



**universidad
de león**
Facultad de Ciencias
Económicas y Empresariales

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de León

Grado en Administración y Dirección de Empresas
Curso 2018/2019

**ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO: LA INDUSTRIA DE LA PIZARRA EN
ESPAÑA**

(ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS: SLATE INDUSTRY IN SPAIN)

Realizado por la Alumna Dña. Mónica Gallego López.

Tutelado por el Profesor D. José Miguel Fernández Fernández.

León, Julio de 2019.

ÍNDICE

RESUMEN.....	5
1. INTRODUCCIÓN.....	6
2. OBJETIVOS.....	8
3. METODOLOGÍA.....	9
4. ANÁLISIS DEL SECTOR DE LA PIZARRA.....	10
5. CUPA PIZARRAS S.A.....	18
5.1. ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN.....	19
5.1.1 Análisis vertical o estático.....	19
5.1.2 Análisis horizontal o dinámico.....	22
5.2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS.....	24
5.2.1. Análisis vertical o estático.....	24
5.2.2. Análisis horizontal o dinámico.....	25
6. PIZARRAS DEL CARMEN S.A.....	27
6.1. ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN.....	27
6.1.1 Análisis vertical o estático.....	27
6.1.2. Análisis horizontal o dinámico.....	30
6.2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS.....	32
6.2.1. Análisis vertical o estático.....	32
6.2.2. Análisis horizontal o dinámico.....	33
7. ANÁLISIS FINANCIERO.....	35
7.1. ANÁLISIS A CORTO PLAZO.....	35
7.1.1. Capital circulante.....	35
7.1.2. Ratio de solvencia.....	36
7.1.3. Ratio de liquidez.....	37
7.1.4. Ratio de tesorería.....	38
7.2. ANÁLISIS A LARGO PLAZO.....	39

7.2.1. Ratio de garantía.....	39
7.2.2. Ratio de autonomía financiera.....	40
7.2.3. Ratio de endeudamiento	40
7.2.3.1. Ratio de endeudamiento a corto y largo plazo	41
8. ANÁLISIS ECONÓMICO	43
8.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA	44
8.2. RENTABILIDAD FINANCIERA	45
8.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO	47
9. CONCLUSIONES.....	49
REFERENCIAS	52
ANEXOS.....	55

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 5. 1. Porcentajes verticales del activo de CUPA Pizarras.	19
Tabla 5. 2. Porcentajes verticales del pasivo de CUPA Pizarras.....	21
Tabla 5. 3. Porcentajes horizontales del activo de CUPA Pizarras.	22
Tabla 5. 4. Porcentajes horizontales del Pasivo y PN de CUPA Pizarras.	23
Tabla 5. 5. Porcentajes verticales de la cuenta de PyG de CUPA Pizarras.	25
Tabla 5. 6. Porcentajes horizontales de la cuenta de PyG de CUPA Pizarras.....	26
Tabla 6. 1. Porcentajes verticales del Activo de Pizarras del Carmen.	28
Tabla 6. 2. Porcentajes verticales del PN y Pasivo de Pizarras del Carmen.	29
Tabla 6. 3. Porcentajes horizontales del activo de Pizarras del Carmen.	30
Tabla 6. 4. Porcentajes horizontales del PN y Pasivo de Pizarras del Carmen.	31
Tabla 6. 5. Porcentajes verticales de la cuenta de PyG de Pizarras del Carmen.	32
Tabla 6. 6. Porcentajes horizontales de la cuenta de PyG de Pizarras del Carmen.....	34
Tabla 7. 1. Ratio de solvencia.....	37
Tabla 7. 2. Ratio de liquidez.....	38
Tabla 7. 3. Ratio de tesorería.....	38
Tabla 7. 4. Ratio de garantía.....	39
Tabla 7. 5. Ratio de autonomía financiera.....	40
Tabla 7. 6. Ratio de endeudamiento.	41
Tabla 8. 1. Análisis de rentabilidad económica.....	44
Tabla 8. 2. Análisis de rentabilidad financiera.	46
Tabla 8. 3. Análisis del efecto apalancamiento financiero.	48

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 4.1. Número de explotaciones pizarreras en España.	11
Gráfico 4.2. Empleo en el sector de la pizarra.....	13
Gráfico 4.3. Producción en toneladas de pizarra.	14

Gráfico 4.4. Producción en euros de pizarra.	15
Gráfico 4. 5. Principales países receptores de pizarra española.	16
Gráfico 7. 1. Capital Circulante.....	36
Gráfico 7. 2. Ratio de endeudamiento a corto y largo plazo en Pizarras del Carmen....	42
Gráfico 7. 3. Ratio de endeudamiento a corto y largo plazo en Cupa Pizarras	43

RESUMEN

El presente trabajo trata de analizar el sector de la pizarra en España y su evolución a lo largo de su historia, dando visibilidad a un sector industrial importante de León. El estudio económico-financiero de dos empresas representativas, CUPA Pizarras y Pizarras del Carmen, ayudará a conocer la situación en la que operan las empresas que realizan esta actividad empresarial, marcada por una alta rotación de activos y márgenes pequeños.

El estudio realizado muestra una serie de ratios para el periodo 2015-2017, usando sus balances de situación y cuenta de pérdidas y ganancias. Esto nos permite conocer datos importantes como sus rentabilidades económica y financiera y su grado de solvencia.

Palabras clave: pizarra, estudio económico-financiero, ratios, rentabilidades, solvencia.

ABSTRACT

This thesis aims to analyze the slate sector in Spain and its evolution throughout its history, giving visibility to an important industrial sector in León. The economic and financial study of two representatives companies, CUPA Pizarras and Pizarras del Carmen, will help to know the situation in which these companies operate, a situation marked by a high turnover of assets and limited profit margins.

