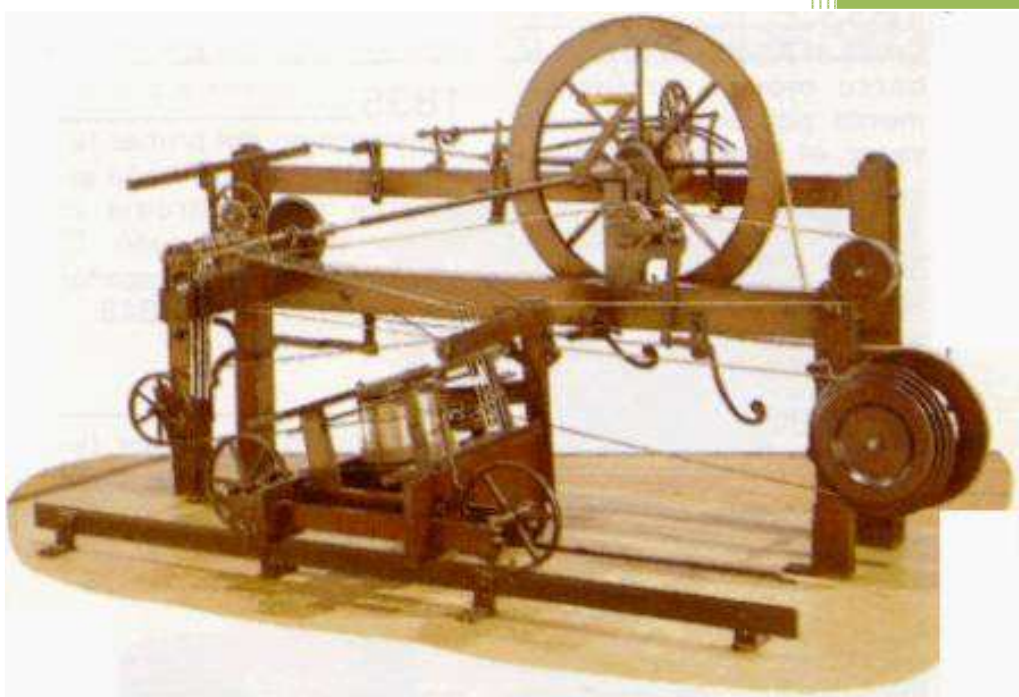


Anàlisi financera i econòmica del sector tèxtil de Catalunya, període 2008-2014



Ingrid Sellabona Alemany

Ingrid.sellabona@uvic.cat

Universitat de Vic – Universitat
Central de Catalunya

Facultat d' Empresa i Comunicació

Grau en Administració i Direcció
d'Empreses

Vic, 20 de maig de 2016

Nota d'agraïments

En aquesta nota voldria donar les gràcies a la professora Carme Viladecans, la qual ha set la tutora d'aquest treball, per les hores que m'ha dedicat durant tot el procés, tant de forma presencial com telemàtica.

També voldria agrair a tots aquells familiars i amics, els quals, m'han animat en tot moment per tal de fer un bon treball.

Doncs, sé que sense tots vosaltres no ho hagués aconseguit.

Resum

Amb aquest treball, el que es pretén és analitzar la situació econòmica i financera del sector tèxtil de Catalunya entre els anys 2008 i 2014. Aquesta anàlisi s'ha fet a través de l'estudi de diverses ràtios, rendibilitats i variacions per a l'anàlisi financera a curt i llarg termini i per l'anàlisi econòmica. A més, també s'ha analitzat l'Estat de Fluxos d'Efectiu i l'Estat Total de Canvis en el Patrimoni Net.

A part de l'anàlisi, també es mostra quina és la situació actual que viu el sector, quins són els seus orígens i què depara el futur per a aquest sector. El sector venia d'una època força difícil degut a la crisi econòmica i ha tingut que fer front a la forta competència de països com la Xina, el qual es va endur una part de les indústries del sector. Tot i això el sector ha aconseguit deixar enrere diverses d'aquestes dificultats i assolir resultats que havia tingut el sector molt abans d'aquests contratemps.

Paraules clau: Sector tèxtil de Catalunya, anàlisi financera i anàlisi econòmica.

With this essay, I pretend analyze the economic and financial situation the textile sector from Catalonia between 2008 and 2014. This analysis has done though the study of different ratios, returns and variations for financial analysis in the short and long term. In addition I analyze the cash flow statement and total changes equity.

In addition to analyze, what is the current situation of the sector, which are his origins and his future prospects. The sector comes of a difficult time because economy recession and it has had that face the strong competition of countries like the China, which goes a part of the industries of the sector. All and this sector has achieved to leave back diverse of this difficulties and attain results that had had the sector a lot of before these mishaps.

Key words: Textile sector from Catalonia, economic analysis and financial analysis.

Índex general

1. Introducció.....	7
2. Objectius i metodologia.....	8
3. Marc teòric del sector tèxtil.....	10
3.1 Últim terç del segle XVIII – primer terç del segle XIX.....	10
3.2 Segon terç del segle XIX.....	11
3.3 Últim terç del segle XIX – primer quart del segle XX.....	12
3.4 Actualitat.....	13
3.5 Caracterització de les diferents empreses.....	14
4. Diagnòstic.....	21
4.1 Anàlisi financera a curt termini.....	21
4.2 Anàlisi financera a llarg termini.....	26
4.2.1 Anàlisi estàtica.....	26
4.2.2 Anàlisi dinàmica.....	29
4.3 Anàlisi econòmica o del compte de resultats.....	36
4.3.1 Anàlisi del compte de resultats.....	36
4.3.2 Anàlisi de les diferents rendibilitats.....	37
4.4 Anàlisi de l' Estat de Fluxos d'Efectiu.....	40
4.5 Anàlisi de l' Estat de Canvis en el Patrimoni Net.....	44
4.6 Resum final del diagnòstic.....	48
5. Conclusions.....	50
6. Bibliografia i web grafia.....	51
7. Annexos.....	53

Índex de taules

Taula número 1. Anàlisi financera a curt termini, període 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	21
Taula número 2. Masses patrimonials, any 2008-2014 del sector tèxtil a Catalunya.....	26
Taula número 3. Percentatges de les masses patrimonials, any 2008-2014 del sector tèxtil a Catalunya.....	26
Taula número 4. Anàlisi de la situació financera a llarg termini. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	29
Taula número 5. Evolució de l' import net de la xifra de negocis. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	36
Taula número 6. Estudi de les diferents rendibilitats. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	37
Taula número 7. Estat de fluxos d'efectiu. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya....	40
Taula número 8. Estat de canvis en el patrimoni net. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	44

Índex de gràfics

Gràfic número 1. Cicle d'exploració econòmic, cicle d'exploració financer del sector tèxtil a Catalunya l'any 2014.....	24
Gràfic número 2. Cicle d'exploració econòmic i cicle d'exploració financer del sector tèxtil de Catalunya l'any 2008.....	24
Gràfic número 3. Actiu del sector tèxtil de Catalunya l'any 2008.....	27
Gràfic número 4. Actiu del sector tèxtil de Catalunya l'any 2014.....	27
Gràfic número 5. Passiu i patrimoni net del sector tèxtil de Catalunya l'any 2008.....	29
Gràfic número 6. Passiu i patrimoni net del sector tèxtil de Catalunya l'any 2014.....	29
Gràfic número 7. Ràtio de rotació del total actiu, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	30
Gràfic número 8. Ràtio d'endeutament, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	32
Gràfic número 9. Ràtio de qualitat del deute, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	33
Gràfic número 10. Ràtio de qualitat del deute, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	34
Gràfic número 11. Evolució de l'import net de la xifra de negocis, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	36
Gràfic número 12. Evolució de la rendibilitat econòmica bruta i la rendibilitat financera neta, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	39
Gràfic número 13. Evolució dels fluxos d'efectiu de les activitats d'exploració, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	41
Gràfic número 14. Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	42
Gràfic número 15. Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	43
Gràfic número 16. Evolució del resultat de l'exercici, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	44
Gràfic número 17. Evolució del resultat de l'exercici i del resultat global, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	46
Gràfic número 18. Evolució del patrimoni net, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.....	47

1. Introducció

Aquest treball, té com a principal objectiu analitzar la situació del sector tèxtil a Catalunya entre els anys 2008 i 2014. Des del meu punt de vista, aquest és un sector molt important a analitzar ja que ha estat durant molts anys un referent a Catalunya i gràcies a l'ocupació i a la riquesa que va generar, Catalunya es va poder recuperar de les conseqüències que va deixar la Guerra.

Com tots nosaltres sabem, moltes de les empreses del sector s'han traslladat a països on la mà d'obra és molt més econòmica que a Catalunya, com ara la Xina, i que a part d'estalviar en costos també gaudeixen de més avantatges que els concedeixen els Governos d'aquests països. Evidentment el fet que aquestes empreses traslladin la producció cap a aquests països perjudica tant als treballadors que aquestes ocupaven, com la resta d'empreses del sector ja que les obliguen a vendre més barat si no volen perdre el seu lloc en el mercat.

Una altra de les adversitats que ha patit aquest sector ha estat el de la crisi econòmica iniciada durant els anys 2007-2008, aquest fet sumat a la deslocalització va obligar a moltes empreses a tancar portes ja que tenien unes pèrdues irreparables.

El sector tèxtil, des de fa molts anys que està en crisi per els motius que s'han explicat. Per això, el meu objectiu és demostrar, a través de l'anàlisi dels comptes anuals de les empreses que conformen el sector, si aquest encara segueix en crisi o bé presenta símptomes de recuperació.

Inicialment, abans de començar a fer l'estudi, pensava que el sector tèxtil presentava uns resultats força negatius encara, però un cop fet el treball el resultat no ha estat el que pensava.

Per tal de poder elaborar de forma correcta i entenedora aquest treball, el primer que s'ha fet ha set redactar quins eren els objectius d'aquest treball i la metodologia, és a dir, com s'ha portat a terme. Per tal de saber com és el sector del qual parlarem durant tot el treball, s'ha redactat el marc teòric del sector, el qual intenta explicar quina ha estat l'evolució del sector des dels orígens on la producció es feia en petits tallers fins l'actualitat, la qual es fa en grans fàbriques. Dins d'aquest mateix apartat també hi ha una breu introducció on es parla de les empreses analitzades.

La part més extensa del treball és la del diagnòstic en la qual es fa una anàlisi financera a curt termini, una anàlisi financera a llarg termini, una anàlisi econòmica i també una anàlisi de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net i de l'Estat de Fluxos d'Efectiu. Un cop obtinguts i analitzats tots aquests resultats, hem arribat a unes conclusions que ens permeten determinar la situació econòmica i financera del sector, el qual és l'objectiu principal del treball.

2. Objectius i metodologia

Aquest treball té per objectiu demostrar quina és la situació en que es troba el sector tèxtil català al tancament de l'any 2014 i comparar-ho amb anys anteriors fins a arribar al 2008 per saber si el sector ha tingut una evolució favorable o per contra es troba en una situació desfavorable.

El període analitzat és el comprès entre els anys 2008 i 2014. S'analitzen les empreses del sector tèxtil que compleixin una sèrie de requisits: han de ser una societat limitada o bé una societat anònima, el seu actiu ha de superar els quatre milions d'euros, la xifra de negocis ha de ser més gran o igual a vuit milions d'euros i per últim han de tenir més de cinquanta treballadors ocupats ¹.

Un cop obtingudes les empreses que complien aquests requisits, s'han escollit aquelles empreses que representen una mostra significativa, és a dir, les que representen un 80% dels ingressos d'explotació. Així doncs les empreses que resulten d'aquest procés són un total de vint-i-cinc. Les quals són, de més a menys representació en el total dels ingressos d'explotació: Anglès tèxtil SA, Giro gh SA, Pgi Spain SLU, Sedatex SA, Hallotex SL, Velcro Europe SA, Sauleda SA, Bandalux industrial SA, Hispano tex SA, Unitex SA, Velamen SA, Original buff SA, Industrias Murtra SA, Fluvitex SL, Fil Katia SA, Selvafil SA, Ykk España SA, Debifer sociedad anonima, Industrias del acetato de celulosa SA, Telas y fabricados no tejidos SA, BC nonwens SL, Vertisol internacional SRL, SA Rubí industrial, Industrial Sedó SL i Tèxtil Planas Oliveras SA.

Un cop identificades les empreses a analitzar, des del programa SABI, que com a estudiants de la Universitat de Vic hi tenim accés, s'han descarregat en format Excel quatre dels cinc documents que conformen els comptes anuals de les empreses: balanç, compte de pèrdues i guanys, Estat de Canvis en el Patrimoni Net i Estat de Fluxos d'Efectiu. La memòria no s'ha pogut analitzar ja que tot i ser un document molt important, des del programa SABI no tenim accés a aquesta. En cas d'haver pogut tenir-hi accés s'hagués dedicat un apartat addicional a fer un comentari del més destacat de la memòria de cada una de les empreses esmentades anteriorment.

Posteriorment, per cada empresa calia analitzar aquests documents per després analitzar la situació del sector. El primer de tot va ser obrir una nova fulla d' Excel per cada empresa per tal de calcular les diferents ràtios que ens permetrien analitzar la situació a curt termini. Aquestes ràtios són: fons de maniobra, ràtio de solvència a curt termini, termini de cobrament, termini de pagament, ràtio de rotació d'existències, cicle d'explotació econòmic i cicle d'explotació financer. Aquestes ràtios es calculaven per cada un dels anys analitzats (2008 fins 2014). En segon lloc es passava a analitzar la situació financera a llarg termini a través de la ràtio de rotació del total actiu, ràtio de solvència a llarg termini, ràtio de garantia, ràtio d'endeutament, ràtio de qualitat del deute i palanquejament financer per cada empresa i per cada un dels anys analitzats.

¹ S'han utilitzat aquests criteris de selecció ja que són els requisits necessaris perquè les empreses presentin Comptes Anuals normals.

Si bé aquestes ràtios anteriors es basaven en analitzar el balanç, el següent pas va ser analitzar les diferents rendibilitats, les quals, s'obtenien del compte de resultats per cada empresa i per cada un dels anys. Aquestes rendibilitats eren la rendibilitat financera i la rendibilitat econòmica.

Seguidament calia analitzar quina situació ens mostrava l'Estat de Fluxos d'Efectiu a través d'una taula resum en la qual es mostrava per cada un dels anys estudiats quins eren els fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació, és a dir, els cobraments i pagaments que provenen de l'activitat principal de l'empresa, quins eren els fluxos de les activitats d'inversió el quals ens mostrava si les diferents empreses estaven invertint o desinvertint i per últim els fluxos d'efectiu de les activitats de finançament per saber si cada una de les empreses està rebent finançament o bé està tornant aquest finançament que havia rebut anys anteriors.

Per últim, calia analitzar l'últim dels documents, l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net a través d'una taula resum on es mostra l'evolució del resultat de l'exercici, el resultat global i el patrimoni net al llarg dels anys de l'estudi.

També s'ha fet un quadre on es recull per cada empresa i per cada un dels anys estudiats quin resultat ha mostrat l'actiu tant corrent com el no corrent, el patrimoni net i el passiu corrent i no corrent. Fet que ens permetia analitzar encara més el balanç.

Un cop fetes totes aquestes ràtios, rendibilitats i taules resum tal i com s'ha descrit anteriorment per cada una de les empreses i per cada un dels anys analitzats. El següent pas va ser obrir un nou Excel on es recollien totes les dades anteriors per tal de fer la mitjana de cada una de les ràtios i rendibilitats. Aquesta mitjana ens serveix per determinar quina és la situació del sector.

Amb les mitjanes calculades, cal saber si els valors que s'han obtingut per cada un dels resultats són uns valors que ens mostren una bona situació del sector o per el contrari ens mostren que el sector està en crisi i té greus dificultats. Per tant, es van agafar les dades i es van ordenar per anys i segons si ens permetien estudiar la situació a llarg termini o a curt termini. A partir d'aquí calia determinar quins eren els valors òptims per tal de poder fer una explicació per cada una de les ràtios que ens permetrà determinar la situació del sector.

Un cop estudiades les ràtios per separat, es fa un resum de quina és la situació a curt termini i a llarg termini. El següent pas era fer les mitjanes, igual que es va fer amb les ràtios, amb l'Estat de Fluxos d'Efectiu. D'aquesta manera podem saber si el sector està fent inversions senyal que mostra que es troba en bona situació, si rep finançament i si els cobraments superen els pagaments en la seva activitat principal o bé passa el contrari. I el mateix es fa amb l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net .

La majoria d'aquestes explicacions es fan a través de gràfics ja que així es veu més clarament el que s'està explicant. Un cop obtinguts tots els resultats, es fan unes conclusions generals que permeten determinar quina és la situació del sector.

3. Marc teòric

Per tal de situar-nos en el sector sobre el qual tractarem, el sector tèxtil a Catalunya, és important dividir la seva història en quatre etapes diferents. La primera és del darrer terç del segle XVIII al primer terç del segle XIX, la qual és l'etapa d'abans de la industrialització. La següent és l'etapa del segon terç del segle XIX i és important per l'introducció de la màquina de vapor a la indústria, la pròxima comprèn des de l'últim terç del segle XIX fins al primer quart del segle XX i l'última d'elles pretén mostrar l'actualitat que viu el sector.

3.1 Últim terç del segle XVIII – primer terç del segle XIX

A la primera meitat del segle XVII acaba la Guerra de Successió, mentre que a algunes regions europees ja hi havia mecanització en les diverses indústries, Catalunya es trobava en un període d'estancament on la producció es seguia fent de forma tradicional i l'elaboració del producte es feia de forma dispersa, és a dir, en diversos edificis.

Com a conseqüència de la Guerra hi havia una situació força precària, els mercats on vendre els productes eren força reduïts i l'escassa producció que hi havia era per consum propi o bé per vendre o intercanviar en una geografia molt propera, és per aquest motiu que els edificis o locals que es dedicaven a la producció de teixits eren molt petits o bé s'elaboraven a la pròpia casa, aquestes cases o locals que necessitaven estar a prop de corrents d'aigua, d'aquí neixen les conegudes adoberies.

A meitat del segle XVIII la situació econòmica comença a millorar i es produeix un augment de la població, aquests dos fets són els que provoquen un augment de l'activitat manufacturera i fa que es reactivi el comerç amb la resta de la península i també a països europeus, bàsicament els mediterranis pel fet de tenir port, a finals de segle el comerç s'estén també cap a colònies americanes. Davant de l'augment de l'activitat manufacturera i la necessitat de produir per tal de cobrir l'augment de la població, calen uns canvis en l'estructura del treball i a partir d'aquest moment és quan es comença a introduir tecnologia en forma de màquines, encara que no de la mateixa forma en que la coneixem avui, sinó, amb una concentració de l'activitat en un únic espai: la fàbrica.

A inicis del segle XIX amb la Guerra del Francès (1808-1814) l'activitat es frena novament però a l'acabar la producció segueix augmentant fins a finals de segle. Davant un nou augment de la producció cal augmentar el nombre de molins instal·lats vora els rius o les basses per tal d'aprofitar la força de l'aigua i fer funcionar les màquines, que cada vegada tenen un pes major a la indústria tèxtil per molt rudimentàries que fossin.

A finals del segle XVIII, concretament al 1784, s'introdueix a Catalunya la màquina de filar procedent d'Anglaterra o bé les berguedanes mule-jenny, totes elles eren accionades de forma manual però permetien més rendiment, el problema era que no eren compatibles amb les rodes hidràuliques.

Com hem vist abans els espais de producció eren les cases on es destinava la planta baixa a la producció i les superiors a habitatges però davant l'augment de producció calen més treballadors per tal de cobrir la demanda i l'espai és insuficient, el primer que es fa per tal de solucionar el problema és engrandir els espais de producció construint coberts a darrere els patis de les cases o bé unint diverses plantes baixes. A poblacions on hi ha més espais disponibles com Barcelona s'edifiquen solars o bé s'ocupen els mateixos per deixar assecar les indies. Com que la majoria de les vegades aquesta primera solució no era suficient, es construïen més plantes sobre les cases ja existents per tal de dedicar-les també a la producció, el que s'anomenen casa fàbrica. Posteriorment aquestes cases van evolucionant cap a la casa burgesa, la qual és més àmplia i luxosa ja que cada vegada els propietaris adquireixen una categoria social més elevada. Amb les cases burgeses es creen les quadres, les quals es dediquen a la producció i d'aquesta manera s'aconsegueix separar l'habitatge de l'espai de producció. Les quadres tenien una planta rectangular amb una amplada d'entre 5 i 10 metres i tenien entre 1 i 3 plantes d'alçada, si donaven al carrer tenien finestres a banda i banda per tal de captar la llum natural. En diverses ocasions els espais de producció havien de seguir creixent i les quadres arribaven a ser més grans que la pròpia casa.

