3,74	4,86	4,08	3,62
Ratios de productividad					
Ventas por empleados (miles de euros)	237,11	242,52	253,12	228,26	213,00
Beneficios por empleados (miles de euros)	2,32	5,90	9,10	6,32	4,93
Coste medio por empleado (miles de euros)	20,56	19,36	19,22	16,55	15,70
Valor añadido por empleado (miles de euros) ..	27,11	26,84	28,57	25,94	23,73
Coste de personal unitario (%)	8,67	7,98	7,59	7,25	7,37

Fuente: Elaboración propia a partir de CABS A 2004.



DISTRIBUCIÓN
COMERCIAL

DEFINICIÓN DE LOS RATIOS

Fondo de maniobra = activo circulante – pasivo circulante

Rotación de existencias = (consumo de las ventas / ((existencias-provisiones)_n – (existencias-provisiones)_{n-1}) / 2

Rotación de clientes = (ventas / ((clientes-provisiones)_n – (clientes-provisiones)_{n-1}) / 2

Rotación de proveedores = (existencias_{n-1} + consumo de ventas - existencias_n) / (acreedores comerciales_n – acreedores comerciales_{n-1}) / 2

PMM = 365 / rotación

PMM financiero = PMM existencias + PMM clientes – PMM proveedores

Liquidez o solvencia técnica = (gastos a distribuir + activo circulante) / (ingresos a distribuir + acreedores a corto plazo + provisiones del capital circulante)

Liquidez o coeficiente ácido = (deudas + inversiones financieras + tesorería) / acreedores a corto plazo

Tesorería = (inversiones financieras + tesorería) / acreedores a corto plazo

Autonomía financiera = fondos propios / total de acreedores

Endeudamiento = (total pasivo - fondos propios) / total pasivo

Calidad de la deuda = acreedores a largo plazo / (acreedores a largo plazo + acreedores a corto plazo)

Rotación de los activos = ventas netas / activo total

Rotación de los activos fijos = ventas netas / inmovilizado

Margen de beneficio bruto = (margen de contribución bruto + trabajos para la propia empresa + otros ingresos de explotación) / ventas netas

Margen de beneficio de explotación = resultados de la explotación / ventas netas

Margen de beneficio neto = beneficio después de intereses e impuestos / ventas netas

Rentabilidad económica = beneficio antes de impuestos / activo total

Rentabilidad financiera = beneficio neto después de impuestos / fondos propios

Cash flow = beneficio antes de impuestos + dotación de amortizaciones + variación de provisiones