The study shows a series of ratios during the period 2015-2017, using their balance sheets and profit and loss account. This allows us to know important data such as their economic and financial profitability and their credit rating

Keywords: slate, economic and financial study, ratios, profitability, credit rating.

1. INTRODUCCIÓN

En el desarrollo de este TFG se analizará el sector de la producción y comercialización de la pizarra. Para ello, se realizará un análisis económico-financiero de dos empresas pertenecientes al sector¹ lo que nos ofrecerá una visión acerca de cuál es la situación en la que se encuentra este sector actualmente en España y nos permitirá efectuar una caracterización del mismo.

La pizarra es una roca de color negro azulado fácilmente separable en láminas, por lo que su uso tradicional ha sido, y es, la cubierta de tejados y fachadas. Se trata de un tipo de piedra natural cuyas explotaciones son abundantes en el noroeste de nuestro país, destacando las existentes en las provincias de Ourense y León (Rodríguez González, 1992a). Gracias a las características de durabilidad y capacidad de captación de energía solar, este material se está convirtiendo en un elemento “de moda” en la construcción ante el incremento de la conciencia medioambiental a nivel mundial (La Voz de Galicia, 2016).

Las primeras muestras de utilización de este material de las que se tiene constancia proceden de construcciones megalíticas en Inglaterra. Mientras que en España, fue utilizado en el noroeste para la construcción de castros celtas. Además, en el siglo IX se construye íntegramente en pizarra la iglesia de Santa María La Real y sus construcciones anexas en O Cebreiro (Lugo). Estos primeros ejemplos no utilizaban la pizarra para la cubierta de tejados, ya que se extraían de manera manual las primeras capas de piedra que afloraban de la tierra y éstas no eran separables en láminas debido al efecto de los agentes atmosféricos (López Piñeiro, Sánchez Santos, y Rico Ortega, 2015).

Las primeras explotaciones de este material se remontan al siglo XII, concretamente en el Reino Unido e Irlanda, siendo destinadas a la construcción de edificios religiosos. En España, Felipe II ordena construir el Monasterio de El Escorial utilizando este tipo de material en el siglo XVI, constituyendo para este fin explotaciones de pizarra en Segovia. En el siglo XX, comienza realmente la explotación industrial de la pizarra en España y aparecen las explotaciones tal y como las conocemos actualmente (Asociación Gallega de Pizarristas, 1994). Desde entonces, este sector ha crecido progresivamente, ha internacionalizado su producto (principalmente a Francia, Alemania y Bélgica) y ha

¹ CUPA PIZARRAS S.A. Y PIZARRAS DEL CARMEN S.A.

conseguido mantener una posición relativamente buena a pesar de haber atravesado diferentes crisis económicas.

El núcleo principal de este trabajo se centrará en la pizarra que se destina al recubrimiento, es decir, en la pizarra ornamental. Este tipo de pizarra es la que aporta mayores ingresos, aunque es la que presenta un menor número de toneladas extraídas. Esto se debe en gran parte a que no todos los yacimientos de pizarra tienen las características necesarias para que de ellos pueda ser extraída la pizarra ornamental.

Es importante destacar que el principal interés a la hora de realizar el análisis de este sector surge del gran impacto económico que tiene el mismo en la zona de la que procedo: La Cabrera. La pizarra constituye, directa o indirectamente, una de las principales fuentes de ingresos de gran parte de la población de esta comarca, por lo que realizar este tipo de análisis permitirá conocer la situación económico-financiera en la que se encuentran las principales empresas de la zona.

Por todo lo mencionado, creo que el estudio que se va a realizar, además del interés a nivel personal, puede ayudar a dar visibilidad a sectores menos conocidos y de menor tamaño en nuestra comunidad y país. A mi juicio, es importante conocer todos aquellos sectores que dan trabajo a la población, con independencia del tamaño del mismo.

2. OBJETIVOS

El objetivo principal de este trabajo es, como se ha mencionado, conocer la situación económico-financiera de dos empresas pertenecientes al sector de la pizarra, analizando la evolución de sus resultados en los últimos 5 años.

Además, como objetivos secundarios, se buscará:

- Analizar los cambios que se han producido en cuanto a empleo y exportaciones en el sector de la pizarra, observando su evolución a lo largo del tiempo.
- Determinar si las crisis económicas han afectado a las cifras del sector y, de haberlo hecho, de qué manera.
- Comparar los resultados obtenidos del análisis de las empresas para determinar cuál tiene una mejor posición en el sector o cuál presenta mejor situación económico-financiera.

3. METODOLOGÍA

Para la realización de este trabajo se han analizado diferentes fuentes de información secundarias de carácter cuantitativo, concretamente las cuentas anuales de las empresas estudiadas, a saber, CUPA Pizarras y Pizarras del Carmen.

En un primer momento se efectuará un análisis del sector, para el cuál se estudiarán las cifras referentes al número de explotaciones activas, el empleo, la producción total (en toneladas y euros) y las exportaciones del sector. Además, se ha llevado a cabo una revisión bibliográfica, de diferentes artículos y libros. El fin de este primer análisis general es dar contexto a la situación en la que operan las empresas estudiadas, además de conocer y comprender el sector pizarrero español.

El segundo estudio a realizar será el análisis económico-financiero de las empresas CUPA y Pizarras del Carmen. Para ello se utilizará el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, datos obtenidos a través de los Registros Mercantiles de León y Ourense.

Se comienza el estudio con un análisis de los balances de situación y la cuenta de resultados, aplicando los porcentajes verticales y horizontales, lo que permite obtener una visión general de cuál es su evolución y la participación de cada partida en el total.

Mediante el análisis financiero se trata de conocer, principalmente, en qué situación se encuentran las empresas para hacer frente a sus deudas. Para este estudio, se analiza su solvencia además de su capacidad de generar liquidez. Para poder distinguir la situación en los diferentes horizontes temporales, se realiza un análisis tanto a corto como a largo plazo, permitiendo no solo conocer la situación actual, también si podrán tener problemas financieros en el futuro.