Tot i els grans avenços que es vivien, el principal problema era que hi havia la necessitat d'aigua per tal de poder utilitzar les rodes hidràuliques, això condicionava que les fàbriques s'havien d'edificar a prop dels rius i per aquest fet la producció es trasllada fora del nucli urbà, d'aquí neix la necessitat de construir cases per les famílies que treballaven a aquestes fàbriques, ens trobem davant les primeres colònies. Són els primers edificis amb mentalitat industrial que es construeixen a Catalunya.

Al segle XVIII hi ha un fort creixement sobretot al litoral de les indústries tèxtils ja que els ports els faciliten l'entrada de matèries primes i la sortida del producte acabat.

3.2 Segon terç del segle XIX

Al 1814 un cop acabada la Guerra del Francès, comença una etapa d'inestabilitat i de canvis de règim. Entre el 1823 i el 1833 Ferran VII recobra el poder i comença la repressió contra els liberals, el que s'anomena la dècada ominosa, durant aquest període molts industrials catalans s'han d'exiliar a França, Itàlia o Anglaterra i veuen realitats industrials d'aquests països que es troben en una situació més avançada que Catalunya. Quan poden tornar a Catalunya impulsen la creació de noves indústries basades en la importació de maquinària d'aquests països europeus. Durant aquesta època es crea la fàbrica Bonaplata, la qual va ser la primera en introduir la màquina de vapor, que permetia obtenir força mecànica amb la combustió de carbó. Un altre element clau que van importar des dels països d'exili van ser els embarrats que permetien que amb una sola màquina de vapor s'accionessin diverses màquines ja que traslladaven la força de la màquina de vapor arreu de la fàbrica.

Un dels grans canvis arriba l'any 1844, quan s'introdueixen a Catalunya les selfactines provinents d'Anglaterra, aquestes permeten adaptar-se totalment als nous sistemes de transmissió. Va ser molt important la introducció de les selfactines ja que es va permetre no estar a prop de rius o fonts d'energia per obtenir la força necessària per accionar les màquines. Aquesta idea perdura fins a mitjans del segle XIX en el qual amb la creació de la turbina es torna a reforçar la idea de que les fàbriques han d'estar a prop dels rius per tal de poder accionar la turbina amb la força provinent de l'aigua, a partir d'aquest moment comencen a néixer les primeres colònies. Com a conseqüència de l'entrada de màquines en els tallers, es perd espai i fa que s'hagin d'ampliar les existents o es facin més grans les de nova construcció, cada vegada van tenint una forma més quadrada per tal d'aprofitar millor el sistema d'embarrats. Una altre de les innovacions que van ser portades per els exiliats des de diferents països europeus va ser la columna fosa, és a dir, de ferro, que substitueix a les fins a aquest moment eren de fusta i evita el perill cremar-se amb alguna de màquines.

3.3 Últim terç del segle XIX – primer quart del segle XX

Al 1876 acaba la III Guerra Carlina i durant uns deu anys, aproximadament fins al 1886, es viu una etapa de bonança econòmica a Catalunya, la qual es coneix amb el nom de la Febre d'Or, durant aquesta etapa de bonança creix l'activitat industrial, sobretot la de la producció de teixits. En aquesta època s'acumula el capital en poques mans, el que provoca empreses cada vegada més grans i amb vocació de monopoli, també és una època de gran especialització ja que amb l'ús de maquinària els treballadors es dediquen a controlar un procés concret.

La Febre d'Or es trunca a partir del 1878 a causa de la fil·loxera que provoca una gran pèrdua per la indústria tèxtil, pocs anys després, 1895-1898, Cuba està en guerra fet que provoca perdre un mercat important per el tèxtil a més, també hem de sumar la inestabilitat del Govern que no ajuda a millorar la situació.

A finals del segle XIX els edificis comencen a ser altre vegada d'una sola planta per tal d'evitar els desplaçaments dels treballadors en passar d'una tasca a altre o d'una màquina a altre i també s'evita la pèrdua de temps en cas de buscar alguna eina necessària. A Anglaterra aquestes fàbriques ja existien i se'ls anomenava *shed*, eliminaven la majoria de les finestres als laterals de la fàbrica per guanyar espai i en canvi tenien tota la claror que entrava des de la coberta. D'aquesta nova forma es concentrava al màxim la distribució d'energia mecànica, excepte a les colònies que al estar a les vessants del riu hi ha forts desnivells i no es poden ocupar grans extensions de terreny i encara calen les fàbriques amb diversos pisos.

En aquest moment també es comencen a arrendar diferents naus, el propietari construïa la nau amb la força motriu, la màquina de vapor, i es construïen diferents naus paral·leles a aquesta per tal d'arrendar-les.

3.4 Actualitat

El sector tèxtil té les característiques pròpies d'un sector madur. El sector s'enfronta a una demanda que té una elasticitat-renda baixa, és a dir, el consum creix més lentament que el nivell de riquesa, un 6% del pressuposat familiar va destinat a la despesa a la indústria tèxtil. L'aportació que aquest sector fa al producte industrial català és d'un 7% sobre el total, i el 85% de l'activitat total està concentrada en deu comarques. La mitjana de treballadors que ocupen és de 36, mentre que les grans empreses que ocupen més de 500 treballadors només representen el 0,5% del total.

Tot i haver set un sector amb força crisi en els últims anys amb una gran pèrdua de llocs de treball i de pes econòmic a causa del sorgiment d'altres factors industrials, sobretot el de serveis, es caracteritza per ser una indústria amb capacitat de permanència, innovació i renovació. Aquesta tendència de crisi en el sector sembla que està desapareixen, si abans les empreses decidien marxar cap a nous mercats, sobretot asiàtics, per tal de poder fabricar un producte més barat, sembla que ara estan decidint tornar ja que han millorat les condicions laborals que s'oferien en aquests països, les empreses també s'han adonat del gran cost que suposava traslladar els productes dels països asiàtics fins al punt de venda a Europa, fet que els fa replantejar la tornada de les indústries a Catalunya.

Segons David Garcia, director del Clúster Tèxtil i Moda de Catalunya, en declaracions extretes del diari la Vanguardia del dia set de març de 2016, ha crescut la producció i ocupació en el sector en els últims 12 anys tot i que es ve de nivells molt baixos i que costarà recuperar els bons nivells que havia viscut la indústria tèxtil catalana. Creu que si empreses grans com ara Mango o Desigual que són firmes catalanes confiessin en proveïdors catalans, el sector es veuria molt afavorit i tindria una gran remuntada, també és un punt a favor el fet que els consumidors estarien disposats a pagar més per els productes tèxtils tan sols pel fet d'estar fabricats a Europa.

Si comparem la indústria tèxtil catalana amb la d'Espanya en general, podem dir que Catalunya està en primer lloc tan en nombre d'empreses com de treballadors però també d'exportacions. En dades de l'any 2011, la indústria tèxtil catalana va registrar 5293 empreses, gairebé un 25% del total de l'estat. El 60% aproximadament de la indústria tèxtil catalana es dedica a la producció d'articles de confecció, el 37% a la producció tèxtil i el 3% restant a la fabricació de cuir i calçat.

El sector, segons dades extretes de Texfor (Confederació de la Indústria Tèxtil), des de l'any 2014 s'està recuperant i es nota per exemple, en el nombre de persones que ocupa el sector on l'any 2015 era de 43.186 persones, 1.328 més que l'any anterior, aquestes dades no inclouen ni el gènere de punt ni la confecció dins el sector. La crisi en aquest sector va començar molt abans que explotés la bombolla immobiliària ja que moltes empreses van decidir traslladar la seva producció cap a països on la mà d'obra era més barata, de fet el 2015 el sector va tancar amb 90 empreses menys que al 2014, el que va suposar passar de 3.654 empreses a 3.565.

Un altre dels elements que mostra que el sector comença a recuperar-se és la xifra de negocis, mentre que al 2014 va ser de 5.247 milions d'euros a tot l'estat Espanyol sense tenir en compte ni el gènere de punt ni els articles de confecció, l'any 2015 aquesta xifra va augmentar un 5% respecte l'any anterior situant-se en els 5.500 milions d'euros. Un dels elements més importants d'aquesta recuperació és l'augment de les vendes de cotxes ja que és un dels clients més importants d'aquest sector. També hi ha contribuït l'augment de les exportacions en un 2,3% l'any 2015 respecte al 2014 fet que fa assolir una xifra d'exportacions de 3.626 milions d'euros.

3.5 Caracterització de les diferents empreses

En aquest apartat es fa una breu descripció de les empreses que complien els requisits citats anteriorment, i que per tant, són les que s'han analitzat.



Anglès tèxtil, o ANTEX és un grup tèxtil, el qual es dedica bàsicament al fil sintètic, de capital privat creat l'any 1968. A part de les sis plantes que el grup té a Espanya, també compta amb una a Brasil i una altre a Mèxic. La seu central juntament amb les sis plantes espanyoles es troben a Anglès, comarca de La Selva. Un dels principals objectius actualment de l'empresa és la internacionalització i cada vegada compta amb més presència al Mercosur, actualment suposa un 25% del seu mercat. <http://www.antex.es>



El Grup Giró es va crear fa més de 50 anys i es troba situat a Badalona. Compta amb la major capacitat de producció mundial de malla tubular teixida, la qual permet empaquetar, entre molts altres productes, la fruita. Compta amb una àrea de I+D, formada per vint-i-tres persones. Es descriuen com a un gran grup el qual es preocupa per el medi ambient i per això les seves malles són 100% reciclables i intenten utilitzar la major quantitat de residus d'altres processos de producció per fer malles. <http://giro.es>



Pgi Spain, SL es troba situada a Barcelona va ser fundada el dos de juliol de 2009, però forma part del grup Polymer d'Estats Units. La seva activitat és la de

fabricar teles no teixides i articles fabricats amb teles sempre i quan no siguin peces de vestir. El grup es va començar a estendre l'any 1992 a través de diverses fusions i adquisicions que van començar als Estats Units però que a l'any 1999 es comencen a estendre arreu del món, com ara Colòmbia o Mèxic. <http://www.polymergroupinc.com>



Sedatex, SA es troba situada a Olesa de Montserrat i es va fundar l'any 1886. A part de ser present a Catalunya amb quatre unitats de producció, també es present a l'estranger a països com Argentina o Mèxic i en total ocupa a 650 persones. És una de les empreses amb més capacitat productiva d'Europa ja que està fabricant 200000 metres diaris de teixit, entre els clients principals d'aquesta empresa trobem Inditex. <http://www.sedatex.es/>



Hallotex, SL és una empresa dedicada a fabricar i dissenyar moda des de l'any 1990, es troba situada a Mataró. Es descriuen com a una empresa en la qual destaca la seva Responsabilitat Social. El 100% dels seus productes són fabricats a Marroc, on expliquen que totes les persones que ocupen la fàbrica, ho fan complint les normatives de desenvolupament social. <http://www.hallotex.com/>



Velcro Europe, SA es troba ubicada a Argentona i va ser fundada l'any 1941 inspirada per George de Mestral. És una organització que satisfà demandes internacionals mitjançant el desenvolupament de productes i processos amb teixits i tèxtils de punt i una gran varietat de d'altres tecnologies de fixació. Actualment compten amb més de 400 patents arreu del món. Compta amb ubicacions internacionals, essent present a 12 països a més de a Catalunya. <http://www.velcro.es/>



Sauleda

Sauleda, SA és una empresa que va ser fundada l'any 1897 per Victoriano Sauleda, com que volen unes matèries primeres que siguin de primera qualitat, des de 1990 impulsen la seva pròpia filatura. Realitzen inversions constants en plantes de producció i també en millores tècniques. <http://www.sauleda.com/>



Bandalux

Bandalux industrial, SA es troba ubicada a Granollers i els seus orígens es situen a l'any 1986. Van començar centrant-se principalment en la fabricació de cortines verticals, en els últims 20 anys i per tal de cobrir necessitats de diversos segments de població ha incorporat nous productes a la seva gamma, fins al punt d'aconseguir dos segments diferenciats en el mercat, els qual són la llar i el sector contract, on s'engloben aquells productes dedicats a oficines i a centres comercials entre altres. <https://web.bandalux.es>



Hispano Tex, SA és una empresa tèxtil creada l'any 1956 a Sant Cugat del Vallès. Des dels seus inicis i encara avui en dia, es dedica a la producció de tèxtil per la llar. La seva producció es distribueix a mercats tant nacionals com internacionals. En total compta amb un total de 150 telers d'última generació, els quals treballen cada dia i 24 hores al dia. <http://www.hispanotex.com/>



Unitex, SA es troba ubicada a Olesa de Montserrat i va ser fundada l'any 1956. El seu objecte social és el de fabricar, manipular, distribuir i transformar el tint i també distribuir teixits de tota classe per compte pròpia o de tercers. Pertany al grup d'empreses Sedatex. <http://www.sedatex.es/>

VELAMEN^{SA}

Empresa tèxtil fundada l'any 1971 i situada actualment a Barcelona. La seva especialitat és la confecció i comercialització d'articles tèxtils per la llar. Es tracta d'una empresa que està constantment innovant i aposten per la roba de llar de qualitat, els seus productes es comercialitzen amb el nom de Velfont. Es dediquen bàsicament a la producció d'articles pel descans com ara protectors de matalàs, fundes de coixí i coixins entre altres. <http://www.velamen.com/>



Original Buff, SA es troba ubicada a Igualada. Creen, dissenyen, produeixen i distribueixen tots els seus productes des d'aquesta fàbrica. Actualment la seva peça estrella és el conegut Buff, el qual han aconseguit comercialitzar a més de 60 països. La idea de la creació del Buff va sorgir de Joan Rojas, el qual va dibuixar i investigar alguna tela que al fer esport el protegís del vent i del fred i que al mateix temps fos còmode. <http://www.buff.eu/>



El Grup Murtra es va fundar l'any 1897 a Igualada, el que va començar sent una empresa familiar actualment compte amb filials a Itàlia, Mèxic, Suècia, Túnez i Xina. Està especialitzat en diferents sectors de l'indústria tèxtil en els quals destaquen la decoració, productes d'elevació, cintes tèxtils rígides, fil de multifilament que s'utilitza tant per el tèxtil com per aplicacions industrials i la fabricació de no teixits, que es poden utilitzar per cosmètics i construcció entre altres. <http://www.murtra.com/>

FLUVITEX

Fluvitex, SL es troba a Sant Joan les Fonts (Girona) i va ser fundada l'any 1989. Es dediquen a la confecció d'articles tèxtils per la llar i de tapisseria a través de fibres naturals, artificials o sintètiques. Es tracta d'una planta internacional que fabrica per la multinacional IKEA, que de moment són venuts a Espanya, França i Portugal. <http://www.fluvitex.com/>



Fil Katia, SA es troba ubicada a Catellbell i el Vilar (Barcelona) nascuda fa més de 60 anys. És una companyia europea que el que pretén des que es va crear va ser millorar el sector de llana i donar-li la màxima qualitat possible. A la seva pàgina Web ofereixen un ampli espai dedicat als models que es poden fer, a través del ganxet, amb les llanes de Katia. <http://www.katia.com/>



Selvafil, SA fundada l'any 1973 es troba situada a Maçanet de la Selva, va néixer amb l'objectiu d'explotar una indústria tèxtil de fibres artificials i sintètiques amb unes indústries més modernes del que s'havia vist fins al moment. Al 1998 ja comptava amb tres plantes de producció. En l'actualitat disposa de planta de filatura de fibra tallada més moderna i automatitzada d'Europa. <http://www.selvafil.com/>



Ykk España, SA troba la seva central a Barcelona i la fàbrica a Tarragona. Es tracta d'una empresa fundada al 1970, la qual fabrica i proveeix cremalleres i accessoris de tota classe. Es descriuen com una societat que està compromesa amb el medi ambient i tracten de reduir l'impacte de la seva activitat sobre el medi ambient. <http://www.ykk.es/>



Defiber, SA es troba ubicada a Banyeres del Penedès (Tarragona) i va ser constituïda l'any 1973, la seva activitat és la fabricació de fil i processos posteriors de fibres artificials sintètiques. L'any 1981 va passar a formar part del grup Corporació Empresarial Valls, SA. Compta amb una sucursal a Mèxic anomenada Defiber México, SA. El que destaca d'aquesta empresa és que ha obtingut el segell Oeko Tex de sostenibilitat, el que significa que ofereix productes ecològics que són inofensius per les persones.



Industrias del acetato de celulosa, SA es troba situada a Barcelona i es dedica a la producció de fil continu de l'acetat de cel·lulosa, fundada l'any 1948 i des de d'aleshores segueix sent independent, sense formar part de cap grup d'empreses. Té, de mitjana, un 65% de producció la qual és exportada. Té una capacitat de producció de 8500 tones a l'any. <http://www.inacsa.com/>



Telas y fabricados no tejidos, SA es troba a Piera (Barcelona) i forma part del grup d'empreses Murta, del qual hem fet menció anteriorment. La seva principal activitat és la de la fabricació de no teixits utilitzant fibres com poden ser la viscosa o el polièster, i l'acabat de vels fabricats amb màquines amb aplicacions de productes químics. Té els seus orígens l'any 1987. <http://www.tefisa.com/>



Empresa fundada el desembre de l'any 2002 i ubicada a Sant Quintí de Mediona (Barcelona), actualment ja té presència a tres continents diferents. Es dediquen a fabricar productes pel consum com ara tovallolletes humides, productes per la llar o de neteja, productes per la higiene personal com són les tovallolletes desmaquillants o productes mèdics com ara la gassa. <http://www.bcnonwovens.com/>



Vertisol Internacional, SRL és una empresa situada a Granollers nascuda l'any 1982 a Lliça de Munt. A Espanya compten amb una fàbrica a Pontevedra tot i que la de Granollers és la seu central. S'especialitza en la fabricació de teixits de polièster, cotó i filatura reciclada. Les seves instal·lacions modernes permet que sigui una de les poques plantes del món capaces de completar el procés productiu de teixits de recobriment vinílic, des de la seva fabricació com a matèria primera fins al producte final. <http://es.vertisol.es/>



L'empresa Rubí Industrial pertany al Grupo Sari, una empresa centenària i familiar que és present en diversos sectors de l'economia. En el món del tèxtil, la seva activitat principal és la de produir i comercialitzar no teixits basats en fibra tallada. El grup està format per quatre plantes productives, dues de les quals es troben a França i les altres dues a Espanya, amb SA Rubí Industrial. <http://www.gruposari.com/>



Casa fundada en 1889 Industrial Sedó es tracta d'una empresa fundada l'any 1889 per Pau Sedó Vives, va començar comprant jute als agricultors propers al seu teler, en aquell moment primitiu, per tal de fabricar sacs. Als anys 70 l'empresa va començar a experimentar amb termoplàstics fusible, al veure que aquest era un producte que els funcionava es van fer diverses inversions per tal d'adaptar la planta a la fabricació d'aquest producte. Així trobem productes per el transport, arquitectura tèxtil, oci, agricultura i medi ambient, protecció solar, nàutica, indústria i suport gràfic i complements. <http://www.industrialsedo.com/>



textil planas oliveras, s.a. Tèxtil Planas i Oliveras, SA (TEXPOL) compta amb una trajectòria de més de 65 anys. Ofereix una àmplia variat de producció de productes sanitaris, hospitalaris i clínics, destinats a vendre a altres empreses i per altre banda també ven al consumidor final a través de les farmàcies. La seu central es troba situada a Manresa. Els seus principals productes són les gasses, les venes, cotó o esponges sanitàries. <http://www.texpol.com/>

4. Diagnòstic

En aquest apartat s'analitza i explica quina és la situació en la qual es troba el sector tèxtil català tan des del punt de vista financer com l'econòmic, durant el període 2008-2014. Aquest apartat es divideix en l'anàlisi financera a curt termini, l'anàlisi financera a llarg termini, l'anàlisi econòmica, l'anàlisi de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net i per últim, l'anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu.

4.1 Anàlisi financera a curt termini

En fer l'anàlisi financera a curt termini pretenem analitzar la capacitat que té el sector per fer front a les seves obligacions de pagament a curt termini, el que considerem generalment un període de com a màxim un any. Per aconseguir fer l'anàlisi financera a curt termini el que s'analitza principalment és la massa d'actiu corrent ja que és la que té més facilitat per convertir-se en líquid i el passiu corrent.