El objetivo del análisis económico es conocer si los activos y pasivos que utiliza la empresa a lo largo de los ejercicios tienen una relación positiva con el resultado obtenido. Es decir, visualizar cual es el rendimiento de la empresa y si está utilizando sus activos y pasivos de manera eficiente o si, por el contrario, su resultado no concuerda con sus inversiones y sus financiaciones.

4. ANÁLISIS DEL SECTOR DE LA PIZARRA

El uso de la pizarra como recubrimiento de viviendas ha existido desde hace siglos, aunque no se puede establecer el momento exacto de su nacimiento. Las primeras aplicaciones como aislamiento surgen principalmente en zonas rurales donde abundaban los yacimientos. El material se extraía de manera artesana por aquellas personas que pretendían utilizarla para la construcción de sus propias viviendas (Rodríguez González, 1992a).

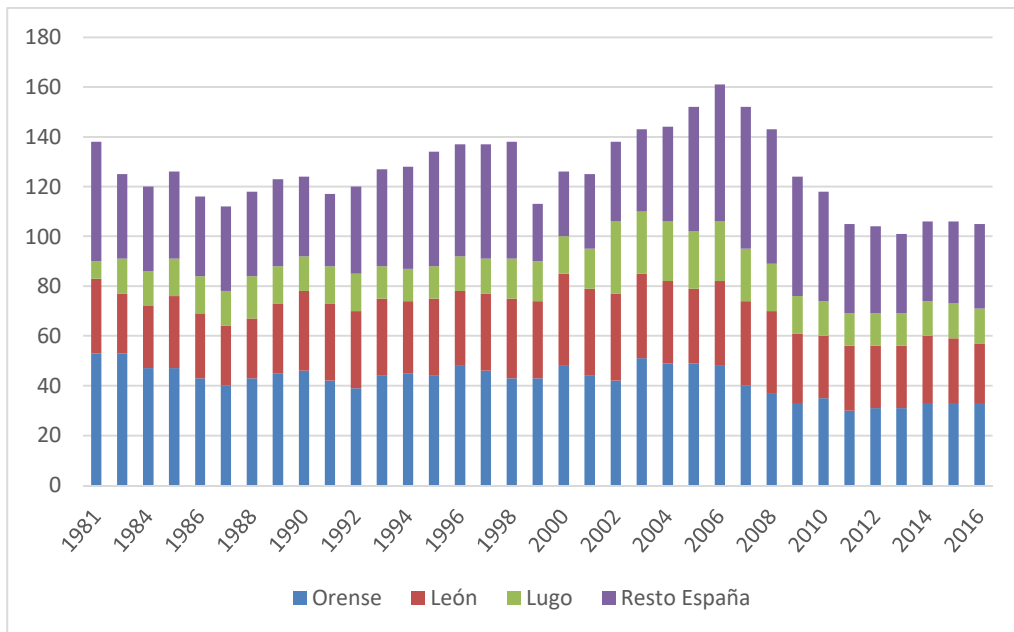
En España, como ya se ha mencionado, aparece la explotación industrial de este material en el siglo XX y desde su nacimiento el número de explotaciones ha sufrido diferentes variaciones. Es importante destacar que los yacimientos de este material existen en muchos puntos del territorio español, destacando las comunidades autónomas de Galicia, Castilla y León, País Vasco, Cataluña, Extremadura y Andalucía. Sin embargo, la mayor parte de las explotaciones y la producción se concentran en tres provincias: Ourense, Lugo y León. (Ministerio de Energía, Turismo y Dirección General, 2016)

A continuación, en el gráfico 4.1 se puede observar la evolución del número total de explotaciones entre los años 1981 y 2016. Existe una clara tendencia alcista desde el año 1981 al 2006, año en el que se alcanza el número máximo de explotaciones activas en España (161 explotaciones).

El descenso en el año 1999 se debe a un cambio en los datos ofrecidos por la Estadística minera: a partir de ese año las cifras se refieren únicamente a las explotaciones que producen pizarra ornamental a diferencia de los años anteriores que incluían la pizarra para todos los usos. Desde ese año, las explotaciones de pizarra para recubrimientos incrementan su importancia a nivel nacional y crecen en número.

Sin embargo, entre los años 2008 y 2013 desaparecen hasta 40 explotaciones pizarreras, en gran parte debido a la crisis económica que sufre España en ese periodo. En los últimos años existe un periodo de estabilidad donde se mantiene el número en 105 explotaciones activas, de las cuales, el 70% aproximadamente se encuentran en las 3 provincias mencionadas (Ourense, León y Lugo).

Gráfico 4.1. Número de explotaciones pizarreras en España



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Estadística Minera

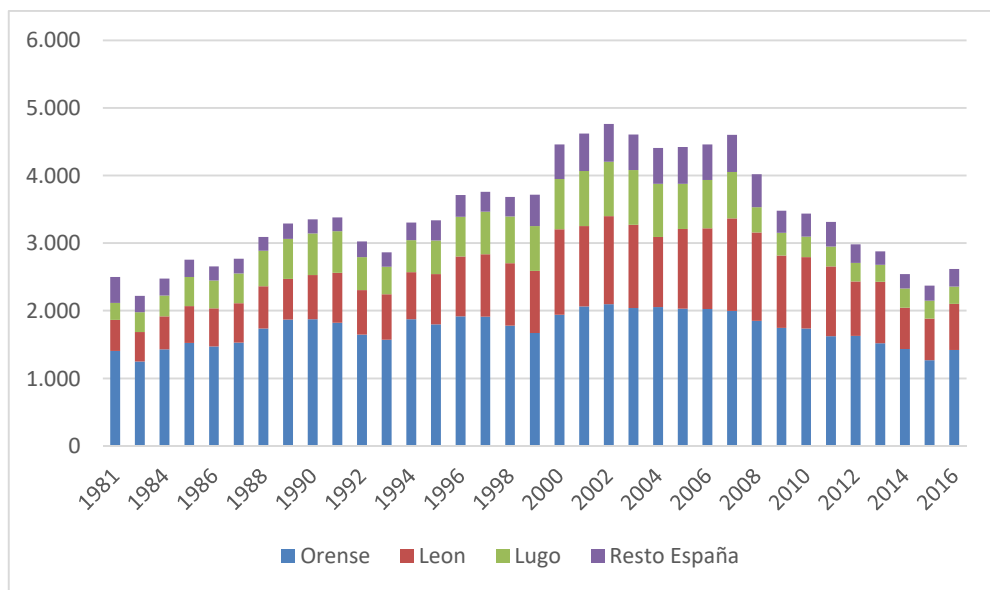
A la hora de analizar el empleo en este sector hay que destacar que, en lo que hace referencia a la pizarra, el empleo se enmarca en los tres sectores productivos existentes:

- En el sector primario se enmarcan todas aquellas actividades que tienen lugar en la cantera, es decir, el propio proceso de extracción de la roca. El porcentaje de empleo en esta parte del proceso productivo es mínimo ya que la mayor parte del trabajo se realiza mediante grandes máquinas: excavadoras, cargadoras, máquinas cortadoras, etc. (Rocas y minerales, 2013). Por lo tanto, el número de trabajadores en las canteras se corresponde con los necesarios para manejar la maquinaria.
- El sector secundario engloba todas las actividades que transforman la materia prima en el producto final. Este trabajo se realiza normalmente en naves cercanas a las canteras, reduciendo así los costes de transporte. Esta es la parte del proceso que supone mayor tasa de empleo, ya que engloba diferentes actividades que son realizadas principalmente de manera manual. Asociación Gallega de Pizarristas (1994) y Rodríguez González (1992) mencionan algunos de estos trabajos:
 - Serrado: Donde las grandes piedras que han sido extraídas de las canteras se convierten en bloques de tamaño más reducido para que puedan ser manipulados en la siguiente fase. En esta fase el trabajo humano se combina con maquinaria.

- Labrado: Se trata de una de las fases que se lleva a cabo de forma manual en su totalidad (existen máquinas robóticas que realizan este proceso, sin embargo, no han tenido éxito en la práctica). En ella, ayudándose únicamente de una uñeta y un martillo, los trabajadores convierten los bloques en láminas de entre 3 o 5 milímetros de espesor.
 - Cortado: Las láminas obtenidas del proceso de labrado son cortadas según las diferentes medidas y formas que existen en el mercado. Actualmente, es un trabajo que se realiza mediante maquinaria y personal humano.
 - Embalado: La pizarra es clasificada según las medidas que se hayan obtenido en el proceso anterior, y son embaladas en jaulas de maderas de manera que su transporte sea efectivo. Esta fase se realiza de manera manual.
- El sector terciario ocupa a aquellos trabajadores que realizan tareas administrativas y comerciales en las oficinas. En torno al 10% del empleo total de la industria de la pizarra se enmarca en este sector (San Román Rodríguez, 2005).

En el gráfico 4.2 se observa como el empleo ha crecido desde el año 1981, aunque con dos caídas destacadas: las crisis de 1993 y 2008. En el caso de la crisis económica de 1993 el sector de la pizarra consiguió recuperarse rápidamente y el empleo creció alcanzando su máximo en el año 2002 con casi 5.000 trabajadores. En el periodo comprendido entre los años 2000 y 2007 el empleo se mantiene constante en cifras elevadas, superando todos estos años los 4.000 trabajadores. Sin embargo, la última crisis económica ha producido un descenso continuado del empleo desde el año 2008 al 2015, destruyendo unos 2.000 trabajos y reduciendo el total a casi la mitad. No se conocen en el momento de la realización de este trabajo las cifras de empleo de los años 2017 y 2018, por lo que no es posible determinar si el incremento en el año 2016 es puntual o si realmente la actividad ha comenzado a repuntar.

Gráfico 4.2. Empleo en el sector de la pizarra



Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Estadística Minera

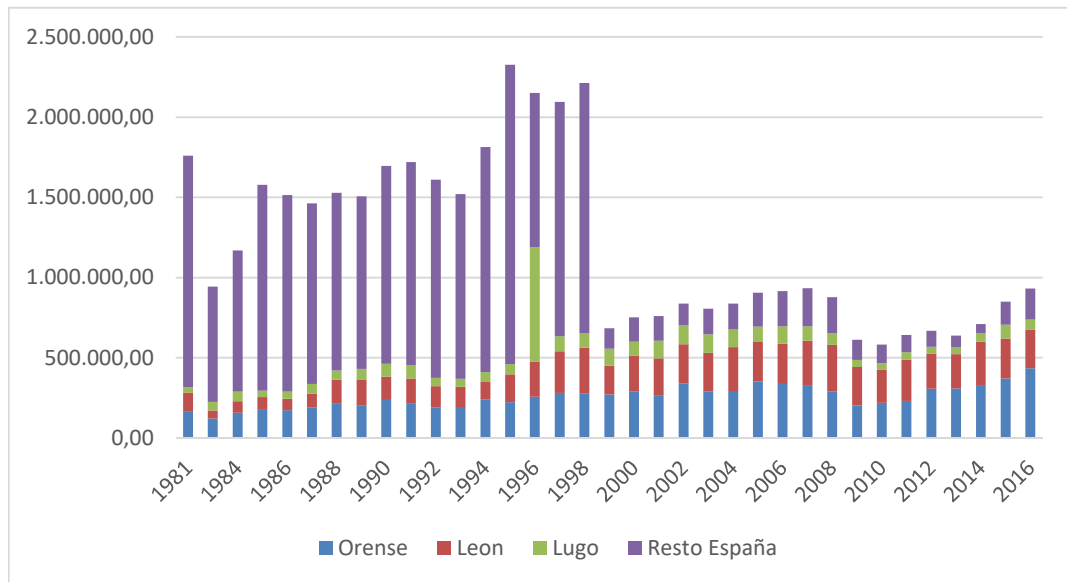
La pizarra es un mineral abundante en España, aunque no toda la pizarra extraída tiene la calidad necesaria para ser utilizada en tejados o fachadas. En el momento en que se encuentra un filón de pizarra, por lo general, se mueven muchas capas de tierra hasta alcanzar el material que puede ser utilizado. Más tarde, en la nave en la que se transforma la pizarra, únicamente el 3% del material que se ha extraído es aprovechado, es decir, únicamente ese porcentaje es utilizable para la conversión en losas (Asociación Gallega de Pizarristas, 1994). Estos aspectos son dos de los principales defectos de esta industria. Por un lado, el gran impacto paisajístico que supone la cantera por los metros cúbicos de tierra que se extraen. Y por otro lado, el proceso de transformación de la pizarra produce muchas toneladas de residuos que no pueden ser utilizados, por lo que tiene una tasa de aprovechamiento muy baja.