Per tal de conèixer la situació del sector tèxtil a Catalunya a curt termini, analitzarem el fons de maniobra, la ràtio de solvència, el termini de cobrament, el termini de pagament, la ràtio de rotació d'existències, el cicle d'explotació econòmic i el cicle d'explotació financer. A través de la taula número 1 podem veure quines han estat les xifres durant el període estudiat:

ANÀLISI DE LA SITUACIÓ FINANCERA A CURT TERMINI								
CONCEPTE	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Valor òptim
Fons de maniobra (€)	64.534.621,52	60.716.640,61	9.467.774,99	9.838.074,45	9.209.796,11	8.395.319,43	8.505.809,70	Positiu i elevat
Ràtio de solvència (Valor)	2,75	2,59	2,50	2,47	2,25	2,22	2,23	1,5-2
Termini de cobrament (Dies)	67,63	64,39	75,67	46,61	83,14	121,93	93,28	Baix
Termini de pagament (Dies)	55,83	56,07	47,68	29,15	62,15	97,77	53,11	Elevat
Ràtio de rotació d'existències (Dies)	143,27	135,47	176,70	75,14	140,19	197,15	126,79	Baix
Cicle d'explotació econòmic (Dies)	210,90	199,86	143,78	121,75	223,33	319,08	223,17	Baix
Cicle d'explotació financer (Dies)	155,06	143,80	124,17	92,60	161,18	221,31	178,97	Baix

Taula número 1. Anàlisi financera a curt termini, període 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

a) Fons de maniobra

El fons de maniobra o capital corrent és aquella part de l'actiu no corrent finançada amb capitals o recursos permanents. Es calcula amb la diferència entre actiu corrent i passiu corrent.

Com podem veure, aquest import ha anat augmentant entre 2008 i 2014 passant d'una xifra de 8.505.809,70 euros l'any 2008 a 64.534.621,52 al 2014, el que suposa un augment de 56.028.811,83 euros, o el que és el mateix un 658,71% durant aquest període. Aquest és un dels símptomes que ens indica que aquest sector es va recuperant. El fet que tots aquests anys l'import del fons de maniobra sigui positiu ens indica que l'actiu corrent és més gran que el passiu corrent, fet que és bo ja que els recursos permanents financen tot l'actiu no corrent i

una part de l'actiu corrent, a aquesta part de l'actiu corrent finançada pels recursos permanents és el que anomenem fons de maniobra.

b) Ràtio de solvència

Aquesta ràtio, a la qual també podem anomenar ràtio de liquiditat, la calculem dividint l'actiu corrent entre el passiu corrent. Els valors adequats són els que es situen entre 1,5 i 2. Cal anar amb compte amb aquests valor ja que valors per sota de 1,5 ens indiquen que el sector pot tenir problemes per fer front als deutes a curt termini i per sobre de dos hi ha la possibilitat que el sector tingui actiu ociosos, per tant el valor més correcte seria al voltant del 2.

Com podem veure, aquesta ràtio sempre té un valor per sobre de dos, i tot i que al 2009 sembla que disminueix respecte al 2008, el valor d'aquesta ràtio fins l'any 2014 ha anat augmentant, aquest també és un símptoma que el sector s'està recuperant i no té problemes per fer front als deutes que s'han de pagar a curt termini. El valor d'aquesta ràtio a l'any 2014 es troba molt proper a 3, tot i que aquest valor no és molt superior a 2 cal controlar que no augmenti molt més ja que hi hauria la possibilitat que el sector tingués actius ociosos.

c) Termini de cobrament

El termini de cobrament ens indica el nombre de dies en termes mitjans que passen des de que s'efectua una venda fins el dia en que aquesta es cobra. Com més baix sigui el nombre de dies del termini de cobrament millor estarà l'empresa, el sector en aquest cas.

Mentre que al primer any analitzat (2008), es tardava poc més de noranta dies, tres mesos, en cobrar les vendes, al tancament de l'any 2009 el sector, tardava de mitjana quatre mesos a cobrar les vendes, és a dir, que d'un any a l'altre els clients tardaven un mes més a pagar. A partir de l'any 2010 el nombre de dies comença a disminuir fins a situar-se a l'any 2014 en seixanta set dies de mitjana, poc més de dos mesos, el que suposa una reducció d'aproximadament vint-i-cinc dies comparant amb l'any 2008 i de cinquanta-quatre dies amb l'any 2009. El termini de cobrament menor l'assolim al 2011 on el sector tardava aproximadament un mes i mig, quaranta dies, a cobrar les seves vendes.

Destaca l'empresa Sedatex, la qual en tot moment el seu termini de cobrament ha estat superior als cent dies, mentre que la tendència del sector és reduir el nombre de dies del termini de cobrament, Sedatex des de l'any 2011 ha tornat a augmentar aquest termini. Tèxtil Planas i Oliveras pateix el mateix problema que Sedatex ja que el seu termini de cobrament també és força elevat, superant els cent dies en tot moment, aquest termini no ha parat d'augmentar des del 2008 fins al 2012 al qual arriba gairebé als dos-cents dies.

d) Termini de pagament

El termini de pagament ens indica el nombre dies en termes mitjans que passen des de que s'efectua la compra fins el moment en que aquesta es paga. A l'empresa li interessa que el

nombre de dies sigui com més elevat millor ja que així disposa d'un període per poder cobrar dels clients abans d'haver de pagar als proveïdors.

L'any 2008 el termini de pagament en el sector es situava de mitjana en poc més de cinquanta dies, però la situació millora l'any 2009 ja que en aquest moment passa a ser de més de tres mesos, noranta set dies, és a dir, un marge de quaranta quatre dies més que en l'exercici anterior. A partir del 2011 i fins al 2014, tot i patir força oscil·lacions en aquest període, el termini de pagament es manté força constant a excepció del 2011 on el termini de pagament és molt proper.

e) Ràtio de rotació d'existències²

La ràtio d'existències ens indica del nombre de dies en termes mitjans que passa des que el producte, existència, entra al magatzem fins el dia en que aquesta és venuda. Aquest període hauria de ser curt, així significaria que els productes són venuts força ràpidament i per aquest motiu passen pocs dies al magatzem.

Aquesta xifra ha anat variant al llarg del període analitzat però gairebé sempre es manté entre els cent vint i els cent quaranta dies. Destaquen dos períodes per sobre dels altres ja que el nombre de dies és molt diferent al de la mitjana dels altres. Primer de tot l'exercici 2009 on les existències estaven gairebé dos-cents dies al magatzem abans de ser venudes. El segon és l'any 2011 en el que les existències romanien setanta cinc dies al magatzem abans no fossin venudes, el que suposa una diferència de cent vint-i-dos dies entre la rotació d'existències més elevada i la més curta.

f) Cicle d'explotació econòmic

El cicle d'explotació econòmic es pot descriure com els dies que el sector tarda a recuperar els diners que ha invertit en el procés productiu. És a dir, el temps que dura tot el cicle d'explotació, des de que entren les matèries primeres fins que es cobren les factures dels clients. Es pot obtenir amb la suma de la ràtio de rotació d'existències o dies que passen fins que l'empresa ven el producte i el termini de cobrament. Interessa que aquest valor sigui petit ja que ens indicaria que el sector tarda pocs dies a cobrar les seves vendes i que les mercaderies es troben pocs dies al magatzem.

Pel que fa al sector, tal i com queda reflectit en el gràfic número 1 i en el número 2, el cicle d'explotació econòmic ha variat força des de l'inici del període analitzat fins l'últim. Si partíem d'un cicle d'explotació econòmic a l'any 2008 de dos-cents vint-i-tres dies, es va acabar el 2009 amb més de tres-cents, un augment del gairebé 43% en només un any. Si ens fixem en el 2010, el cicle es redueix a poc més de dos-cents dies, situant-se a nivells del 2008, per tant una

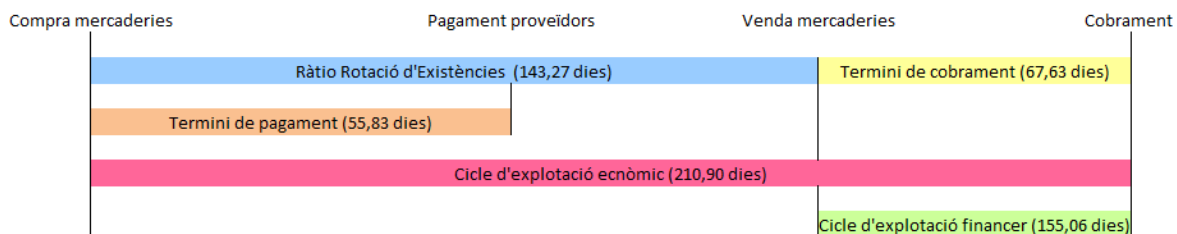
² Com que no disposàvem de suficient informació en cap de les empreses analitzades per tal de poder calcular la ràtio de rotació de matèries primeres, productes en curs i productes acabats per separat, hem hagut d'utilitzar aquesta ràtio per parlar de les tres en conjunt, tal i com s'utilitza diverses vegades en aquests casos.

reducció de poc més d'un 43%. Al 2011 el cycle es torna a reduir de nou a gairebé la meitat que l'any anterior, amb una caiguda d'un 45%. És a partir del 2012 en el que el cycle torna a augmentar any rere any fins a acabar el 2014 amb dos-cents deu dies, gairebé al mateix nivell de l'any 2008.

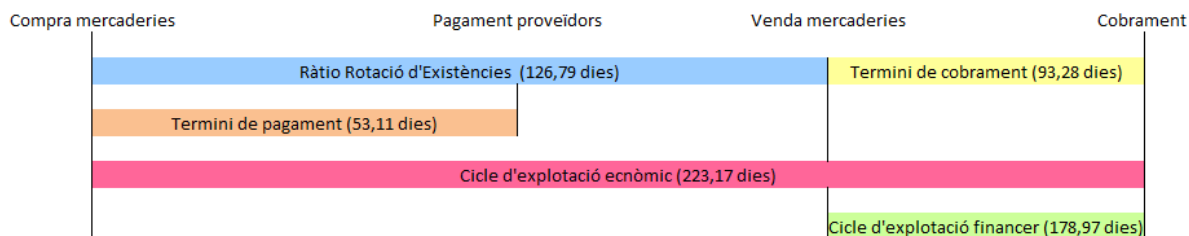
g) Cycle d'exploració financer

El cycle d'exploració financer o també anomenat cycle de caixa és el temps que el sector tarda a recuperar els diners que ha desemborsat en la compra de matèries primeres. El podem obtenir amb la diferència entre el cycle d'exploració econòmic i el termini de pagament. Ens interessa que els dies del cycle siguin com menys millor, ja que interessa que els diners desemborsats es recuperin en el menor temps possible.

En el cas del sector tèxtil de Catalunya, els resultats des d'inicis de l'estudi al 2008 fins al final, l'any 2014, són molt semblants tal i com ens mostren els gràfics número 1 i número 2, ja que es comença amb un cycle de cent vuitanta dies gairebé i s'acaba amb un cycle de poc més de cent cinquanta. És a dir, una reducció de poc més del 13% entre 2008 i 2014. Entre mig d'aquests anys hem de destacar el 2009 en el qual aquest cycle augmenta de forma considerable fins als més de dos-cents dies, i també el 2011 que és el moment en el qual trobem un cycle més baix amb noranta dos dies. Pel que fa als altres anys, el nombre de dies és força similar entre ells ja que ronda entre els cent quaranta i els cent seixanta dies.



Gràfic número 1. Cycle d'exploració econòmic, cycle d'exploració financer del sector tèxtil a Catalunya l'any 2014.



Gràfic número 2. Cycle d'exploració econòmic i cycle d'exploració financer del sector tèxtil de Catalunya l'any 2008.

En el gràfic número 1 podem veure quina era la situació a curt termini del sector tèxtil català l'any 2014, en el gràfic número 2 podem veure la mateixa informació però per l'any 2008. Mentre que per una banda veiem un fet que positiu, el qual és que el termini de cobrament s'ha reduït de manera força significativa, passant de noranta tres dies a seixanta set, el que suposa una reducció del termini de pagament de gairebé un mes, de l'altre en veiem un altre que no ho és tant el qual és que la ràtio de rotació d'existències ha augmentat en aproximadament uns vint dies, per tant passa més temps des que les mercaderies són comprades fins que són venudes. Pel que fa al termini de pagament podem veure que ha augmentat, tot i que de forma força insignificant ja que aquest augment és de només dos dies. Un altre element positiu del sector és el cicle d'explotació tant el financer com l'econòmic, ja que els dos han millorat, mentre que el primer ha tingut una millora de poc més de deu dies, el segon l'ha tingut en més de vint-i-tres, per tant ens indica que el sector tarda menys a recuperar les inversions fetes.

Resum de l'anàlisi financera a curt termini

Una de les clares millores del sector és el fort augment que ha patit el fons de maniobra amb un augment del 658,71% entre el 2008 i el 2014. La ràtio de solvència ens indica també que el sector està millor del que estava a l'inici de l'estudi, el sector no presenta problemes per fer front a les obligacions a curt termini. Pel que fa al termini de pagament i de cobrament també han millorat els seus respectius resultats, és a dir, que tarda menys dies a cobrar dels clients i augmenta en certa mesura el nombre de dies que tarda a pagar als proveïdors. El període mitjà de maduració ens mostra una millora també ja que tarda menys dies en recuperar la inversió feta en el procés productiu. L'únic aspecte, relativament dolent és el que mostra la ràtio de rotació d'existències ja que ens mostra que les mercaderies, des de que entren al magatzem com a matèria primera fins que en surten com a producte acabat, tarden més dies a sortir-ne.

Així en termes generals es pot afirmar que hi ha hagut una millora en el sector ja que totes les ràtios estudiades ens mostren una bona evolució.

4.2 Anàlisi financera a llarg termini

L'anàlisi financera a llarg termini pretén mesurar la capacitat que té l'empresa per satisfer els deutes, obligacions a llarg termini, el que generalment es considera un període superior a un any. Mentre que a curt termini necessitàvem analitzar l'actiu corrent i passiu corrent, a llarg termini necessitem analitzar els resultats del sector, ja que aquest necessita generar certs beneficis per poder fer front als deutes a llarg termini.

Aquest anàlisi es fa des de dos punts de vista, el primer és estàtica, és a dir, l'estudi del balanç de situació i el segon és dinàmica el qual es fa a través de les ràtios.

4.2.1 Anàlisi estàtica

L'anàlisi estàtica ens pretén mostrar l'evolució del balanç, a través de la taula número 2 podem veure les masses patrimonials del balanç des de l'any 2008 i fins l'any 2014. Els valors estan expressats en euros.

Massa patrimonial	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Actiu no corrent	11.711.235,30	15.984.227,42	11.160.764,28	12.283.327,28	10.541.055,96	10.143.306,36	10.526.344,52
Actiu corrent	17.763.089,00	20.743.319,04	21.060.569,60	20.377.750,52	19.152.402,16	17.221.320,88	19.828.204,76
Patrimoni net	16.847.289,35	17.700.515,71	34.127.910,92	15.358.691,44	15.366.467,40	14.805.533,08	19.494.737,71
Passiu no corrent	3.635.587,22	4.796.901,71	7.249.829,96	5.837.915,84	5.037.232,48	3.601.122,76	3.574.903,00
Passiu corrent	8.991.447,96	11.621.544,75	11.674.845,12	10.677.281,32	10.087.837,68	8.957.971,20	10.528.575,38

Taula número 2. Masses patrimonials, any 2008-2014 del sector tèxtil a Catalunya.

A més a més, amb l'ajuda de la taula número 3, podem apreciar el que cada massa patrimonial representava respecte del total actiu o patrimoni i passiu any rere any. Aquesta taula ens serveix per entendre els gràfics que hi ha dins aquest apartat.

%	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Actiu no corrent	34,68	37,07	35,50	37,61	34,64	43,52	39,73
Actiu corrent	65,32	62,93	64,50	62,39	65,36	56,48	60,27
Patrimoni net	58,02	54,10	50,40	48,19	64,33	51,88	57,16
Passiu no corrent	10,64	13,16	16,52	18,32	13,67	14,06	12,33
Passiu corrent	31,34	32,74	33,08	33,50	22,01	34,06	30,51

Taula número 3. Percentatges de les masses patrimonials, any 2008-2014 del sector tèxtil a Catalunya.

Així doncs, separarem l'anàlisi en dues parts, en la primera s'analitzarà l'actiu i en la segona el passiu i el patrimoni net.

a) Actiu

L'actiu ordena els elements que el conformen segons la liquiditat que aquests mostren, en el balanç que tractem s'ordena de menor a major liquiditat. Trobem dos grups dins l'actiu, l'actiu corrent i l'actiu no corrent. L'actiu no corrent conté tots aquells béns en possessió del sector

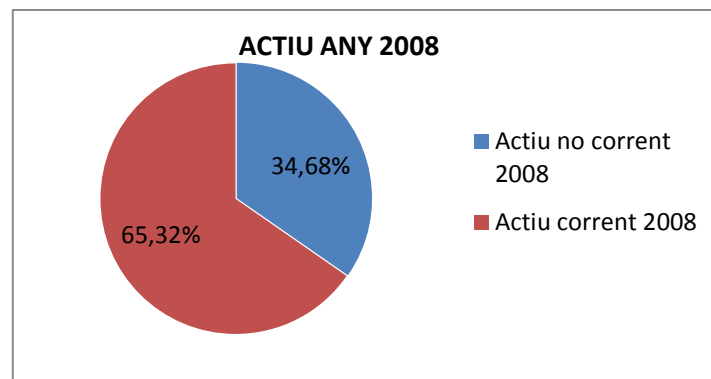
que tenen una existència duradora. L'actiu corrent fa referència als béns i drets que no tenen una existència duradora.

Els gràfics número 3 i número 4 resumeixen, el mètode dels percentatges verticals que s'ha aplicat. El mètode dels percentatges verticals pretén mostrar quin percentatge representa l'actiu no corrent i l'actiu corrent respecte el total actiu. En el gràfic número 3 podem veure l'actiu l'any 2008 i en el gràfic número 4 l'actiu l'any 2014. Així podem comparar l'inici de l'estudi amb el final per veure l'evolució total d'aquesta massa.

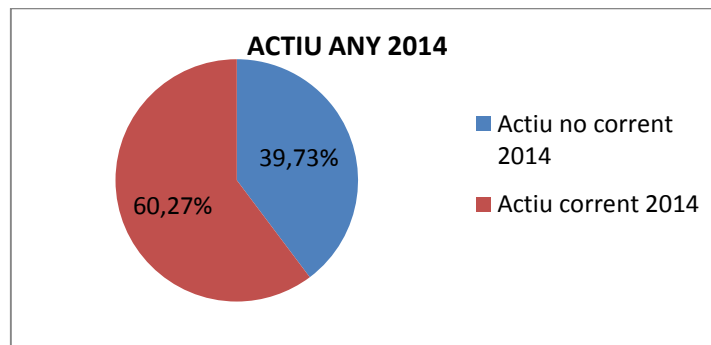
L'actiu no corrent passa de representar un 34,68% del total actiu a un 39,73%, el que suposa un increment del 5,05%. Aquest fet és positiu ja que ens està indicant que entre 2008 i 2014, al augmentar l'actiu no corrent, el sector està fent inversions.

Pel que fa al actiu corrent passa de representar un 65,32% del total actiu l'any 2008 a un 60,27% l'any 2014, el que suposa una disminució d'un 5,05% (el que ha guanyat l'actiu no corrent). Aquest fet es produeix ja que al augmentar l'actiu no corrent degut a les inversions disminueixen les partides de banc i efectiu per finançar aquestes inversions.

Per tant, el sector tèxtil de Catalunya, mostra una bona evolució en el seu actiu.



Gràfic número 3. Actiu del sector tèxtil de Catalunya l'any 2008.



Gràfic número 4. Actiu del sector tèxtil de Catalunya l'any 2014.

b) Passiu i patrimoni net

El passiu ens mostra els deutes, obligacions que el sector manté amb tercers com ara els proveïdors. Aquest passiu es classifica en passiu corrent, aquells deutes als que el sector ha de fer front abans d'un any i passiu no corrent, els deutes als quals el sector ha de fer front més enllà d'un any, és a dir a llarg termini.

La diferència entre els béns i drets que posseeix el sector i el que deu és a el que anomenem patrimoni net. És a dir, la diferència entre actiu i passiu.

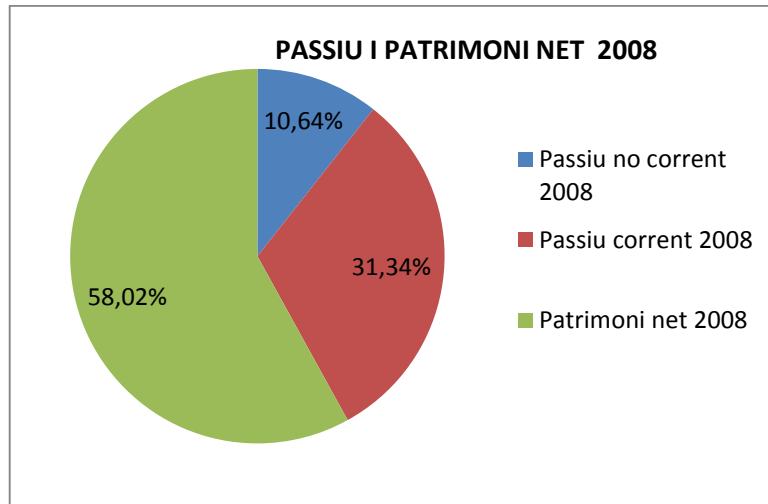
En els gràfic número 5 podem veure, gràcies a el mètode dels percentatges verticals, el pes que tenen sobre el total , el passiu no corrent, el passiu corrent i el patrimoni net l'any 2008.

Per poder comparar si la situació ha millorat o no, en el gràfic número 6 trobem també els percentatges verticals de passiu corrent, passiu no corrent i patrimoni net de l'any 2014.

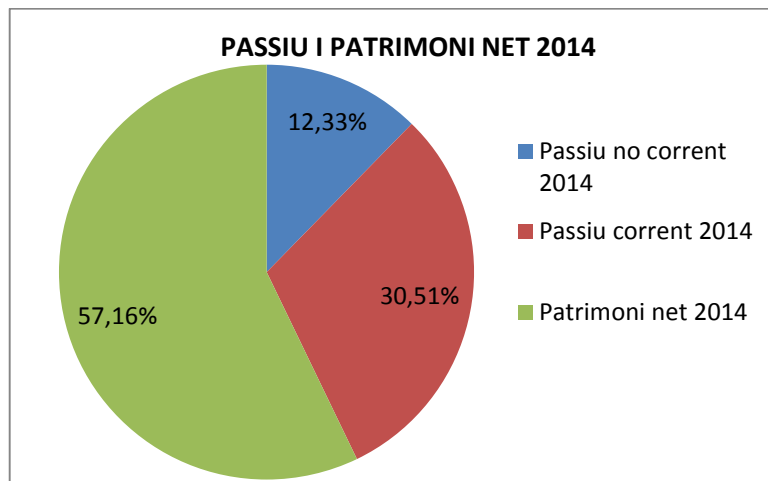
El patrimoni net del sector ens mostra un augment d'un 1,69% l'any 2014 respecte el 2008, el que suposa que el patrimoni net arriba a representar un 12,33% del total del patrimoni net i passiu. Aquest fet és un indicador de la bona situació del sector ja que significa que es tenen més fons propis que sis anys enrere.

El passiu no corrent passa de representar un 10,64% del total patrimoni net i passiu l'any 2008 a un 12,33% a l'any 2014, el que suposa un augment d'un 1,69%. Pel que fa al passiu corrent, passa de representar un 31,34% l'any 2008 a un 30,51% l'any 2014, una disminució d'un 0,83%. Els motius que poden explicar aquestes variacions és que, al augmentar l'actiu no corrent augmenten les inversions fetes per el sector i per tant augmenten també, les obligacions a les que el sector ha de fer front per poder finançar les inversions.

El passiu i el patrimoni net del sector ens mostra una bona situació ja que les obligacions a curt termini han disminuït lleugerament, així el sector disposa de més temps per poder fer front a les obligacions, l'augment de patrimoni net (fons propis) també ens mostra que el sector es troba en un bon moment ja que els beneficis han augmentat d'un període a un altre.



Gràfic número 5. Passiu i patrimoni net del sector tèxtil de Catalunya l'any 2008.



Gràfic número 6. Passiu i patrimoni net del sector tèxtil de Catalunya l'any 2014.

4.2.2 Anàlisi dinàmica

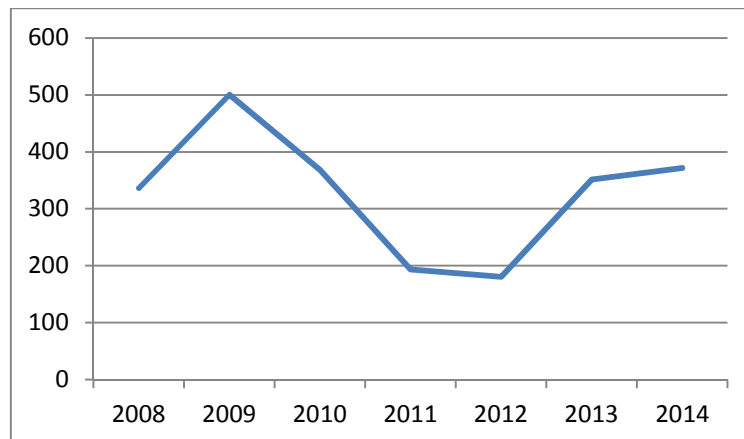
L'anàlisi dinàmic, pretén analitzar la situació a llarg termini del sector a través de les ràtios recollides en la taula número 4.

ANÀLISI DE LA SITUACIÓ FINANCERA A LLARG TERMINI								
CONCEPTE	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Valor òptim
Rotació del total actiu (dies)	371,85	351,43	180,29	193,52	368,31	500,54	336,01	Baix
Ràtio de solvència a ll/t (valor)	2,11	2,19	2,13	1,10	2,39	2,30	1,79	> 1
Ràtio de solvència total (valor)	3,40	3,18	2,66	1,56	2,60	2,45	2,25	> 1
Ràtio d'endeutament (valor)	0,42	0,47	0,48	0,45	0,48	0,51	0,50	0,5 - 0,6
Ràtio de qualitat del deute (Valor)	0,78	0,77	0,64	0,45	0,73	0,75	0,69	Baix
Palanquejament financer (valor)	1,55	3,85	2,51	14,96	3,21	1,74	2,13	> 1

Taula número 4. Anàlisi de la situació financera a llarg termini. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

a) Rotació del total actiu

La ràtio de rotació del total actiu ens informa dels dies que tarda el sector en recuperar el valor de l'actiu a través de les vendes. No tenim un valor òptim per aquesta ràtio, però sí que és cert que com més petit sigui millor ja que significa que el sector tarda menys a recuperar l'actiu. En el gràfic número 7 podem veure quina ha estat l'evolució d'aquesta ràtio durant el període analitzat:



Gràfic número 7. Ràtio de rotació del total actiu, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

Segons mostra el gràfic número 7 podem apreciar que aquesta ràtio mostra tres etapes clarament diferenciades:

- La primera d'elles és la que comprèn els anys 2008 i 2009 en el qual es veu un creixement elevat del nombre de dies que el sector tarda en recuperar la inversió de l'actiu, passant de tres-cents trenta sis dies a cinc-cents, el que percentualment és un augment d'un 48,98%.
- La segona etapa és la dels anys 2010-2012 en la qual veiem una forta disminució dels dies que el sector tarda en recuperar el valor de l'actiu, entre 2009 i 2011 hi ha una disminució d'un 61,34%. Entre 2011 i 2012, el nombre de dies de la ràtio de rotació del total actiu també baixa però ho fa molt poc, tal i com apreciem en el gràfic.
- Per últim, els anys 2013 i 2014 podem veure com el sector pateix un fort augment en el nombre de dies que transcorren per recuperar el valor de l'actiu. Si entre el 2012 i 2013 l'augment és molt més considerable, entre 2013 i 2014 podem veure com també hi ha un creixement però de forma menys pronunciada. Tot i així al 2014 es supera els nivells de l'any 2008, amb un augment del 10,69% però que si ho comparem amb el 2012, el qual és l'any on la ràtio assoleix el seu mínim del període analitzat, arriba fins al 106,26%, és a dir, més del doble de dies.

Per tant, si el sector semblava haver millorat força, segons ens mostrava aquesta ràtio, podem dir veient els números dels últims dos exercicis que a llarg termini la situació és una mica més

dolenta del que podíem dir l'any 2008. Actualment el sector tarda tres-cents setanta un dies en recuperar el valor de l'actiu, més d'un any.

b) Ràtio de solvència a llarg termini

La ràtio de solvència a llarg termini ens mostra com estan finançades les inversions a llarg termini. Es calcula dividint els capitals permanents entre l'actiu no corrent. El valor d'aquesta ràtio pot ser més gran, inferior o igual a la unitat, així el fons de maniobra serà positiu, negatiu o nul respectivament. El valor òptim però, es troba per sobre de la unitat, el que significa que els capitals permanents financen l'actiu corrent i una part de l'actiu no corrent.

Observant les dades que es presenten en la taula número 3 podem veure com el sector sempre ha presentat uns valors per sobre de la unitat, el que ens indica una bona situació ja que els capitals permanents en tot moment financen l'actiu corrent i una part de no corrent, així doncs el sector no presenta perill de fer fallida en cap dels anys estudiats en aquest treball.

El valor més baix assolit durant el període analitzat és l'any 2011 amb un valor de 1,10, que encara que es redueix a menys de la meitat respecte l'any anterior no representa un greu problema pel sector.

Així doncs podem dir que el sector es troba en una bona situació i no presenta cap mena de risc per fer fallida.

c) Ràtio de garantia o solvència total

Aquesta ràtio ens compara el que tenim amb el que devem, així podem saber la distància que el sector té davant una possible fallida i quina és la seguretat que pot donar als creditors a que aquests cobraran. El calculem dividint l'actiu entre l'exigible tant a curt com a llarg termini. El seu valor sempre hauria d'estar per sobre de la unitat. Com més elevat sigui el valor, més garanties ofereix el sector que pagarà les seves obligacions.

L'evolució d'aquesta ràtio ha set bona per el sector. Partim de l'any 2008 amb un valor de 2,25, per tant el sector en plena crisi tenia una situació financera a llarg termini, sense problemes per fer front als pagaments i acaba el 2014 amb un valor de 3,40. Aquesta ràtio, per tant, sempre ha seguit una bona evolució ja que no ha deixat de créixer en cap moment a excepció de l'any 2011 en el qual va assolir un valor de 1,56, el que suposa una disminució respecte l'any anterior d' un 40%.

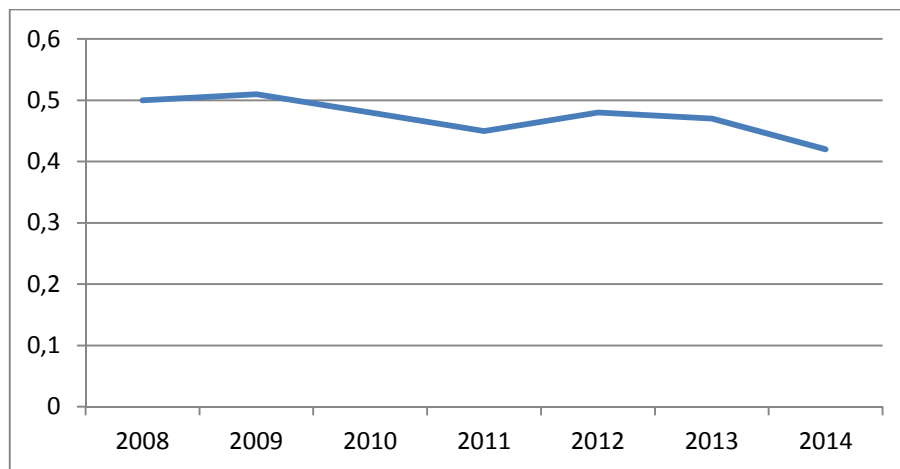
El nivell màxim s'assoleix l'any 2014 amb un valor de 3,40, el qual si es compara amb l'any 2011, el que presentava el mínim, suposa un augment de gairebé un 118%.

Per tant, el sector tèxtil de Catalunya, presenta una bona situació a llarg termini. A partir de l'anàlisi d'aquesta ràtio de solvència total podem concloure que el sector no tindrà problemes per fer front als seus pagaments a llarg termini. A més a més podem dir també que el sector ha millorat aquesta situació any rere any ja que el valor ha anat augmentant excepte el petit alt i baix que va sofrir al 2011.

d) Ràtio d'endeutament

La ràtio d'endeutament ens informa de si l'empresa depèn molt dels recursos aliens o bé si pot endeutar-se encara més. Aquesta ràtio la podem obtenir si dividim els deutes del sector entre el patrimoni net i el passiu. El valor òptim es situa entre 0,5 i 0,6. És perillós que el valor sigui superior a 0,6 ja que indica que l'empresa té un volum de deutes excessius i que s'està descapitalitzant.

En el gràfic número 8 podem veure l'evolució de la ràtio d'endeutament entre el període 2008-2014:



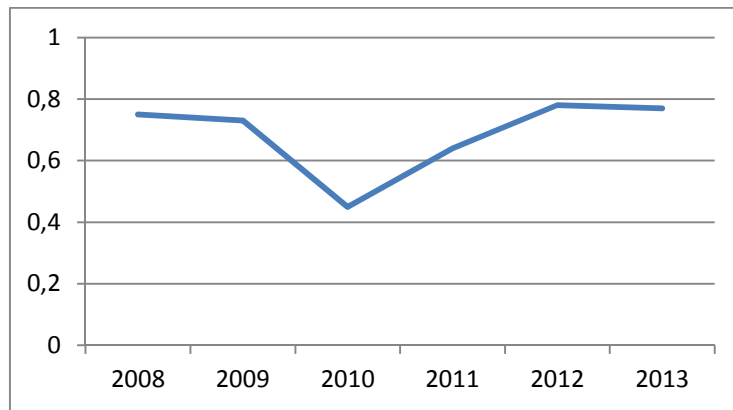
Gràfic número 8. Ràtio d'endeutament, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

Tal i com es pot observar el valor d'aquesta ràtio sempre ha estat molt constant, tot i que cal dir que cada vegada el valor és menor ja que partim d'un 2008 amb un valor de 0,50 i s'acaba l'any 2014 amb 0,42, o el que és el mateix, una disminució del 16% entre 2008 i 2014.

Per tant, segons ens mostren els diversos valors d'aquesta ràtio, el sector presenta una bona situació ja que el que els valors sempre es troben dins dels marges marcats com a valors òptims, a més que hagi disminuït és un fet positiu ja que ens indica menys dependència dels recursos aliens.

e) Ràtio de qualitat del deute

La ràtio de qualitat del deute ens indica la proporció del deute a curt termini sobre el total del deute del sector a través de la divisió de l'exigible a curt termini o passiu corrent amb el total exigible o passiu total. No hi ha un valor òptim per a aquesta ràtio, però com menor sigui, de més qualitat serà el deute. Com més elevat sigui, de menys qualitat és el deute, si el valor és 1 significa que tots els deutes que l'empresa té són exigibles a curt termini. En el gràfic número 9 podem veure quina ha estat l'evolució de la ràtio de qualitat del deute:



Gràfic número 9. Ràtio de qualitat del deute, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

Entre 2008 i 2010 aquesta ràtio té uns valors força constants ja que oscil·la entre 0,69 i 0,73. Aquestes xifres són força elevades ja que el valor s'acosten a 1, això ens indica que la majoria dels deutes que l'empresa té són a curt termini, el que indica que no és de massa bona qualitat.

L'any 2011, aquest valor pateix una forta caiguda arribant al 0,45, valor que està comprès dintre dels valors òptims per aquesta ràtio. Si ho es compara aquesta xifra amb la de 2008 podem apreciar una disminució de la ràtio d'un 34,78%.

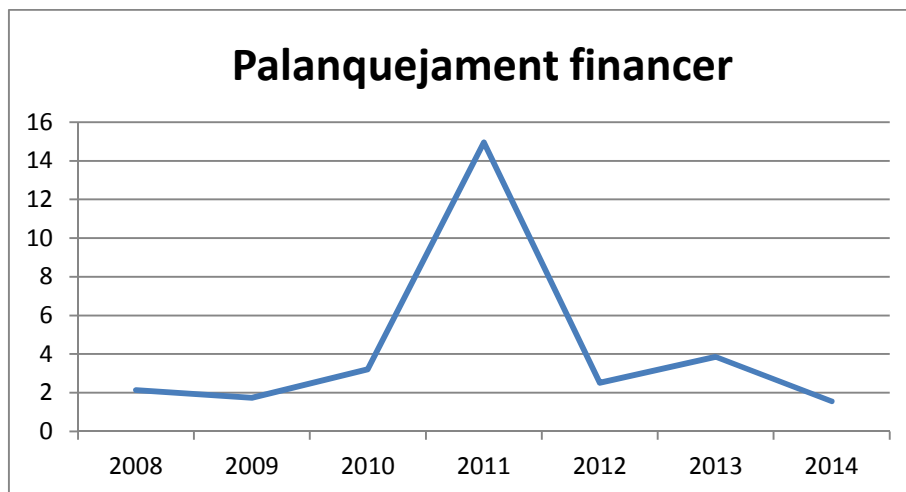
A partir de 2012 el valor de la ràtio torna a augmentar novament i ja no deixa de fer-ho fins l'any 2014 on s'assoleix el valor màxim del període analitzat, el qual es situa en 0,78.

Així podríem dir que els resultats que mostra aquesta ràtio estan compresos entre els valors que es consideren òptims tot i que l'any 2014, el valor és superior al valor que es mostrava a l'any 2008, aquest també es considera dins dels òptims tot i que si augmenta novament de força tant considerable com va fer al 2010-2011 podria tenir massa deute a curt termini i que la ràtio ens mostrés que no és de bona qualitat.

f) Palanquejament financer

El palanquejament financer ens ajuda a determinar si la utilització de deutes per part de l'empresa li ha estat favorable, desfavorable o indiferent . És important que el valor del palanquejament financer sigui superior a la unitat ja que aquest fet indica que li ha estat favorable endeutar-se, en cas que el valor fos inferior a 1 ens indicaria que endeutar-se no ha estat favorable al sector.

El valor d'aquesta ràtio ha oscil·lat molt entre el període analitzat tal i com es pot apreciar en el gràfic número 10.



Gràfic número 10. Ràtio de qualitat del deute, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

En aquest gràfic, número 10 podem observar un primer període que comprèn des de l'any 2008 fins el 2010, en aquest tram podem veure com la ràtio de palanquejament financer es manté força constant al llarg dels tres anys amb un cert augment al 2010 situant-se al 3,21. Per tant, podem dir que durant aquesta primera etapa el deute del sector va ser bo ja que va ajudar a millorar la rendibilitat financera de l'empresa.

Destaca sobre de tots els altres anys, el 2011 ja que pateix un fort augment el qual situa la ràtio a 14,96, el qual indica que el deute del sector va millorar molt la rendibilitat financera. Entre 2010 i 2011 aquest palanquejament augmenta en un 366%. Aquest augment es deu en part gràcies a l'empresa Bandalux, la qual va aconseguir un palanquejament financer molt bo i fa augmentar la mitjana del sector, mentre aquesta empresa es beneficiava del deute, d'altres com Sedatex tenen un palanquejament financer negatiu, el qual ens indica que el deute no ha millorat la rendibilitat financera.

L'any 2012 trobem una forta caiguda del palanquejament financer i situa la ràtio als nivells inicials, l'any següent la ràtio es manté molt semblant al 2012 tot i la lleugera millora.

Per últim, podem apreciar una nova caiguda del valor del palanquejament financer l'any 2014. Així, el valor d'aquesta ràtio es va situar aquest any a 1,55, el que suposa una disminució d'un 59,74% respecte l'any anterior.

Per tant, havent analitzat el palanquejament financer podríem dir que al sector li ha resultat beneficiós endeutar-se durant tot el període analitzat, sobretot destacant l'any 2011 en el qual la ràtio assoleix el màxim del període analitzat.

Resum de l'anàlisi financera a llarg termini

Pel que fa la a la situació financera a llarg termini del sector tèxtil a Catalunya un cop analitzades les corresponents ràtios entre 2008 i 2014 la situació és bona.

Pel que fa l'anàlisi estàtic, del balanç, ens mostra una bona situació ja ha augmentat l'actiu no corrent promogut per l'augment d'inversions. El patrimoni net també ens indica la millora del sector ja que és major entre 2008 i 2014.

Per part de l'anàlisi dinàmic, la ràtio de rotació del total actiu ens mostra una bona situació tot i que ha augmentat recentment.

La ràtio de solvència a llarg termini ens indica que el sector no té problemes per fer front a les obligacions que aquest té a llarg termini i la ràtio de solvència total ens confirma aquesta idea ja que el sector presenta suficients garanties per fer front als deutes a llarg termini, així no mostra cap indici que el sector pugui fer fallida. La disminució de la ràtio d'endeutament ens indica una millora del sector ja que cada vegada té menys dependència dels recursos aliens.

Tot i que la ràtio de qualitat del deute ens mostra un augment i comença a ser proper a la unitat, aquests valors estan dins dels valors que es consideren òptims i per tant, almenys per ara, no ens mostra cap mena de perill, així doncs, el deute és de bona qualitat.

Cada any ha estat beneficiós per l'empresa endeutar-se ja que el palanquejament financer així ens ho indica.