En el gráfico 4.3 observamos cómo la pizarra para otros usos tiene una producción en toneladas mucho más elevada que la pizarra ornamental. Hasta el año 1998 el gráfico ofrece los datos de los dos tipos de uso, mientras que a partir de 1999 sólo incluyen la pizarra ornamental. Este es el motivo por el que entre ambos años existe un descenso de un millón y medio de toneladas. Esto evidencia que el número de toneladas que se producen de pizarra ornamental son mínimas en comparación con aquella cuyo destino es la producción de áridos, mampostería, etc.

Al mismo tiempo, podemos ver cómo la producción de pizarra ornamental varía entre las 500 y 900 mil toneladas anuales, y cómo es elaborada casi en su totalidad en las tres

provincias ya mencionadas (Ourense, Lugo y León). Vemos además, un descenso de la producción como consecuencia de la crisis económica del año 2008, aunque se observa una mejora en los últimos años.

Gráfico 4.3. Producción en toneladas de pizarra



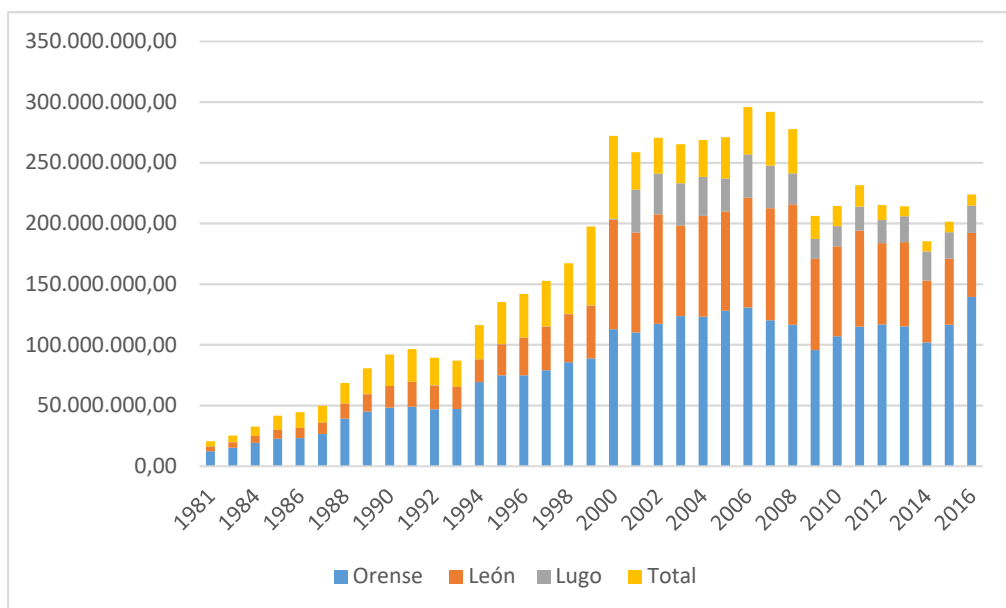
Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Estadística Minera

Mediante el gráfico 4.4, en el que se muestra la evolución de la facturación de la pizarra, podemos analizar el valor en euros de la producción.

Para los datos anteriores al año 2001, se ha realizado la conversión de pesetas a euros para una mejor comparación de las cifras¹. Tras realizar esta conversión, se observa la evolución creciente del valor de la producción, la cual superó entre los años 2000 y 2008 los 250 millones de euros. Las crisis económicas de 1993 y 2008 ocasionaron un descenso de la producción, siendo mucho más pronunciado en la última. En los últimos años analizados, parece que la producción comienza a repuntar. Cabe esperar que los movimientos ascendentes y descendentes de la producción en toneladas y euros fueran equivalentes; sin embargo, vemos como en el año 2012, mientras las toneladas aumentaban, su valor en euros se reducía.

¹ 1 euro=166,386 pesetas.