Així doncs, tal i com mostren les ràtios analitzades i l'anàlisi estàtic ens permet afirmar que el sector es troba en una bona situació.

4.3 Anàlisi del compte de resultats

L'anàlisi del compte de resultats es divideix en dues parts, la primera d'elles és l'anàlisi del compte de resultats i la segona l'anàlisi de les diferents rendibilitats.

4.3.1 Anàlisi del compte de pèrdues i guanys

Per analitzar el compte de pèrdues i guanys no utilitzarem tot el document si no que ens centrarem en l'import net de la xifra de negocis del sector ja que el resultat de l'exercici s'estudien detingudament en l'apartat 5 del treball, amb l'anàlisi de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net.

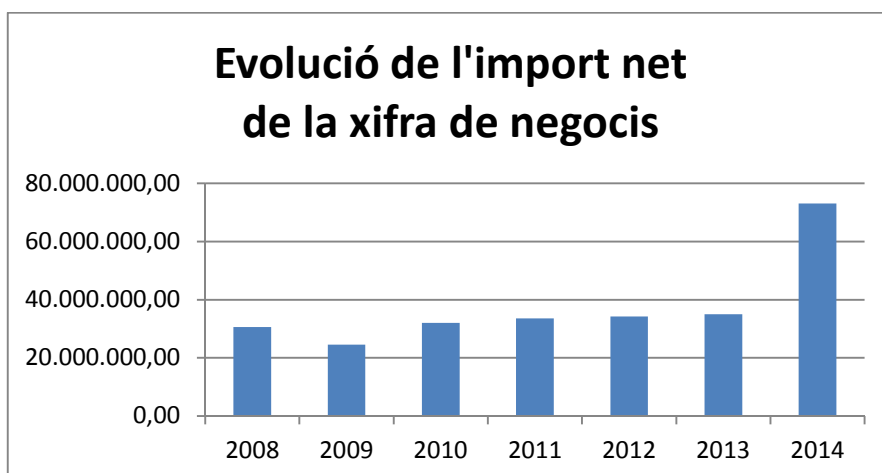
En la taula número 5 podem veure l'evolució de l'import net de la xifra de negocis entre els anys 2008 i 2014.

Concepte	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Import net de la xifra de negocis (€)	73.119.063,87	34.956.948,92	34.246.056,79	33.545.069,29	31.973.663,67	24.496.668,08	30.581.728,80

Taula número 5. Evolució de l'import net de la xifra de negocis. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

Tal i com poder observar en la taula número 4, l'import net de la xifra de negocis del sector va en augment any rere any, tot i la petita disminució que es pateix l'any 2009. Al tancament de l'exercici de l'últim any analitzat és quan s'assoleix el màxim d'aquest import situant-se als 73.119.063,87 euros, el que suposa un increment respecte de l'any 2008 de poc més de quaranta dos milions i mig d'euros. Aquest fet és un bon indicador que el sector es troba en recuperació ja que per augmentar l'import net de la xifra de negocis ha augmentat les vendes.

Per veure-ho de forma més clara, amb el gràfic número 11, veiem el fort augment que ha patit l'import net de la xifra de negocis l'any 2014. Pel que fa la resta dels anys aquest import es manté força constant entre els trenta i trenta-cinc milions d'euros anuals.



Gràfic número 11. Evolució de l'import net de la xifra de negocis, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

4.3.2 Anàlisi de les diferents rendibilitats

Quan parlem de rendibilitat, estem relacionant el resultat de obtingut per el sector amb la magnitud que directament o indirectament l'ha provocada. Analitzar la rendibilitat durant un sol període no té massa sentit, és necessari veure la tendència que cada una de les rendibilitats ha mostrat al llarg del període analitzat. En la taula número 6 podem observar cada una de les rendibilitats estudiades.

ANÀLISI DE LES DIFERENTS RENDIBILITATS							
CONCEPTE	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RENDIBILITAT FINANCERA NETA (%)	11,95	4,81	3,35	5,35	6,72	1,37	2,72
RENDIBILITAT ECONÒMICA BRUTA (%)	8,01	3,95	3,25	4,89	5,24	1,35	2,15

Taula número 6. Estudi de les diferents rendibilitats. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

a) Rendibilitat financera neta

En aquest cas la rendibilitat financera està calculada de forma neta el que significa que és interessant comparar amb algun tipus de producte financer per saber si és millor la rendibilitat que genera el propi sector o bé és millor la que ofereixen els productes financers. Cal que sigui positiva tot i que no hi ha un valor òptim però com més elevat sigui millor.

Per començar, a l'any 2008 s'obtenia una rendibilitat força baixa, 2,72%, la qual al 2009 encara va disminuir més, fins a 1,37%, aquest fet es deu a que el resultat de l'exercici de les diverses empreses que formen el sector va disminuir en aquest període i va provocar al mateix temps una disminució de la rendibilitat financera.

L'any 2010 el sector sembla tenir una recuperació força elevada que provoca també elevar la rendibilitat financera fins al 6,72%, en aquell moment ja és difícil de trobar productes financers que no portin com a conseqüència assumir massa risc que donin aquesta rendibilitat. L'any següent la rendibilitat disminueix fins al 5,35%, o el que és el mateix, una disminució del 20,39% respecte l'any anterior.

Al 2012 hi ha novament una baixada del resultat de l'exercici del sector que comporta de nou una disminució de la rendibilitat financera, al tancament d'aquest any la rendibilitat es situava al 3,35%, un 37,38% menys que l'any anterior. Tot i les successives baixades que patia aquesta rendibilitat, els productes financers en els quals podia accedir el sector sense assumir un risc massa excessiu eren de menor rendibilitat que la que generava el sector.

L'any 2013 la tendència a la baixa que tenia el sector sembla invertir-se ja que comença a augmentar la rendibilitat de forma considerable, si bé no immediatament al 2013 si que ho fa al 2014. Mentre que al primer any de recuperació la rendibilitat aconseguida és d'un 4,81%, al següent any augmenta de forma exponencial fins situar-se al 11,95%, aconseguint un creixement respecte l'any anterior de poc més d'un 148%.

Actualment és molt difícil, per no dir impossible, de trobar un producte financer que ofereixi gairebé un 12% de rendibilitat.

Per tant el sector presenta una bona rendibilitat ja que ha millorat molt en els últims dos anys i aconsegueix generar unes rendibilitats que no generen productes financers.

b) Rendibilitat econòmica bruta

En aquest cas per determinar la situació del sector tèxtil català, s'ha fet a partir de la rendibilitat econòmica bruta, la qual s'obté dividint el resultat abans d'interessos i impostos (BAII) entre el total actiu. Aquesta ràtio no té un valor òptim però si que hauria de ser positiva, i com més elevada sigui millor.

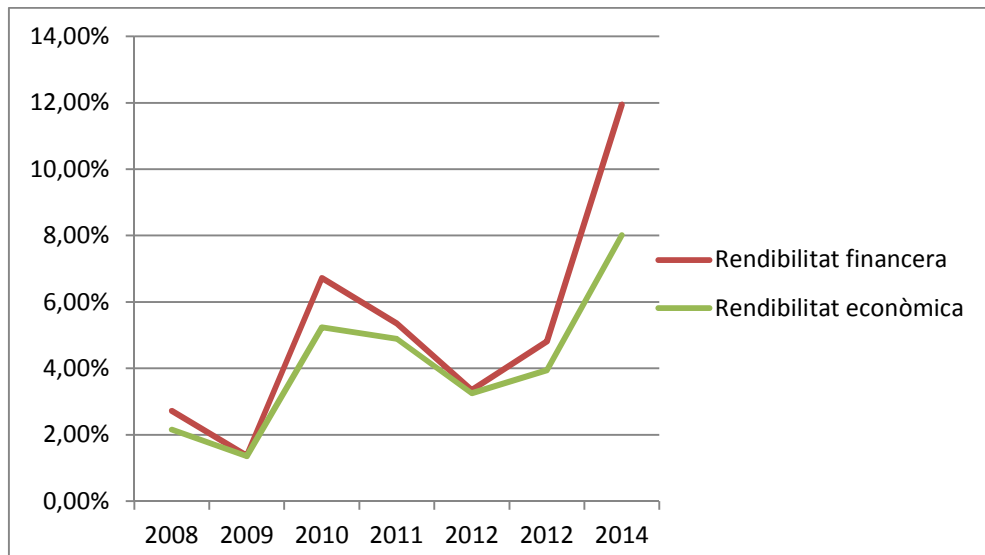
Aquesta rendibilitat era d'un 2,15% l'any 2008 però l'any següent pateix una caiguda de gairebé un punt percentual, degut, igual que passava en la ràtio anterior a que els resultats de les diferents empreses no són tant bones com anteriorment. Mentre que al 2010 hi ha un fort augment respecte l'any anterior fins a assolir un 5,24% de rendibilitat, augmentant gairebé un 300%, en els anys posteriors la rendibilitat va disminuint fins a arribar al 2012 amb un 3,25%.

Novament al 2013, aquesta rendibilitat torna a augmentar lleugerament un 21,53%, situant-se al 3,95% gràcies a la millora de diverses empreses del sector. El fort augment es veu al 2014 en el qual la rendibilitat arriba a assolir un 8,01%, una millora percentual de 102,78 punts.

Així doncs, podem veure que el sector sempre ha presentat una rendibilitat econòmica positiva i tot i tenir alguns moments en els quals aquesta disminuïa, s'ha pogut augmentar novament. Per tant, el sector ofereix una molt bona rendibilitat econòmica.

Conclusions de la situació del compte de resultats

En el gràfic número 12, es veuen representades les rendibilitats econòmiques i financeres des de l'any 2008 fins al 2014. En color vermell trobem representada la rendibilitat financera i en verd l'econòmica.



Gràfic número 12. Evolució de la rendibilitat econòmica bruta i la rendibilitat financera neta, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

Veient el gràfic número 12 i amb l'estudi detallat de les dues rendibilitats podem concloure que el sector presenta una bona evolució del compte de resultats en els últims anys. Els accionistes del sector reben més bona rendibilitat que fent inversions a diversos productes financers.

4.4 Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

L'Estat de Fluxos d'Efectiu (EFE), informa dels pagaments i cobraments que s'han produït en el sector durant un exercici econòmic i el perquè s'han produït. Aquest document es classifica en tres activitats, les quals seran la forma en que farem l'anàlisi, l'activitat d'explotació la qual ens explica quins han estat els cobraments i pagaments de l'activitat principal del sector, l'activitat d'inversió que inclou els pagaments i cobraments que tenen origen en l'adquisició d'actius no corrents i per últim, l'activitat de finançament la qual inclou pagaments i cobraments procedents de títols emesos o recursos concedits per a préstecs.

En la taula número 7, tenim els diversos fluxos que ens mostra l'Estat de Fluxos d'Efectiu calculats per cada un dels anys analitzats.

ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU							
CONCEPTE	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
A) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació (€)	2.102.857,40	2.074.486,39	1.858.166,03	1.498.994,04	385.312,21	2.758.243,86	-1.055.583,97
B) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió (€)	-1.142.138,66	-917.749,43	-1.374.118,98	-2.890.267,28	-1.383.757,73	-2.115.094,30	-1.690.617,39
C) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament (€)	-641.109,74	-1.292.390,94	-470.994,16	1.510.426,81	1.114.046,38	-620.760,63	2.942.291,10

Taula número 7. Estat de fluxos d'efectiu. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

a) Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació

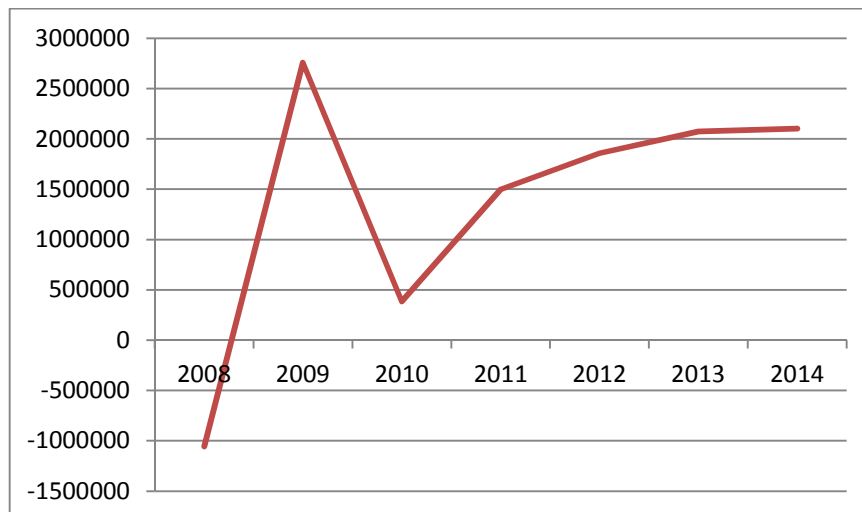
El valor d'aquesta activitat pot ser positiu, negatiu o bé nul. En cas de ser positiu suposem que els cobraments de l'activitat superen als pagaments de la mateixa. Quan el valor és negatiu el sector presenta certes dificultats per fer front als pagaments de l'activitat principal. Per últim, en el cas que el valor fos nul, significaria que el sector amb tots els cobraments pot fer front a tots els pagaments.

En el cas del sector tèxtil de Catalunya durant el 2008, tal i com es pot observar en el gràfic número 13, aquest valor va ser negatiu, per tant el sector va tenir problemes per fer front als pagaments que procedien de la seva activitat habitual, de fet si recordem l'anàlisi que s'ha fet de la ràtio de solvència a curt termini podem veure com aquest valor era força més baix que la resta dels anys analitzats, per tant ja era d'esperar que el flux d'aquesta activitat fos com l'hem trobat.

A partir del següent any el valor ja ens apareix de forma positiva, tot i que al 2010 és força baix, podem afirmar que des del 2009 fins al tancar l'exercici 2014, el sector no té problemes per fer front als pagaments, ja que els cobraments superen els pagaments. Si ens volem assegurar que el que estem afirmant és correcte, podem comprar aquesta situació amb la ràtio de solvència a curt termini. En aquest cas, també ens indica una baixada d'aquesta ràtio a l'any 2010, per tant, ja coincideix amb el que mostra el flux ja que el valor també és menor.

A partir del 2011, el valor del flux comença a augmentar fins a arribar a l'any 2014 amb un valor de 2.102.857,40 euros, o el que és el mateix, un 445,75% més que l'any 2010.

Per tant, observant l'evolució d'aquest flux podem dir que el sector es troba en l'actualitat en bona situació per fer front als pagaments de la seva activitat principal. Només trobem certs problemes al 2008 en el qual el flux era negatiu i juntament amb la ràtio de solvència a curt termini podem dir que va tenir problemes per fer front als pagaments i al 2010 en el qual tot i tenir un valor positiu és força baix.



Gràfic número 13. Evolució dels fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

b) Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió

Els fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió és interessant que siguin negatius ja que això significa que els pagaments que el sector realitza en concepte d'inversió de l'actiu no corrent superen els cobraments.

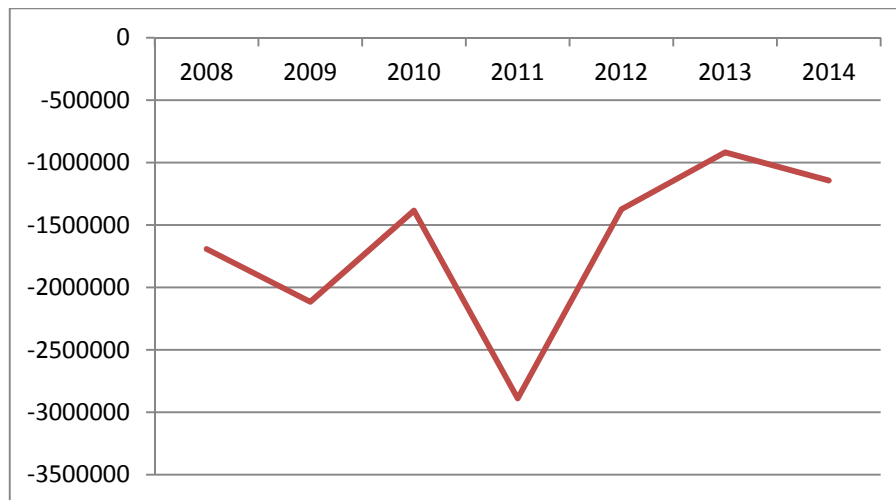
Pel que fa al sector tèxtil de Catalunya podem apreciar que aquests fluxos, tal i com mostra el gràfic número 14, han estat al llarg de tot l'estudi negatius, el que significa que el sector està invertint en elements que formen part de l'actiu no corrent.

Entre el 2008 i el 2009, el sector augmenta en un 25,11%, per tant les inversions han seguit augmentant tot i la crisi econòmica iniciada l'any 2008. Tot i que sembla que aquestes es van aturar lleugerament al 2010 al decaure el flux un 34,58%, augmenten novament l'any següent fins a assolir la xifra màxima del període analitzat 2.890.267,28 euros.

Durant els dos anys següents les inversions decauen fins que al 2013 s'assoleix el mínim de tot el període analitzat amb 917.749,43 euros, un 68,25% menys que l'any que les inversions van ser més elevades.

Finalment al 2014 sembla que el flux torna a millorar lleugerament ja que de nou supera l'1,1 milions d'euros.

Per tant, podem dir que el sector tèxtil català invertia més al 2008 a l'esclatar la crisi que no al 2014, ja que la diferència és d'un 32,44%. Tot i els alts i baixos que ha patit la inversió del sector, el que és bo és que mai ha deixat d'invertir.



Gràfic número 14. Fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

c) Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament

Els fluxos d'efectiu procedents de les activitats de finançament del sector ha set molt variable en el sector tèxtil de Catalunya durant el període 2008-2014 tal i com es pot apreciar en el gràfic número 15.

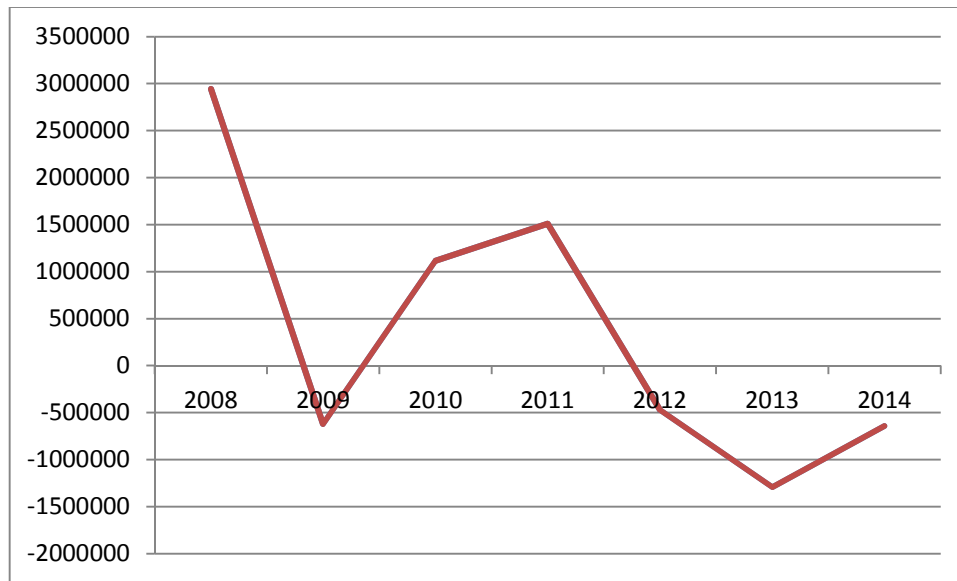
Com podem veure la primera d'aquestes variacions es produeix entre 2008 i 2009 ja que es passa d'un flux positiu de gairebé tres milions d'euros a un de negatiu en més de sis-cents mil euros. El fet que el flux sigui positiu ens indica que el sector està rebent finançament i per tant, s'associa a que està creixent, a l'any següent que aquest sigui negatiu indica que el sector està reemborsant el finançament d'anys anteriors.

Novament al 2010 i també 2011 el sector torna a rebre finançament exterior tot i que sense arribar als nivells inicials de l'any 2008, aquest fet ens sembla mostrar que el sector s'està recuperant.

Finalment als últims tres anys de tot el període analitzat, els fluxos tornen a ser novament negatius, el sector està tornant el finançament rebut en els últims anys. La forta caiguda es produeix al 2013 ja que arriba al nivell més baix de tot el període analitzat assolint -1.292.390,94 euros i sembla que es recupera al 2014 amb una xifra negativa de 641.109,74 euros.

Per tant, un cop havent analitzat any rere any els fluxos d'efectiu de les activitats de finançament podem dir que la situació no és massa bona ja que al presentar un valor negatiu significa que el sector està tornant el finançament rebut. Aquest fet el podem interpretar com

a que el sector no està invertint en l'actualitat o bé ho està fent molt poc respecte els anys anteriors.