Gráfico 4.4. Producción en euros de pizarra

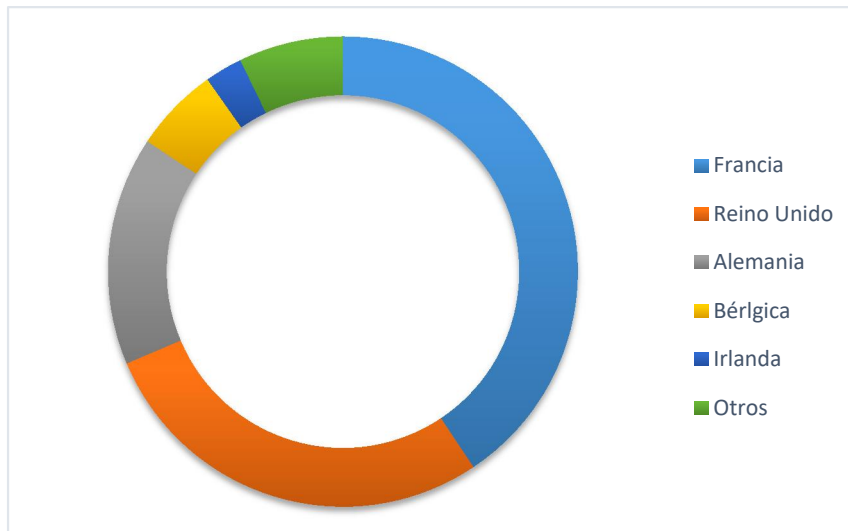


Fuente: Elaboración propia a partir de datos extraídos de Estadística Minera

En un primer momento, los principales países productores de este material eran países europeos, sin embargo, en el siglo XX comienzan a ver su producción reducida por diferentes razones. Algunas de ellas son: el agotamiento progresivo de sus explotaciones debido a la antigüedad y la baja rentabilidad, el incremento del coste de mano de obra, el aumento de la competencia de otros materiales sustitutivos, etc. (Rodríguez González, 1992b). Ante este panorama, España encuentra en los años 70 una gran oportunidad puesto que ofrecía grandes yacimientos y de calidad, y una mano de obra más barata que en los países originarios.

El cese de la actividad de producción en países europeos, como Reino Unido o Alemania, colocó a España como el principal exportador de producto. El mercado exterior en este sector ha tenido y tiene una importancia crucial ya que absorbe entre el 80-90% del total de la producción. En el gráfico 4.6 podemos observar cuales son los principales importadores de pizarra, siendo Francia el país que absorbe casi el 50% de material exportado, seguido en importancia por Reino Unido y Alemania. Además, existen otros países que están ganando importancia en el mercado exterior como Estados Unidos, Canadá, Luxemburgo Dinamarca y Australia (Naciones Unidas, 2018). Queda evidenciado que el mercado exterior de la pizarra está dominado por los países europeos, ya sea por menores costes arancelarios y de transporte, o por la tradición del uso de este material en sus construcciones desde la antigüedad.

Gráfico 4. 5. Principales países receptores de pizarra española



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos de Naciones Unidas

En cuanto al mercado a nivel mundial de la pizarra, según establece Naciones Unidas (2018) España se sitúa como el principal exportador con un valor comercial de su producto de 863 millones de dólares. Como segundo gran exportador de pizarra aparece China con 515 millones de dólares de valor comercial y una pizarra de menor calidad que la española; el principal destino del país asiático es el mercado estadounidense. Brasil se posiciona como el tercer gran exportador de roca con un valor comercial de 116 millones de dólares, siendo Reino Unido y EEUU sus principales compradores.

En España, en comparación con el año 2017 (año en el que los resultados obtenidos ya no fueron buenos), el año 2018 arrojó una balanza negativa en cuanto a comercio exterior se refiere. Las exportaciones se redujeron en gran medida por malos escenarios en los principales países de destino. En Alemania y Francia descendieron por no encontrarse en momentos alcistas económicamente, mientras que el Brexit ha afectado a las operaciones con Reino Unido debido a la incertidumbre que rodea a todo el proceso (Diario de León, 2018a). Esto supone un grave problema para un sector cuya producción depende en gran medida de la situación económica de los países de destino, puesto que en torno al 90% de la producción es exportada. Esta es una de las principales diferencias que presenta la pizarra frente a otros minerales extraídos en España, los cuales dependen en mayor medida de la situación económica española ya que exportan únicamente en torno al 30% de su producción (García de Celis, González Fernández, y Redondo Vega, 1993).

Ante los malos resultados que está teniendo el sector, surgen diferentes planes autonómicos para ayudar a mejorar esta situación. La idea principal es conseguir mejorar

las infraestructuras y el plan de empleo de manera que las empresas pizarreras puedan reducir sus costes de producción y así, mejorar sus resultados. Además, se busca invertir en I+D+i para diversificar el uso de la pizarra y así aumentar la demanda del producto. Es de vital importancia mejorar las condiciones de este sector, ya que las empresas se sitúan principalmente en zonas rurales donde dan trabajo a gran parte de la población. Estas zonas quedarían seguramente abandonadas de no existir el trabajo minero, aumentando el grave problema de despoblación que existe en la actualidad en España, donde pueblos de zonas rurales están quedando deshabitados. Para comprender la importancia del sector en dichas zonas, en torno al 30% del PIB en los municipios pizarreros se corresponde con esta industria, lo que nos permite observar el gran impacto económico que suponen los malos resultados de este sector para las localidades afectadas (Diario de León, 2018b; Xunta de Galicia, 2019).

5. CUPA PIZARRAS S.A.

CUPA Pizarras es una de las líneas de negocio de CUPA Group, grupo líder en el mercado de pizarra natural a nivel internacional; se trata de una de las compañías más grandes a nivel de producción y distribución de materiales para la construcción. Su historia comienza, aunque a pequeña escala, con la apertura de la cantera de Solana de Forcadás (en el municipio de Puente de Domingo Flórez, León) en 1892. Este fue su primer yacimiento, aunque no fue hasta 1968 cuando se fundó la empresa CUPA, creándose así una nueva idea de empresa pizarrera, cuyo objetivo era conseguir una modernización del sector y conseguir competir a nivel internacional. Actualmente, el grupo está constituido por 65 empresas que exportan en torno al 90% de su producción a más de 70 países y con filiales en 9 países, entre ellos China y EEUU. (Cupa Group, 2019)

CUPA Pizarras da trabajo a 1.200 personas, de los cuales más del 90% ocupan puestos en los niveles de producción. El personal se reparte entre las provincias de Ourense y León, creando empleo y riqueza en el medio rural e intentando hacer frente al éxodo y envejecimiento de la población.