Gràfic número 15. Fluxos d'efectiu de les activitats de finançament, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

Resum de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

Un cop analitzat l'Estat de Fluxos d'Efectiu podem dir que segons s'aprecia en les activitats d'explotació, el sector no té problemes per fer front els pagaments ja que els cobraments que es reben de l'activitat principal del sector són superiors als pagaments. Les activitats d'inversió ens indiquen que la situació sembla recuperar-se tot i que molt a poc a poc ja que encara no s'han aconseguit recuperar els valors que hi havia a l'any 2008. Pel que fa a les activitats de finançament, actualment els fluxos que generen són negatius i això ens indica que el sector està tornant el finançament que va rebre durant els períodes anteriors.

4.5 Anàlisi de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net

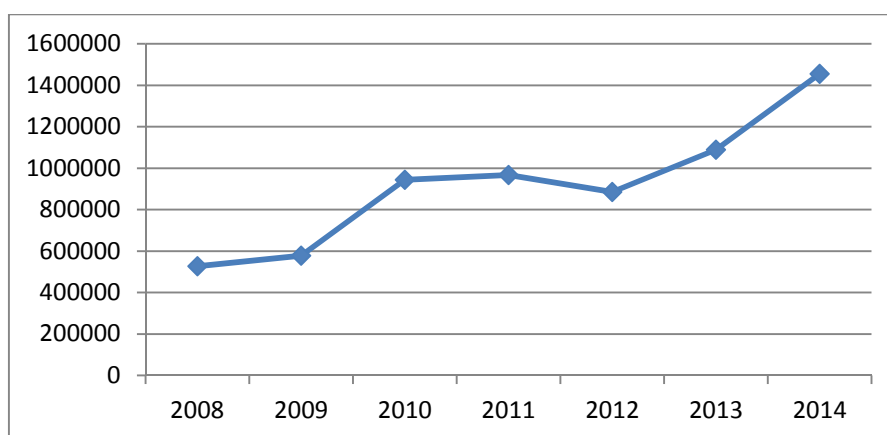
L'Estat de Canvis en el Patrimoni Net es divideix en dos documents: l'Estat d'Ingressos i Despeses Reconeputs (EIDR) i l'Estat Total de Canvis en el Patrimoni Net (ETCPN). El primer és el que més analitzarem per descriure la situació del sector tèxtil a Catalunya. Aquest document ens informa sobre quin ha estat el resultat obtingut en el compte de pèrdues i guanys i quin ha estat el resultat no repartible, és a dir, aquell que prové dels grups 8 i 9 del Pla General Comptable, mentre que el segon document informa de les variacions produïdes en el patrimoni net en els últims tres exercicis econòmics. Així de l'Estat Total de Canvis en el Patrimoni Net podem extreure quina és la riquesa empresarial i quin és el resultat global. L'Anàlisi de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net queda reflectit a la taula número 8.

ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET							
CONCEPTE	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Resultat exercici (€)	1.455.491,37	1.088.836,70	884.740,49	967.600,29	943.573,51	578.104,73	527.671,52
Resultat global (€)	1.446.663,97	1.197.635,70	776.033,98	842.143,51	847.254,33	442.943,23	415.673,11
Patrimoni net (€)	16.847.289,35	20.229.349,04	16.669.510,92	16.145.891,44	15.370.467,40	14.825.506,80	15.298.932,43

Taula número 8. Estat de canvis en el patrimoni net. Anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

a) Resultat de l'exercici

La primera informació que podem extreure d'aquest últim document comptable és el resultat de l'exercici. Aquesta informació és molt important ja que ens permet saber si el sector, de mitjana, ha tingut beneficis durant el període analitzat o bé ha tingut pèrdues. En el gràfic número 16, podem observar l'evolució que ha tingut el resultat de l'exercici durant el període estudiat, 2008-2014.



Gràfic número 16. Evolució del resultat de l'exercici, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

Podem observar tres clars moviments al llarg dels anys analitzats pel que fa a l'evolució del resultat de l'exercici.

El primer té lloc entre els anys 2008 i 2010, en el qual el resultat de l'exercici tot i la crisi iniciada en el primer dels anys estudiats, augmenta any rere any. Si partíem l'any 2008 d'un resultat de l'exercici on de mitjana era de 527.671,52 euros arribem a l'any 2011 amb uns beneficis de 943.573,51 euros, això ens indica una millora en el resultat de l'exercici, i per tant, també en els beneficis del sector d'un 78,82%, o un 63,22% si es compara amb l'any 2009.

Entre els anys 2010 i 2012 el sector viu una etapa d'estancament i fins i tot de caiguda. Entre els anys 2010 i 2011 hi ha un petit augment en el resultat de l'exercici ja que els beneficis augmenten en poc més de 24 mil euros, un augment percentual de 2,48 punts. L'any 2012 es tanca encara amb beneficis però els quals es veuen reduïts respecte l'any anterior ja que passen a ser de 884.740,49 euros, una reducció del resultat de l'exercici d'un 8,56%.

Passats aquest anys d'estancament el sector l'any 2013, augmenta novament i de forma considerable els seu resultat de l'exercici, un 23% més respecte l'any anterior, fet que ens mostra la recuperació del sector. L'any 2014 ens confirma la millora del sector ja que el resultat novament segueix augmentant i es situa en el màxim del període analitzat, entre l'any 2008 i 2014 podem quantificar l'augment dels beneficis en un 175,83%.

Per tant, segons ens mostra el resultat de l'exercici podem afirmar que el sector es troba en una bona situació ja que presenta uns beneficis que no havia presentat en cap moment dels anys analitzats, a més a més, tot i els períodes de crisi viscuts el sector no ha arribat a presentar resultats de l'exercici negatius a excepció d'algunes empreses, si no que ha set positiu en tot moment tot i petites baixades que ha pogut presentar.

b) Resultat global

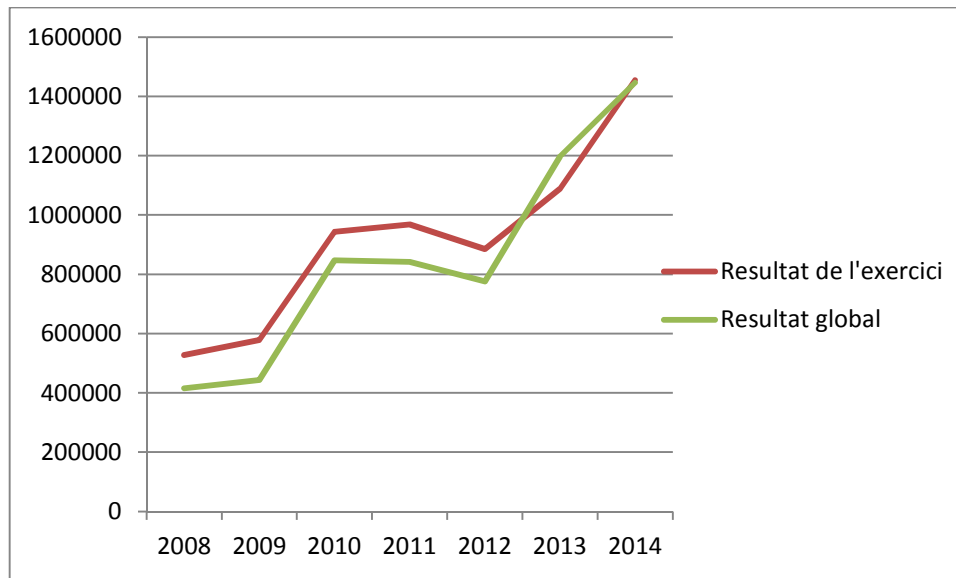
El resultat global que presenta el sector no sempre té perquè coincidir amb el resultat de l'exercici ja que si el sector ha tingut moviments en els comptes 8 i 9, és a dir, presenten diferents partides d'ingressos i despeses que s'imputen directament al patrimoni net o bé al Compte de pèrdues i guanys, el resultat global no podrà ser igual que el de l'exercici. Pel que fa al sector tèxtil de Catalunya, un resultat mai ha coincidit amb el de l'altre. En el gràfic que número 17 es pot apreciar quina ha set l'evolució del resultat global, en color verd, respecte l'evolució del resultat de l'exercici, en color vermell.

Com podem observar, en tot moment el resultat global és menor al resultat de l'exercici i va seguint la mateixa tendència que aquest últim, és a dir, quan el resultat de l'exercici augmentava, ell resultat global també. Aquest fet però l'any 2013 s'acaba invertint ja que mentre el resultat de l'exercici era de 1.088.836,70 euros, el resultat global era de 1.197.635,70 euros, un 10% superior.

Aquest fet es deu a que durant els anys 2008 fins al 2012 el que es transfereix al patrimoni net o al compte de pèrdues i guanys són valors negatius, com podria ser pèrdua de valor de les

accions del sector. Si al 2013 aquesta situació s'ha invertit molt bé podria ser perquè el sector rep una subvenció pública, la qual fa que el resultat global superi el de l'exercici.

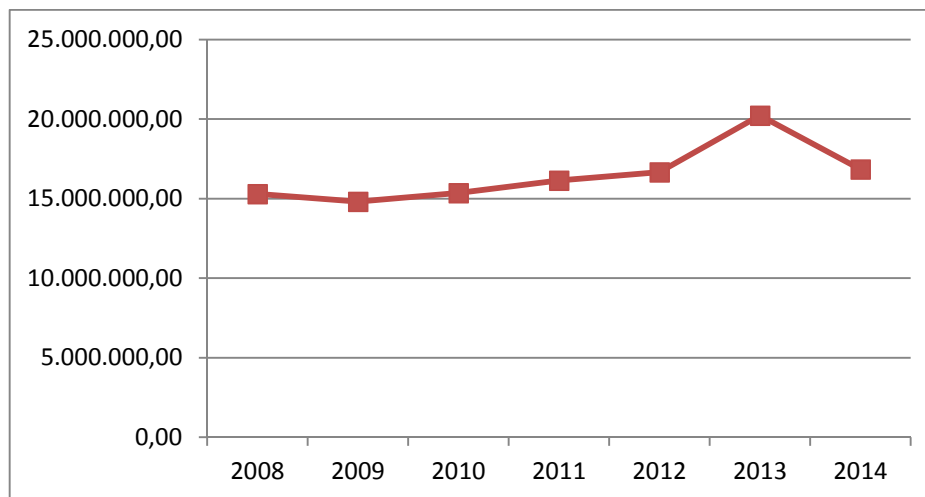
Podem veure com l'any 2014 la situació és diferent a totes les anteriors ja que els dos resultats tendeixen a ser pràcticament iguals. Per tant, gairebé no hi ha hagut moviment en el compte de pèrdues i guanys o en el patrimoni net ja que deixen el resultat de l'exercici molt semblant al resultat global.



Gràfic número 17. Evolució del resultat de l'exercici i del resultat global, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

c) Patrimoni net

El patrimoni net és la diferència entre els béns i drets (o actiu) que el sector posseeix i allò que deu (o passiu). Per tant és interessant saber quina ha estat l'evolució del patrimoni net per conèixer el nivell de capitalització de l'empresa. Per això és important que el patrimoni net sigui positiu i vagi augmentant, si no significaria que l'empresa encara que es desfés de tot l'actiu no podria fer front als deutes que té tant a llarg com a curt termini. En el gràfic número 18 que hi ha a continuació es pot veure quina ha estat aquesta evolució:



Gràfic número 18. Evolució del patrimoni net, anys 2008-2014. Sector tèxtil de Catalunya.

Així doncs el patrimoni net del sector tèxtil de Catalunya s'ha mantingut sempre a un nivell molt semblant entre el 2008 i el 2014.

Entre 2008 i 2009 hi va haver una petita disminució del patrimoni net en gairebé mig milió d'euros, la ràtio d'endeutament ens confirma que el deute del sector era lleugerament més elevat al 2009 que l'any anterior, per tant, ja és coherent que el patrimoni net sigui menor.

L'any 2010 el patrimoni net creix i ho fa fins l'any 2013 en el qual assoleix el màxim del període analitzat amb una xifra de 20.229.349,04 euros, o el que és el mateix, un 36,45% més que l'any 2009. La ràtio d'endeutament ens mostra que el deute del sector és cada vegada menor.

Finalment, l'últim any, el 2014, el patrimoni net ha tingut una baixada d'un 16,72% respecte l'any anterior. Si bé la ràtio d'endeutament ens mostra que el sector té un deute baix i també hem vist que el resultat de l'exercici del sector ha augmentat, el motiu que queda per explicar la baixa del patrimoni net és que el sector s'hagi desfet d'actius.

Per tant, podem dir que si es venia fins al 2013 d'una etapa en la qual el patrimoni net evolucionava de forma molt positiva, l'últim dels anys analitzats, la tendència ja no és tant bona i podria ser que si disminueix fos perquè el sector s'ha desfet d'actiu ja que la ràtio d'endeutament ens indica que el sector no té massa deute.

Resum de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net

Segons ens mostra l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net, el sector tèxtil de Catalunya presenta un resultat de l'exercici que en els últims anys presenta una tendència a l'alça, fet que ens indica la bona situació del sector ja que presenta més beneficis que respecte anys anteriors. Tot i que el patrimoni net presenti una lleugera disminució respecte la bona tendència que presentava ens els últims anys, segueix sent positiu i força elevat, fet que indica que el sector té més actius (béns i drets) que no pas passiu (deutes).

4.6 Resum final del diagnòstic

Un cop analitzades pas a pas totes les ràtios que han permès fer una anàlisi a curt termini i a llarg termini, una anàlisi del compte de resultats, de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net i de l'Estat de Fluxos d'Efectiu i de l'actiu i passiu i patrimoni net del sector tèxtil de Catalunya, podem obtenir unes conclusions generals que ens recullen el que ja s'ha explicat en els apartats anteriors i que permeten tenir una idea general sobre quina és la situació del sector en aquests moments.

En la majoria dels aspectes analitzats, el sector ens mostra una millora respecte els resultats obtinguts l'any 2008.

A curt termini podem afirmar que el sector no té problemes per fer front als deutes i obligacions ja que la ràtio de solvència a curt termini ens mostra uns valors molt positius que així ens ho afirmen. Per altra banda, el fons de maniobra ha augmentat, entre l'any 2008 i el 2014, en més de cinquanta milions d'euros, el que suposa un augment en aquest període d'un 658,71%. El sector es beneficia de la reducció de dies per cobrar dels clients i l'augment de dies per pagar als proveïdors per així, disposar dels diners durant un període més llarg de temps. El període mitjà de maduració, aquest fet és positiu ja que significa que el sector tarda menys dies en recuperar els diners desemborsats. Tot i que les existències passin més dies al magatzem abans de ser venudes que al primer dels anys analitzats, no suposa una gran preocupació pel sector ja que el nombre de dies que ha augmentat no és molt elevat i fins i tot ha arribat a tenir resultats d'aquesta ràtio més elevats. Així doncs, el sector a curt termini presenta una bona situació.

La situació a llarg termini també és bona. Per una banda l'anàlisi de les masses patrimonials del balanç ens mostren una bona evolució, l'actiu no corrent ha augmentat fet que significa que el sector ha realitzat inversions, la reducció de l'actiu corrent s'explica per la reducció del termini de cobrament, ja que com hem dit, també s'ha reduït. L'augment del patrimoni net gràcies a l'augment del resultat de l'exercici és un bon indicador de la millora del sector. La ràtio de solvència a llarg termini ens indica que el sector no té cap mena de problema per fer front als deutes i obligacions que aquest té a més d'un any vista, així els capitals permanents financen tot l'actiu corrent i una part de l'actiu no corrent. El sector ofereix bones garanties per fer front als deutes que té a llarg termini ja que la ràtio de solvència total ens indica uns valors que estan dins dels òptims i ens permeten fer aquesta afirmació, això també ens indica que el sector no mostra cap símptoma d'entrar en fallida. La ràtio d'endeutament s'ha mantingut força constant al llarg del període analitzat tot i que en els últims anys mostra una tendència a la baixa, així el sector mostra un nivell d'endeutament bo. La ràtio de qualitat del deute mostra una tendència sempre molt bona en el sector, és a dir, un deute de qualitat el que significa que és més a llarg termini, en els últims anys la ràtio ens mostra que el deute a curt termini va guanyant lloc tot i que no hem de donar cap alerta ja que els valors que mostra són considerats dins dels òptims. El palanquejament financer al llarg de tot el període ha mostrat bons resultats, el que significa que per el sector ha estat bo endeutar-se, l'única excepció és l'últim any analitzat, el 2014, en el qual el palanquejament financer és negatiu però és degut a resultats de l'exercici negatius que han tingut empreses sobretot Defiber. La ràtio de rotació

del total actiu ha augmentat sensiblement respecte els resultats anteriors, així ara tarda més dies en recuperar el valor de l'actiu a través de les vendes, tot i que veient els bons resultats de les ràtios anteriors no hem de donar massa importància a aquest fet.

El compte de resultats ens mostra l'import any rere any de la xifra de negocis, aquest import entre els anys 2008 i 2013 era molt igual ja que oscil·lava entre els trenta i els trenta cinc milions d'euros anuals, però al 2014 aconsegueix doblar la quantitat obtinguda l'últim any fins a situar-se als setanta milions d'euros. El sector és capaç de generar rendibilitats molt superiors als interessos que ofereixen les entitats bancàries alhora d'invertir en algun tipus de producte financer, i això mostra que el sector es troba en un bon moment. Tal i com ens ha mostrat la rendibilitat financera neta, actualment el sector obté gairebé un 12% de rendibilitat.

En l'Estat de Fluxos d'Efectiu hem pogut observar que els fluxos provinents de l'activitat d'explotació passen de ser negatius al 2008, fet que implica que els pagaments que es feien de l'activitat principal del sector superaven els cobraments provinents d'aquesta, la situació en aquest aspecte ha millorat tant que a l'any 2014 el flux d'efectiu de les activitats d'explotació arriben al seu nivell màxim. Pel que fa als fluxos d'efectiu de les activitats d'inversió han oscil·lat molt al llarg dels anys analitzats però sempre han set negatius, aquest fet és bo ja que indica que el sector no ha deixat d'invertir en cap moment. Actualment el sector està tornant el finançament que va rebre durant els anys anteriors.

En l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net apreciem un resultat de l'exercici que any rere any ha anat millorant i arriba al seu màxim del període analitzat al 2014. També ha augmentat el resultat global, encara que la majoria dels anys ho hagi fet per sota del resultat de l'exercici degut que hi ha hagut moviments en els comptes 8 i 9. El patrimoni net ha set molt constant al llarg dels anys excepte al 2013 que aconsegueix arribar al seu màxim del període analitzat.

Així doncs podem afirmar que, en base a totes les ràtios analitzades, el sector actualment es troba en molt millor situació que la que tenia al 2008. Els estudis fets mostren una clara recuperació del sector.

5. Conclusions

Després d'haver analitzat el sector tèxtil de Catalunya durant el període 2008 i 2014, sabent que el sector tèxtil ha estat un sector amb molta importància en el nostre país durant molts anys ja que va ser clau per el desenvolupament un cop acabada la Guerra, el qual, durant els últims temps ha hagut de fer front als efectes de la crisi i també a la deslocalització, podem arribar a una sèrie de conclusions:

- 1) Ens trobem davant d'un sector que actualment s'està capitalitzant ja que el patrimoni net cada vegada és major gràcies als beneficis que van en augment any rere any. Tot i que es va descapitalitzar en el període 2009-2010 degut als efectes de la crisi.
- 2) El sector presenta una bona situació a curt termini ja que així ho permeten afirmar les ràtios analitzades. El sector és solvent a curt termini, per tant no presenta cap mena de problema per fer front als deutes que vencen abans de l'any.
- 3) A llarg termini el sector també es troba en una bona situació ja que no té problemes per fer front a les obligacions i deutes que tenen venciment superior a un any, a més ofereix molt bones garanties de pagament tal i com mostra la ràtio de solvència total.
- 4) Un bon símptoma de que el sector està millorant és el valor que mostra la rendibilitat financera neta ja que aquesta l'any 2011 era d'un 11,95%. Aquesta rendibilitat és molt elevada respecte a la que donen actualment als bancs.
- 5) Els respectius signes dels fluxos de les activitats d'inversió, finançament i explotació ens mostren que les empreses analitzades es troben en el període de maduresa.

Com a **conclusió final**, i tal com s'ha vist en el diagnòstic del treball, podem afirmar que durant el període analitzat el sector està bé. Tot i que la crisi ha afectat a aquest sector, de fet es pot veure reflectit en els comptes de l'any 2009, el sector ha pogut recuperar-se i en alguns casos, fins i tot ha arribat a superar els nivells que hi havia l'any 2008 on encara no s'apreciaven els efectes de la crisi.

El futur d'aquest sector, tot i que els números analitzats ens donen senyals per ser optimistes, és força incert ja que cal fer front a l'amenaça que suposen les empreses que produeixen a països com la Xina, les quals poden produir i per tant, vendre a preus molt més econòmics que Catalunya.

6. Bibliografia i webgrafia

Llibres

ARIMANY, N.; VILADECANS, C. (2011): <<Anàlisi de l'Estat de Canvis en el Patrimoni Net i de l'Estat de Fluxos d'Efectiu>>. *Accid*.

ARIMANY, N; VILADECANS, C. (2010): << Estat de canvis en el patrimoni net i estat de fluxos d'efectiu. Elaboració i Interpretació>>. *Profit*.

GUMÀ, R. (2015): <<Del petit taller a la gran fàbrica>>. *Rafael Dalmau*.

MONLLAU, T. (2010): <<Manual práctico de contabilidad financiera. Aspectos teóricos y prácticos del PGC 2007>>. *Accid*.

Apunts de l'assignatura ANÀLISI D'ESTATS COMPTABLES (temes 3, 4 i 5).

Articles

AGUSTINA, L. (2016): << El tèxtil crea 1.328 llocs de treball el 2015 gràcies al consum i l'exportació>>. *La Vanguardia* n.48295, 59.

CAMILO S. BAQUERO, (2012): <<Cataluña lidera el negocio textil>>. *El país* n.12801.

CORCHÓN, M. (2015): <<¿Vuelve la época dorada del sector textil a Cataluña?>>. *El economista* dia 2-2-2015.

Article de La Vanguardia del dia 7 de març de 2016.

Webgrafia

<http://www.modaes.es/equipamiento/20150206/sedatex-reorganiza-su-estructura-con-miras-a-alcanzar-200-millones-en-ventas-en-2018.html>

<http://www.goodfootex.es/participantesESP.html>

http://gestio.suport.org/index.php?option=com_content&view=article&id=128%3Aque-es-el-balanc-de-situacio&catid=45%3Apmf-economia&Itemid=49&lang=ca

<http://e-ducativa.catedu.es/>

http://inicia.gencat.cat/inicia/images/cat/Ratis%20financers_CAT_tcm124-44487_tcm124-44487.pdf

<http://e-ducativa.catedu.es/>

http://www.atsa.es/FitxersWeb/37197/Articles_ECONOMISTES_Interpretacio_Estat_canvis_patrimoni_net.pdf

<http://assets.mheducation.es/bcv/guide/capitulo/8448170342.pdf>

7. Annexos

Índex dels annexos

1. Formules de les ràtios calculades de la situació a curt termini.....	54
2. Formules de les ràtios calculades de la situació a llarg termini.....	54
3. Formules de les rendibilitats calculades del compte de resultats.....	54
4. Mitjana de les diverses ràtios i rendibilitats.....	55
5. Mitjana dades EFE.....	58
6. Mitjana dades ECPN.....	59
7. Dades actiu, passiu i patrimoni net.....	60
8. Mitjana dades actiu, passiu i patrimoni net.....	64
9. Dades de l' import net de la xifra de negocis.....	64

1. Formules de les ràtios calculades de la situació a curt termini

CONCEPTE	FORMULA
Fons de maniobra	Actiu corrent – passiu corrent
Ràtio de solvència	Actiu corrent / passiu corrent
Termini de cobrament	(Clients / vendes) x 365
Termini de pagament	(Proveïdors / cost de vendes) x 365
Ràtio de rotació d'existències	(Existències finals / cost vendes) x 365
Cicle d'explotació econòmic	Ràtio de rotació d'existències + termini de cobrament
Cicle d'explotació financer	Cicle d'explotació econòmic – termini de pagament

2. Formules de les ràtios calculades de la situació a llarg termini

CONCEPTE	FORMULA
Ràtio de rotació del total actiu	(Total actiu / vendes) x 365
Ràtio de solvència a llarg termini	(Patrimoni net + passiu no corrent) / actiu no corrent
Ràtio de garantia o solvència total	Actiu / (passiu no corrent + passiu corrent)
Ràtio d'endeutament	Passiu / patrimoni net
Ràtio de qualitat del deute	Passiu corrent / passiu
Palanquejament financer	(BAI / patrimoni net) / (BAII / actiu)

3. Formules de les rendibilitats calculades del compte de resultats

CONCEPTE	FORMULA
Rendibilitat financera neta	Resultat de l'exercici / patrimoni net
Rendibilitat econòmica bruta	BAII / total actiu

4. Mitjana de les diverses ràtios i rendibilitats

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
FONS DE MANIOBRA	2008	170.116.193,92	20	8.505.809,70
RATIO DE SOLVENCIA	2008	44,60	20	2,23
TERMINI DE COBRAMENT	2008	1.679,13	18	93,28
TERMINI DE PAGAMENT	2008	1.009,10	19	53,11
RATIO DE ROTACIO D'EXISTENCIES	2008	2.409,07	19	126,79
CICLE D'EXPLOTACIO ECONOMIC	2008	4.017,11	18	223,17
CICLE D'EXPLOTACIO FINANCER	2008	3.221,47	18	178,97
ROTACIO DEL TOTAL ACTIU	2008	6.384,14	19	336,01
RATIO DE SOLVENCIA A LLARG TERMINI	2008	32,22	18	1,79
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL	2008	40,44	18	2,25
RÀTIO D'ENDEUTAMENT	2008	8,91	18	0,50
RÀTIO DE QUALITAT DEL DEUTE	2008	12,36	18	0,69
PALANQUEJAMENT FINANCER	2008	40,56	19	2,13
RENDIBILITAT FINANCERA NETA	2008	54,39	20	2,72
RENDIBILITAT ECONÒMICA BRUTA	2008	43,07	20	2,15

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
FONS DE MANIOBRA	2009	209.882.985,75	25	8.395.319,43
RATIO DE SOLVENCIA	2009	55,38	25	2,22
TERMINI DE COBRAMENT	2009	2.926,22	24	121,93
TERMINI DE PAGAMENT	2009	2.346,45	24	97,77
RATIO DE ROTACIO D'EXISTENCIES	2009	4.731,71	24	197,15
CICLE D'EXPLOTACIO ECONOMIC	2009	7.657,93	24	319,08
CICLE D'EXPLOTACIO FINANCER	2009	5.311,48	24	221,31
ROTACIO DEL TOTAL ACTIU	2009	12.012,95	24	500,54
RATIO DE SOLVENCIA A LLARG TERMINI	2009	50,58	22	2,30
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL	2009	53,92	22	2,45
RÀTIO D'ENDEUTAMENT	2009	11,14	22	0,51
RÀTIO DE QUALITAT DEL DEUTE	2009	16,58	22	0,75
PALANQUEJAMENT FINANCER	2009	41,72	24	1,74
RENDIBILITAT FINANCERA NETA	2009	34,13	25	1,37
RENDIBILITAT ECONÒMICA BRUTA	2009	32,28	24	1,35

	ANY	TOTAL	EMPRESSES	MITJANA
FONS DE MANIOBRA	2010	230.244.902,76	25	9.209.796,11
RATIO DE SOLVENCIA	2010	56,22	25	2,25
TERMINI DE COBRAMENT	2010	1.995,35	24	83,14
TERMINI DE PAGAMENT	2010	1.491,68	24	62,15
RATIO DE ROTACIO D'EXISTENCIES	2010	3.364,63	24	140,19
CICLE D'EXPLOTACIO ECONOMIC	2010	5.359,98	24	223,33
CICLE D'EXPLOTACIO FINANCER	2010	3.868,30	24	161,18
ROTACIO DEL TOTAL ACTIU	2010	8.839,53	24	368,31
RATIO DE SOLVENCIA A LLARG TERMINI	2010	55,06	23	2,39
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL	2010	59,86	23	2,60
RÀTIO D'ENDEUTAMENT	2010	11,44	24	0,48
RÀTIO DE QUALITAT DEL DEUTE	2010	16,73	23	0,73
PALANQUEJAMENT FINANCER	2010	77,08	24	3,21
RENDIBILITAT FINANCERA NETA	2010	168,00	25	6,72
RENDIBILITAT ECONÒMICA BRUTA	2010	125,84	24	5,24

	ANY	TOTAL	EMPRESSES	MITJANA
FONS DE MANIOBRA	2011	245.951.861,18	25	9.838.074,45
RATIO DE SOLVENCIA	2011	61,78	25	2,47
TERMINI DE COBRAMENT	2011	1.118,67	24	46,61
TERMINI DE PAGAMENT	2011	699,66	24	29,15
RATIO DE ROTACIO D'EXISTENCIES	2011	1.803,29	24	75,14
CICLE D'EXPLOTACIO ECONOMIC	2011	2.921,96	24	121,75
CICLE D'EXPLOTACIO FINANCER	2011	2.222,30	24	92,60
ROTACIO DEL TOTAL ACTIU	2011	4.644,53	24	193,52
RATIO DE SOLVENCIA A LLARG TERMINI	2011	26,51	24	1,10
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL	2011	37,54	24	1,56
RÀTIO D'ENDEUTAMENT	2011	11,25	25	0,45
RÀTIO DE QUALITAT DEL DEUTE	2011	10,75	24	0,45
PALANQUEJAMENT FINANCER	2011	373,96	25	14,96
RENDIBILITAT FINANCERA NETA	2011	133,74	25	5,35
RENDIBILITAT ECONÒMICA BRUTA	2011	122,17	25	4,89

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
FONS DE MANIOBRA	2012	236.694.374,83	25	9.467.774,99
RATIO DE SOLVENCIA	2012	62,61	25	2,50
TERMINI DE COBRAMENT	2012	1.816,19	24	75,67
TERMINI DE PAGAMENT	2012	1.144,39	24	47,68
RATIO DE ROTACIO D'EXISTENCIES	2012	4.417,44	25	176,70
CICLE D'EXPLOTACIO ECONOMIC	2012	3.450,64	24	143,78
CICLE D'EXPLOTACIO FINANCER	2012	2.979,97	24	124,17
ROTACIO DEL TOTAL ACTIU	2012	4.326,88	24	180,29
RATIO DE SOLVENCIA A LLARG TERMINI	2012	53,13	25	2,13
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL	2012	66,38	25	2,66
RÀTIO D'ENDEUTAMENT	2012	12,01	25	0,48
RÀTIO DE QUALITAT DEL DEUTE	2012	16,09	25	0,64
PALANQUEJAMENT FINANCER	2012	62,73	25	2,51
RENDIBILITAT FINANCERA NETA	2012	83,83	25	3,35
RENDIBILITAT ECONÒMICA BRUTA	2012	81,22	25	3,25

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
FONS DE MANIOBRA	2013	1.457.199.374,64	24	60.716.640,61
RATIO DE SOLVENCIA	2013	62,21	24	2,59
TERMINI DE COBRAMENT	2013	1.545,39	24	64,39
TERMINI DE PAGAMENT	2013	1.345,60	24	56,07
RATIO DE ROTACIO D'EXISTENCIES	2013	3.251,34	24	135,47
CICLE D'EXPLOTACIO ECONOMIC	2013	4.796,73	24	199,86
CICLE D'EXPLOTACIO FINANCER	2013	3.451,13	24	143,80
ROTACIO DEL TOTAL ACTIU	2013	8.434,21	24	351,43
RATIO DE SOLVENCIA A LLARG TERMINI	2013	52,61	24	2,19
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL	2013	76,23	24	3,18
RÀTIO D'ENDEUTAMENT	2013	10,78	23	0,47
RÀTIO DE QUALITAT DEL DEUTE	2013	18,46	24	0,77
PALANQUEJAMENT FINANCER	2013	92,28	24	3,85
RENDIBILITAT FINANCERA NETA	2013	115,35	24	4,81
RENDIBILITAT ECONÒMICA BRUTA	2013	94,75	24	3,95

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
FONS DE MANIOBRA	2014	1.484.296.295,06	23	64.534.621,52
RATIO DE SOLVENCIA	2014	63,30	23	2,75
TERMINI DE COBRAMENT	2014	1.555,43	23	67,63
TERMINI DE PAGAMENT	2014	1.284,13	23	55,83
RATIO DE ROTACIO D'EXISTENCIES	2014	3.295,18	23	143,27
CICLE D'EXPLOTACIO ECONOMIC	2014	4.850,60	23	210,90
CICLE D'EXPLOTACIO FINANCER	2014	3.566,47	23	155,06
ROTACIO DEL TOTAL ACTIU	2014	8.552,64	23	371,85
RATIO DE SOLVENCIA A LLARG TERMINI	2014	48,50	23	2,11
RÀTIO DE GARANTIA O SOLVÈNCIA TOTAL	2014	78,22	23	3,40
RÀTIO D'ENDEUTAMENT	2014	9,60	23	0,42
RÀTIO DE QUALITAT DEL DEUTE	2014	17,98	23	0,78
PALANQUEJAMENT FINANCER	2014	34,10	22	1,55
RENDIBILITAT FINANCERA NETA	2014	274,93	23	11,95
RENDIBILITAT ECONÒMICA BRUTA	2014	184,13	23	8,01

5. Mitjana dades EFE

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
A) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ	2008	-21.111.679,44	20	-1.055.583,97
B) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ	2008	-33.812.347,88	20	-1.690.617,39
C) FLUXES DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	2008	58.845.821,94	20	2.942.291,10

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
A) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ	2009	63.439.608,86	23	2.758.243,86
B) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ	2009	-48.647.168,86	23	-2.115.094,30
C) FLUXES DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	2009	-14.277.494,51	23	-620.760,63

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
A) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ	2010	9.247.493,03	24	385.312,21
B) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ	2010	-33.210.185,54	24	-1.383.757,73
C) FLUXES DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	2010	26.737.113,09	24	1.114.046,38

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
A) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ	2011	34.476.863,03	23	1.498.994,04
B) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ	2011	-66.476.147,37	23	-2.890.267,28
C) FLUXES DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	2011	34.739.816,74	23	1.510.426,81

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
A) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ	2012	42.737.818,70	23	1.858.166,03
B) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ	2012	-31.604.736,58	23	-1.374.118,98
C) FLUXES DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	2012	-10.361.871,60	22	-470.994,16

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
A) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ	2013	47.713.187,04	23	2.074.486,39
B) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ	2013	-21.108.236,87	23	-917.749,43
C) FLUXES DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	2013	-29.724.991,67	23	-1.292.390,94

	ANY	TOTAL	EMPRESES	MITJANA
A) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ	2014	48.365.720,25	23	2.102.857,40
B) FLUXES D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ	2014	-26.269.189,08	23	-1.142.138,66
C) FLUXES DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT	2014	-14.745.524,03	23	-641.109,74

6. Mitjana dades ECPN

	Any	Total	Empeses	Mitjana
Resultat exercici	2008	11.081.101,88	21	527.671,52
Resultat global	2008	8.729.135,32	21	415.673,11
Patrimoni net	2008	321.277.581,00	21	15.298.932,43

	Any	Total	Empeses	Mitjana
Resultat exercici	2009	14.452.618,20	25	578.104,73
Resultat global	2009	11.073.580,72	25	442.943,23
Patrimoni net	2009	370.637.670,00	25	14.825.506,80

	Any	Total	Empeses	Mitjana
Resultat exercici	2010	23.589.337,82	25	943.573,51
Resultat global	2010	21.181.358,23	25	847.254,33
Patrimoni net	2010	384.261.685,00	25	15.370.467,40

	Any	Total	Empeses	Mitjana
Resultat exercici	2011	24.190.007,34	25	967.600,29
Resultat global	2011	21.053.587,78	25	842.143,51
Patrimoni net	2011	403.647.286,00	25	16.145.891,44

	Any	Total	Empeses	Mitjana
Resultat exercici	2012	22.118.512,18	25	884.740,49
Resultat global	2012	19.400.849,43	25	776.033,98
Patrimoni net	2012	416.737.773,00	25	16.669.510,92

	Any	Total	Empeses	Mitjana
Resultat exercici	2013	26.132.080,85	24	1.088.836,70
Resultat global	2013	28.743.256,73	24	1.197.635,70
Patrimoni net	2013	485.504.377,00	24	20.229.349,04

	Any	Total	Empeses	Mitjana
Resultat exercici	2014	33.476.301,48	23	1.455.491,37
Resultat global	2014	33.273.271,36	23	1.446.663,97
Patrimoni net	2014	387.487.655,00	23	16.847.289,35

7. Dades actiu, passiu i patrimoni net

2008					
EMPRESA	ANC	AC	PN	PNC	PC
ANGLES TEXTIL	50.989.000,00	58.424.000,00	80.384.000,00	7.661.000,00	21.368.000,00
GIRO GH	13.758.206,00	48.079.089,00	25.906.449,00	842.849,00	35.087.997,00
PGI SPAIN	-	-	-	-	-
SEDATEX	37.489.770,00	90.251.391,00	42.367.484,00	22.990.050,00	62.383.627,00
HALLOTEX	1.395.351,00	8.449.476,00	1.301.256,00	1.105.913,00	7.437.658,00
VELCRO EUROPE	-	-	-	-	-
SAULDEA	6.179.541,00	13.651.531,00	9.526.179,00	1.785.249,00	8.519.644,00
BANDALUX INDUSTRIAL	13.414.270,00	47.471.272,00	21.173.411,00	4.360.392,00	15.351.738,00
HISPANO TEX	-	-	-	-	-
UNITEX	14.305.447,00	9.358.925,00	16.734.595,00	5.377.349,00	1.559.429,00
VELAMEN	3.706.040,00	32.298.844,00	31.347.651,00	5.948,00	4.651.285,00
ORIGINAL BUFF	-	-	-	-	-
INDUSTRIAS MURTRA	23.446,00	18.496,00	12.682,00	14.599,00	14.661,00
FLUVITEX	20.342,00	205.355,00	56.632,00	0,00	169.065,00
FIL KATIA	2.428.482,00	10.390.756,00	10.492.733,00	0,00	2.326.504,00
SELVAFIL	7.991.897,00	13.872.957,00	97.900.296,00	4.025.365,00	8.049.193,00
YKK ESPAÑA	10.998,00	13.619,00	20.053,00	124,00	4.440,00
DEFIBER	9.128.791,00	13.664.101,00	14.191.185,00	474.026,00	8.127.681,00
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA	6.120.566,00	12.524.989,00	12.911.232,00	1.293.805,00	4.440.518,00
TELAS Y FABRICADOS NO TEJIDOS	3.748,00	6.303,00	3.600,00	0,00	6.451,00
BC NONWENS	19.572.072,00	5.396.015,00	4.074.925,00	13.081.305,00	7.811.856,00
VERTISOL INTERNACIONAL	9.399.555,00	15.056.168,00	15.497.457,00	598.183,00	8.360.083,00
RUBI INDUSTRIAL	11.352.755,00	11.111.744,00	10.471.427,00	3.941.667,00	8.051.405,00
INDUSTRIAL SEDO	11.164.375,00	9.828.239,00	9.694.148,00	5.074.660,00	6.223.807,00
TEXTIL PLANAS OLIVERAS	2.598.583,00	16.319.030,00	5.322.097,00	2.440.479,00	11.155.041,00

2009					
EMPRESA	ANC	AC	PN	PNC	PC
ANGLES TEXTIL	51.860.851,00	58.312.864,00	82.303.497,00	5.129.625,00	22.740.592,00
GIRO GH	14.506.055,00	47.768.786,00	32.322.114,00	869.560,00	29.083.167,00
PGI SPAIN	3.180.408,00	22.980.670,00	8.832.899,00	4.498.528,00	12.829.651,00
SEDATEX	43.572.915,00	76.677.902,00	41.515.957,00	25.412.600,00	53.322.260,00
HALLOTIX	2.358.058,00	8.865.776,00	1.846.494,00	1.127.409,00	8.249.931,00
VELCRO EUROPE	15.209,00	14.190,00	10.486,00	11.249,00	7.664,00
SAULDEA	6.276.590,00	15.418.138,00	10.941.035,00	1.788.629,00	8.965.064,00
BANDALUX INDUSTRIAL	15.270.835,00	23.343.219,00	20.632.224,00	5.379.247,00	12.602.583,00
HISPANO TEX	2.032.576,00	18.509.459,00	7.853.813,00	4.322.532,00	8.365.690,00
UNITEX	28.460.362,00	12.922.930,00	21.950.805,00	11.111.190,00	8.321.297,00
VELAMEN	3.856.775,00	32.084.300,00	30.301.297,00	5.241,00	5.634.537,00
ORIGINAL BUFF	4.000.566,00	17.406.736,00	18.670.588,00	0,00	2.736.714,00
INDUSTRIAS MURTRA	26.897,00	14.184,00	12.593,00	15.698,00	12.790,00
FLUVITEX	20.342,00	210.648,00	61.924,00	0,00	169.065,00
FIL KATIA	2.798.131,00	11.120.331,00	11.408.420,00	0,00	2.510.042,00
SELVAFIL	7.631.410,00	11.618.024,00	8.738.886,00	4.168.205,00	6.342.343,00
YKK ESPAÑA	9.716,00	12.349,00	18.147,00	95,00	3.823,00
DEFIBER	10.147.584,00	10.008.294,00	14.589.802,00	345.463,00	5.220.612,00
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA	5.357.392,00	10.184.348,00	11.487.287,00	748.645,00	3.305.808,00
TELAS Y FABRICADOS NO TEJIDOS	3.748,00	6.303,00	3.600,00	0,00	6.451,00
BC NONWENS	18.332.063,00	6.037.648,00	5.513.559,00	12.645.381,00	6.210.771,00
VERTISOL INTERNACIONAL	10.738.542,00	12.767.886,00	15.491.760,00	1.950.081,00	6.064.587,00
RUBI INDUSTRIAL	10.430.164,00	8.879.680,00	10.475.971,00	3.608.655,00	5.225.217,00
INDUSTRIAL SEDO	10.209.429,00	9.269.460,00	9.640.956,00	4.404.235,00	5.433.698,00
TEXTIL PLANAS OLIVERAS	2.486.041,00	16.098.897,00	5.514.213,00	2.485.801,00	10.584.923,00