Desde su creación, la empresa ha buscado modernizarse y conseguir diferenciarse del resto de compañías pizarreras. Para ello, ha seguido un proceso de expansión constante, mediante la compra de 16 canteras de pizarra y la internacionalización mediante la creación de las filiales mencionadas anteriormente. Ha conseguido posicionarse como una de las compañías referentes de pizarra natural, por sus innovaciones y calidades, así como ser la propietaria de la mayor reserva de pizarra a nivel mundial. (Televisión de Galicia, 2016)

En la actualidad, continúan buscando nuevas explotaciones que aseguren la viabilidad del negocio en el futuro, ya que la materia prima utilizada es un recurso finito. Entre el año 2019 y 2020, está prevista la apertura de una nueva mina de interior en La Cabrera (León) la cual asegurará la producción durante unos 100 años (León Noticias, 2018). Este nuevo proyecto supone para la empresa una inversión de más de 4 millones de euros, lo que demuestra el poder que posee esta empresa y la importancia de la misma para la creación de empleo y riqueza en las zonas rurales donde opera.

5.1. ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

5.1.1 Análisis vertical o estático

Comenzamos el estudio del balance de la empresa CUPA Pizarras mediante el análisis vertical o estático. Este análisis nos permite conocer la composición de las partidas del balance y cuál es la aportación individual de cada elemento a la empresa, es decir, podremos observar de manera sencilla cuáles son los elementos patrimoniales con mayor peso en la empresa (Garrido Miralles y Íñiguez Sánchez, 2010).

Para aplicar este análisis al balance de la empresa, dividiremos la cifra de cada partida entre el total del Activo o Pasivo y Patrimonio Neto, lo que nos permitirá tener una visión global de la composición de las masas patrimoniales (Palomares y Peset, 2015).

Tabla 5. 1. Porcentajes verticales del activo de CUPA Pizarras

BALANCE DE SITUACIÓN	2013	2014	2015	2016	2017
A) ACTIVO NO CORRIENTE	6,08%	7,52%	8,17%	15,77%	11,41%
I. Inmovilizado intangible	4,12%	5,90%	5,34%	2,27%	1,91%
1. Desarrollo	3,55%	5,24%	4,88%	1,91%	1,77%
2. Patentes, licencias, marcas y similares	0,36%	0,38%	0,28%	0,25%	0,12%
3. Aplicaciones informáticas	0,21%	0,29%	0,18%	0,11%	0,02%
II. Inmovilizado material	0,66%	0,74%	0,73%	1,07%	0,64%
1. Terrenos y construcciones	0,23%	0,27%	0,23%	0,75%	0,49%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	0,40%	0,47%	0,35%	0,32%	0,16%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0,04%	0,00%	0,15%	0,00%	0,00%
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,17%	0,47%	0,50%	8,86%	6,45%
1. Instrumentos de patrimonio	0,17%	0,21%	0,19%	0,21%	0,14%
2. Créditos a empresas	0,00%	0,26%	0,31%	8,65%	6,31%
IV. Inversiones financieras a largo plazo	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Instrumentos de patrimonio	0,40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. Activos por impuesto diferido	0,72%	0,40%	1,60%	3,57%	2,32%
B) ACTIVO CORRIENTE	93,92%	92,48%	91,83%	84,23%	88,67%
I. Existencias	26,80%	40,94%	37,84%	41,73%	28,16%
1. Comerciales	26,68%	39,33%	36,98%	40,78%	27,83%
2. Anticipos a proveedores	0,12%	1,61%	0,86%	0,95%	0,33%
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	37,13%	36,55%	30,01%	17,85%	9,43%
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	19,81%	24,21%	18,72%	3,43%	0,20%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	10,27%	8,13%	5,35%	7,16%	6,19%
3. Otros créditos con las Adm. Públicas	7,05%	4,21%	5,69%	7,27%	3,01%
4. Deudores varios	0,00%	0,00%	0,26%	0,00%	0,03%
III. Inversiones en empresas del grupo y	28,29%	11,38%	21,48%	20,48%	39,88%
IV. Inversiones financieras a corto plazo	0,04%	0,04%	0,03%	1,03%	0,21%
1. Créditos a empresas	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,19%
2. Otros activos financieros	0,02%	0,04%	0,03%	1,03%	0,03%
V. Periodificaciones a corto plazo.	0,30%	0,26%	0,10%	0,03%	0,00%
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	1,36%	3,31%	2,36%	3,11%	10,99%
1. Tesorería	1,36%	3,31%	2,36%	3,11%	10,99%
TOTAL ACTIVO (A+B)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

Tras el análisis mediante porcentajes verticales del activo, mostrado en la tabla 5.1, el primer punto a destacar es la escasa inversión en activo fijo, que únicamente supera el 10% los dos últimos años analizados, y el gran peso del activo corriente, que ronda el 80-90% del total todos los años. Esto se debe a la actividad comercializadora que desempeña CUPA Pizarras dentro del grupo al que pertenece, lo que supone un mayor peso del activo corriente dentro del total.

Algunas partidas dentro del Activo no Corriente presentan importantes cambios entre los años 2015 y 2016. El inmovilizado intangible presenta un descenso de dos millones de euros (*diferencia en el peso de 3%*) ocasionados por la eliminación de algunos proyectos de desarrollo cuya rentabilidad económico-comercial no era segura, por lo que la sociedad decide dar de baja su valor en el año 2016 como hacen constar en su memoria. Adicionalmente, se incrementa en más de cuatro millones de euros (diferencia de 8% en el peso) las inversiones en empresas del grupo debido a un crédito a largo plazo concedido a una de las sociedades vinculadas con el grupo CUPA.