2010					
EMPRESA	ANC	AC	PN	PNC	PC
ANGLES TEXTIL	54.024.368,00	56.580.027,00	84.527.198,00	7.927.197,00	18.150.000,00
GIRO GH	15.452.916,00	50.981.874,00	32.599.545,00	1.209.566,00	32.625.679,00
PGI SPAIN	542.264,00	27.793.948,00	11.748.614,00	4.058.901,00	17.388.697,00
SEDATEX	45.190.375,00	96.363.266,00	41.045.872,00	33.772.313,00	66.735.456,00
HALLOTIX	3.569.563,00	11.982.083,00	2.281.086,00	1.570.589,00	11.699.970,00
VELCRO EUROPE	15.071,00	12.419,00	8.735,00	11.535,00	7.220,00
SAULDEA	7.073.315,00	19.695.443,00	12.385.084,00	2.200.184,00	12.183.490,00
BANDALUX INDUSTRIAL	13.920.588,00	23.929.229,00	20.467.946,00	4.613.247,00	12.768.626,00
HISPANO TEX	1.811.045,00	18.474.851,00	7.915.551,00	6.000.629,00	6.369.716,00
UNITEX	25.081.160,00	13.548.135,00	21.485.205,00	8.327.800,00	8.816.291,00
VELAMEN	3.695.651,00	34.856.267,00	33.183.556,00	5.950,00	5.362.412,00
ORIGINAL BUFF	4.040.608,00	19.475.310,00	20.007.400,00	155.041,00	3.252.477,00
INDUSTRIAS MURTRA	27.002,00	15.207,00	12.857,00	16.792,00	12.560,00
FLUVITEX	20.342,00	213.727,00	64.619,00	0,00	169.450,00
FIL KATIA	2.836.637,00	13.892.260,00	13.462.748,00	0,00	3.266.149,00
SELVAFIL	6.934.209,00	11.933.096,00	9.194.835,00	3.077.611,00	6.594.860,00
YKK ESPAÑA	8.762,00	15.026,00	18.257,00	57,00	5.457,00
DEFIBER	9.367.030,00	10.791.422,00	14.602.738,00	210.861,00	5.344.853,00
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA	5.269.446,00	11.500.071,00	10.647.169,00	1.304.929,00	4.817.419,00
TELAS Y FABRICADOS NO TEJIDOS	3.687,00	6.654,00	4.059,00	1.109,00	5.173,00
BC NONWENS	31.889.750,00	8.559.797,00	6.691.220,00	24.940.621,00	8.817.706,00
VERTISOL INTERNACIONAL	10.174.150,00	12.093.981,00	15.733.119,00	16.881.157,00	4.846.855,00
RUBI INDUSTRIAL	10.441.257,00	7.591.423,00	10.557.717,00	2.057.570,00	5.417.393,00
INDUSTRIAL SEDO	9.657.458,00	10.601.917,00	9.834.608,00	4.167.053,00	6.257.714,00
TEXTIL PLANAS OLIVERAS	2.479.745,00	17.902.621,00	5.681.947,00	3.420.100,00	11.280.319,00

2011					
EMPRESA	ANC	AC	PN	PNC	PC
ANGLES TEXTIL	57.810.840,00	61.193.283,00	85.317.745,00	8.966.511,00	24.719.867,00
GIRO GH	17.030.688,00	46.447.662,00	33.139.712,00	1.544.855,00	28.793.783,00
PGI SPAIN	38.831.865,00	34.597.656,00	21.810.178,00	30.341.230,00	21.278.113,00
SEDATEX	44.153.037,00	95.224.603,00	43.166.502,00	38.874.250,00	57.336.887,00
HALLOTX	3.904.422,00	21.073.454,00	3.139.546,00	1.238.664,00	20.599.666,00
VELCRO EUROPE	14.297,00	12.502,00	20.012,00	285,00	6.502,00
SAULDEA	7.504.739,00	18.998.433,00	13.897.228,00	1.784.500,00	10.821.444,00
BANDALUX INDUSTRIAL	10.922.831,00	21.046.943,00	16.218.890,00	2.915.290,00	12.835.594,00
HISPANO TEX	1.759.252,00	18.935.377,00	7.988.085,00	5.911.202,00	6.795.342,00
UNITEX	25.669.616,00	10.845.317,00	21.325.065,00	6.104.376,00	9.085.492,00
VELAMEN	4.196.178,00	33.465.757,00	32.808.590,00	37.496,00	4.815.849,00
ORIGINAL BUFF	3.848.883,00	20.439.193,00	21.771.908,00	350.023,00	2.166.145,00
INDUSTRIAS MURTRA	28.225,00	12.264,00	12.534,00	17.852,00	10.103,00
FLUVITEX	20.342,00	211.667,00	62.943,00	0,00	169.065,00
FIL KATIA	4.942.643,00	18.209.468,00	18.743.450,00	79.923,00	4.328.738,00
SELVAFIL	7.273.658,00	11.521.354,00	1.080.666,00	4.007.832,00	4.696.514,00
YKK ESPAÑA	8.171,00	14.479,00	18.490,00	215,00	3.945,00
DEFIBER	8.489.360,00	12.822.394,00	14.760.673,00	130.913,00	6.420.439,00
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA	5.519.733,00	11.506.701,00	1.187.756,00	1.421.729,00	3.746.949,00
TELAS Y FABRICADOS NO TEJIDOS	2.995,00	7.589,00	4.510,00	904,00	5.170,00
BC NONWENS	33.475.057,00	17.907.898,00	7.906.153,00	27.591.439,00	15.885.364,00
VERTISOL INTERNACIONAL	9.954.901,00	12.443.855,00	15.909.410,00	982.064,00	5.507.282,00
RUBI INDUSTRIAL	10.256.991,00	11.037.385,00	8.304.049,00	5.840.282,00	7.150.046,00
INDUSTRIAL SEDO	8.880.810,00	11.905.103,00	9.534.502,00	4.123.471,00	7.127.939,00
TEXTIL PLANAS OLIVERAS	2.583.648,00	19.563.426,00	5.838.689,00	3.682.590,00	12.625.795,00

2012					
EMPRESA	ANC	AC	PN	PNC	PC
ANGLES TEXTIL	65.754.237,00	64.397.974,00	84.184.794,00	8.230.066,00	37.737.351,00
GIRO GH	16.576.281,00	48.607.088,00	33.781.988,00	1.308.760,00	30.092.621,00
PGI SPAIN	36.895.737,00	33.444.429,00	17.753.850,00	30.984.721,00	21.601.595,00
SEDATEX	4.784.623,00	96.293.305,00	473.844.121,00	35.776.426,00	60.917.381,00
HALLOTX	4.686.837,00	21.144.469,00	4.910.126,00	1.639.671,00	19.281.509,00
VELCRO EUROPE	14.536,00	16.371,00	20.179,00	902,00	9.826,00
SAULDEA	7.462.444,00	18.492.989,00	15.599.098,00	1.515.574,00	8.740.760,00
BANDALUX INDUSTRIAL	9.410.075,00	20.309.547,00	16.455.093,00	1.352.307,00	11.912.221,00
HISPANO TEX	1.816.359,00	16.600.662,00	8.034.533,00	6.462.723,00	3.919.765,00
UNITEX	24.504.088,00	13.907.801,00	20.575.449,00	4.647.032,00	13.189.408,00
VELAMEN	4.336.998,00	34.579.611,00	35.025.122,00	62.555,00	3.828.932,00
ORIGINAL BUFF	8.717.749,00	19.837.789,00	33.872.821,00	334.181,00	4.348.536,00
INDUSTRIAS MURTRA	28.183,00	11.849,00	10.664,00	22.219,00	7.149,00
FLUVITEX	3.880.338,00	4.363.819,00	1.067.031,00	2.881.192,00	4.295.934,00
FIL KATIA	5.450.057,00	20.765.788,00	22.796.498,00	73.044,00	3.346.303,00
SELVAFIL	6.573.607,00	12.319.897,00	10.738.324,00	46.025.552,00	3.552.628,00
YKK ESPAÑA	8.015,00	14.078,00	18.083,00	135,00	3.875,00
DEFIBER	7.886.908,00	12.269.417,00	14.682.391,00	106.663,00	5.367.271,00
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA	4.930.644,00	11.053.835,00	11.600.034,00	956.286,00	3.428.160,00
TELAS Y FABRICADOS NO TEJIDOS	2.991,00	7.626,00	4.791,00	637,00	5.189,00
BC NONWENS	34.708.242,00	22.790.240,00	8.405.937,00	26.375.294,00	22.717.251,00
VERTISOL INTERNACIONAL	9.865.880,00	13.946.272,00	16.047.501,00	700.743,00	7.061.909,00
RUBI INDUSTRIAL	10.176.327,00	8.244.134,00	8.324.959,00	3.669.289,00	6.426.515,00
INDUSTRIAL SEDO	8.238.195,00	12.898.542,00	9.568.865,00	4.154.620,00	7.413.252,00
TEXTIL PLANAS OLIVERAS	2.309.756,00	20.196.708,00	5.875.521,00	3.965.157,00	12.665.787,00

2013					
EMPRESA	ANC	AC	PN	PNC	PC
ANGLES TEXTIL	71.994.937,00	64.241.242,00	85.639.279,00	8.647.006,00	42.219.894,00
GIRO GH	16.856.872,00	49.503.931,00	34.777.516,00	1.127.391,00	30.455.896,00
PGI SPAIN	34.760.980,00	28.040.666,00	17.790.704,00	27.150.266,00	17.860.677,00
SEDATEX	49.049.333,00	97.615.557,00	53.045.210,00	30.921.706,00	62.697.975,00
HALLOTX	5.387.360,00	19.887.306,00	6.773.567,00	2.316.297,00	16.184.803,00
VELCRO EUROPE	19.568,00	12.152,00	23.064,00	320,00	8.336,00
SAULDEA	69.884.482,00	23.489.125,00	19.326.119,00	1.401.722,00	9.749.766,00
BANDALUX INDUSTRIAL	7.203.041,00	19.610.081,00	16.118.064,00	668.611,00	10.026.448,00
HISPANO TEX	2.553.273,00	18.175.840,00	8.103.685,00	6.211.734,00	6.413.694,00
UNITEX	21.301.407,00	15.340.893,00	19.821.808,00	2.887.397,00	13.933.096,00
VELAMEN	5.080.089,00	34.005.506,00	34.887.354,00	87.658,00	4.110.584,00
ORIGINAL BUFF	8.550.175,00	17.861.129,00	23.269.577,00	376.107,00	2.765.620,00
INDUSTRIAS MURTRA	28.135,00	12.366,00	9.312,00	22.101,00	9.088,00
FLUVITEX	6.020.096,00	8.034.649,00	929.238,00	3.843.452,00	9.282.054,00
FIL KATIA	10.854.603,00	16.822.895,00	24.106.267,00	73.044,00	3.498.187,00
SELVAFIL	6.183.918,00	13.120.308,00	11.245.529,00	5.737.895,00	2.320.802,00
YKK ESPAÑA	8.986,00	15.671,00	19.848,00	108,00	4.701,00
DEFIBER	7.234.437,00	12.588.222,00	14.535.647,00	333.840,00	4.953.172,00
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA	4.783.122,00	9.678.330,00	10.636.812,00	555.298,00	3.269.342,00
TELAS Y FABRICADOS NO TEJIDOS	2.845,00	7.698,00	5.575,00	552,00	4.416,00
BC NONWENS	32.849.227,00	20.904.879,00	13.688.064,00	16.552.903,00	23.513.139,00
VERTISOL INTERNACIONAL	9.479.569,00	11.380.349,00	16.073.886,00	337.314,00	4.448.719,00
RUBI INDUSTRIAL	11.662.522,00	7.589.686,00	8.342.958,00	3.832.332,00	7.096.918,00
INDUSTRIAL SEDO	-	-	-	-	-
TEXTIL PLANAS OLIVERAS	1.872.481,00	9.901.176,00	5.643.294,00	2.040.587,00	4.089.747,00

2014					
EMPRESA	ANC	AC	PN	PNC	PC
ANGLES TEXTIL	72.986.439,00	65.901.056,00	88.374.023,00	17.520.736,00	32.992.736,00
GIRO GH	17.282.171,00	49.567.158,00	36.254.054,00	1.660.963,00	28.934.312,00
PGI SPAIN	37.944.569,00	27.776.313,00	19.447.939,00	23.491.550,00	22.781.393,00
SEDATEX	-	-	-	-	-
HALLOTX	8.686.013,00	20.216.813,00	10.007.879,00	2.592.054,00	16.302.893,00
VELCRO EUROPE	34.633,00	13.124,00	36.040,00	299,00	11.418,00
SAULDEA	7.076.583,00	26.539.217,00	22.455.248,00	537.717,00	10.622.836,00
BANDALUX INDUSTRIAL	9.188.184,00	18.702.645,00	15.706.067,00	400.428,00	11.784.335,00
HISPANO TEX	3.809.343,00	15.547.118,00	11.921.906,00	3.200.668,00	4.233.887,00
UNITEX	-	-	-	-	-
VELAMEN	5.184.096,00	34.873.998,00	36.725.804,00	72.069,00	3.260.222,00
ORIGINAL BUFF	7.067.188,00	20.341.452,00	23.183.109,00	317.201,00	3.908.330,00
INDUSTRIAS MURTRA	27.560,00	15.355,00	14.361,00	18.506,00	10.048,00
FLUVITEX	5.193.034,00	7.671.037,00	2.097.260,00	3.525.796,00	7.241.015,00
FIL KATIA	9.424.910,00	20.957.443,00	26.964.974,00	169.387,00	3.247.992,00
SELVAFIL	8.323.311,00	13.385.540,00	12.342.651,00	6.412.262,00	2.953.939,00
YKK ESPAÑA	8.794,00	14.962,00	18.978,00	81,00	4.697,00
DEFIBER	6.659.642,00	13.036.196,00	14.577.002,00	499.263,00	4.619.573,00
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA	4.545.555,00	9.540.586,00	10.461.080,00	675.865,00	2.949.196,00
TELAS Y FABRICADOS NO TEJIDOS	2.861,00	7.599,00	4.706,00	655,00	5.099,00
BC NONWENS	32.834.506,00	23.012.541,00	14.044.635,00	15.245.399,00	26.557.013,00
VERTISOL INTERNACIONAL	9.522.588,00	12.949.964,00	16.690.180,00	463.808,00	5.318.564,00
RUBI INDUSTRIAL	13.121.883,00	7.923.906,00	10.872.053,00	2.360.647,00	7.813.090,00
INDUSTRIAL SEDO	6.849.115,00	13.979.608,00	9.605.491,00	3.402.010,00	7.821.223,00
TEXTIL PLANAS OLIVERAS	3.585.434,00	6.577.416,00	5.682.215,00	1.051.142,00	3.429.492,00

8. Mitjana dades actiu, passiu i patrimoni net

Mitjana	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Actiu no corrent	10.526.344,52	10.143.306,36	10.541.055,96	12.283.327,28	11.160.764,28	15.984.227,42	11.711.235,30
Actiu corrent	19.828.204,76	17.221.320,88	19.152.402,16	20.377.750,52	21.060.569,60	20.743.319,04	17.763.089,00
Patrimoni net	19.494.737,71	14.805.533,08	15.366.467,40	15.358.691,44	34.127.910,92	17.700.515,71	16.847.289,35
Passiu no corrent	3.574.903,00	3.601.122,76	5.037.232,48	5.837.915,84	7.249.829,96	4.796.901,71	3.635.587,22
Passiu corrent	10.528.575,38	8.957.971,20	10.087.837,68	10.677.281,32	11.674.845,12	11.621.544,75	8.991.447,96

9. Dades de l' import net de la xifra de negocis

EMPRESA	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
ANGLES TEXTIL	1.049.642.016,00	103.026.494,00	90.887.406,00	98.417.228,00	94.168.441,00	77.996.819,00	88.943.000,00
GIRO GH	100.508.638,00	103.943.854,00	95.589.680,00	92.579.392,00	92.351.990,00	84.640.958,00	92.841.462,00
PGI SPAIN	98.275.110,00	95.619.404,00	100.922.728,00	105.120.707,00	97.132.513,00	6.363.457,00	-
SEDATEX	-	87.195.299,00	91.600.905,00	95.394.464,00	95.813.051,00	73.690.141,00	101.142.459,00
HALLOTEX	59.441.505,00	52.782.381,00	52.462.200,00	36.605.019,00	25.443.594,00	18.548.637,00	14.760.551,00
VELCRO EUROPE	47.617,00	42.493,00	38.438,00	32.934,00	32.290,00	28.796,00	-
SAULDEA	38.522.170,00	35.899.689,00	36.263.654,00	37.440.284,00	33.182.104,00	28.344.262,00	30.208.682,00
BANDALUX INDUSTRIAL	35.873.178,00	34.838.407,00	35.477.054,00	38.100.428,00	37.208.847,00	38.630.355,00	46.373.890,00
HISPANO TEX	34.634.245,00	28.964.749,00	24.349.105,00	26.640.510,00	21.455.203,00	17.833.694,00	-
UNITEX	-	31.312.093,00	33.126.978,00	33.731.885,00	35.832.971,00	32.544.488,00	15.925.344,00
VELAMEN	30.638.312,00	27.131.556,00	27.180.629,00	28.315.184,00	30.477.440,00	30.406.868,00	32.452.591,00
ORIGINAL BUFF	29.175.052,00	26.255.092,00	22.926.303,00	22.918.390,00	21.617.316,00	18.054.618,00	-
INDUSTRIAS MURTRA	27.478,00	24.614,00	20.646,00	24.901,00	27.143,00	26.847,00	32.998,00
FLUVITEX	28.217.459,00	18.099.023,00	-	-	-	-	-
FIL KATIA	27.720.177,00	28.314.981,00	28.954.992,00	31.493.711,00	19.205.841,00	15.485.262,00	13.392.058,00
SELVAFIL	27.606.322,00	23.153.595,00	22.670.687,00	22.907.775,00	19.168.328,00	13.861.422,00	24.618.844,00
YKK ESPAÑA	426.271,00	27.436,00	26.676,00	27.180,00	27.186,00	6.342,00	26.273,00
DEFIBER	20.548.068,00	22.192.132,00	23.145.468,00	19.654.600,00	20.581.371,00	14.951.187,00	20.311.829,00
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELUL	18.235.546,00	15.831.070,00	19.557.073,00	2.977.832,00	26.166.936,00	19.586.833,00	22.500.420,00
TELAS Y FABRICADOS NO TEJIDOS	17.292,00	16.960,00	15.619,00	16.901,00	15.360,00	13.494,00	14.401,00
BC NONWENS	18.131.220,00	52.944.634,00	44.259.885,00	36.205.629,00	26.604.707,00	25.756.986,00	23.805.626,00
VERTISOL INTERNACIONAL	16.501.237,00	17.248.174,00	17.950.998,00	18.072.565,00	17.239.671,00	16.709.735,00	22.650.315,00
RUBI INDUSTRIAL	16.161.280,00	16.553.585,00	16.119.204,00	16.472.059,00	14.592.305,00	15.115.846,00	21.031.939,00
INDUSTRIAL SEDO	15.906.774,00	-	14.623.024,00	15.571.789,00	14.715.853,00	13.603.053,00	16.913.818,00
TEXTIL PLANAS OLIVERAS	15.481.502,00	17.549.059,00	23.736.011,00	26.360.296,00	24.307.467,00	25.647.934,00	23.688.076,00