Dentro del Activo Corriente son las existencias, los deudores comerciales y las inversiones a corto plazo en empresas vinculadas las que tienen mayor importancia, algo que cabe esperar de la empresa comercial del grupo CUPA. Los deudores comerciales tienen un notable descenso reduciéndose en torno a ocho millones de euros en el año 2016 (pasando de un peso de 30,01% a 17,85%). Asimismo, en el año 2017 la sociedad incrementa las inversiones en empresas del grupo por un valor de 21 millones de euros, suponiendo así casi el 40% del total de su activo (desde la creación del Grupo y la consolidación de sus cuentas estos movimientos son cada vez más habituales). Mientras, el valor de sus existencias se mantiene constante en los cinco años analizados con un valor de 20 millones de euros, lo cual supone el 30-40% del total de su activo.

La tabla 5.2 muestra la estructura financiera de la empresa, evidenciando un alto peso de los recursos ajenos a corto plazo, algo que cabe esperar de una empresa de carácter comercial ya que su actividad se centra en productos con un ciclo de compra-venta reducido.

El peso de los Recursos Propios se reduce notablemente a partir del año 2015, debido a la reducción de reservas y a las pérdidas obtenidas en el año 2016. Esto resulta en un descenso de 5 millones de euros, es decir, un 10% del total de la Estructura Financiera.

No se puede establecer una tendencia en lo que se refiere al Pasivo no Corriente, ya que sufre grandes fluctuaciones entre los años analizados. CUPA Pizarras asume el peso de las deudas de las empresas del Grupo, por lo que estas variaciones dentro del Pasivo no Corriente van ligadas a las deudas con terceros que se originan a lo largo del periodo. Aquellos años en los cuales la deuda a largo plazo se reduce, 2014 y 2015, se debe a una reclasificación de la misma a corto plazo.

El Pasivo Corriente es, del mismo modo que el Activo Corriente, el que presenta mayor peso dentro de la totalidad debido al ciclo de compra-venta de la empresa. Dentro del mismo, son las deudas correspondientes con empresas del Grupo las que lo incrementan. En cuanto a las deudas con entidades de crédito, se corresponden al descuento de efectos, diferentes avales y a líneas de confirming que mantiene la empresa y el Grupo con diferentes bancos. Entre 2013 y 2015 estas deudas mantienen una tendencia constante, sin embargo, se reducen notablemente en el año 2016 para desaparecer en el último año estudiado. Esto es debido a la creación en el año 2016 de CUPA Finance, cabecera desde ese momento del Grupo fiscal CUPA y encargada de gestionar las deudas del Grupo con las entidades de crédito.

Tabla 5. 2. Porcentajes verticales del pasivo de CUPA Pizarras

BALANCE DE SITUACION	2013	2014	2015	2016	2017
a) PATRIMONIO NETO	10,15%	15,74%	9,72%	5,24%	5,76%
A-1) Fondos Propios	10,10%	15,69%	9,62%	5,23%	5,75%
I. Capital	1,54%	1,93%	1,72%	1,90%	1,26%
1. Capital escriturado	1,54%	1,93%	1,72%	1,90%	1,26%
2. (Capital no exigido)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Prima de emisión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Reservas	7,41%	10,73%	4,67%	8,75%	5,79%
1. Legal y estatutarias	0,31%	0,39%	0,34%	0,38%	0,25%
2. Otras reservas	7,10%	10,34%	4,33%	8,37%	5,54%
IV. Resultado del ejercicio	1,16%	3,03%	3,23%	-5,42%	2,29%
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,05%	0,06%	0,10%	0,01%	0,01%
B) PASIVO NO CORRIENTE	20,34%	0,26%	0,04%	18,96%	12,56%
I. Provisiones a largo plazo	0,17%	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	20,14%	0,00%	0,00%	18,96%	12,55%
III. Pasivos por impuesto diferido	0,03%	0,02%	0,03%	0,00%	0,00%
C) PASIVO CORRIENTE	69,51%	84,00%	90,24%	75,80%	81,69%
I. Provisiones a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Deudas a corto plazo	22,62%	18,32%	23,66%	3,90%	0,10%
1. Deudas con entidades de crédito	22,28%	16,99%	22,90%	2,72%	0,00%
2. Otras deudas a corto plazo	0,34%	1,33%	0,76%	1,18%	0,10%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10,49%	30,85%	31,94%	28,31%	29,53%
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36,40%	34,82%	34,42%	43,59%	52,06%
1. Proveedores	1,91%	1,04%	4,79%	7,30%	4,35%
2. Acreedores varios	4,11%	6,68%	6,32%	7,09%	7,65%
3. Remuneraciones pendientes de pago	0,04%	0,08%	0,07%	0,13%	0,06%
4. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	30,16%	26,86%	23,11%	28,93%	39,88%
5. Otras deudas con las Adm. Públicas	0,19%	0,16%	0,12%	0,14%	0,12%
V. Periodificaciones a corto plazo	0,00%	0,00%	0,22%	0,00%	0,00%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

5.1.2 Análisis horizontal o dinámico

El análisis horizontal del balance de la empresa nos permitirá observar las variaciones que sufren las partidas que lo forman, es decir, la evolución a lo largo de los años estudiados.

Para calcular los porcentajes de incremento o disminución, se tomará como año base el año anterior al analizado, viendo así de manera clara cuál es la evolución o tendencia de los elementos del patrimonio de CUPA. La no posesión de los datos del año 2012 impedirá el cálculo de estos porcentajes para el año 2013, pero sí podremos observar los cambios en los años posteriores.

Tabla 5. 3. Porcentajes horizontales del activo de CUPA Pizarras

BALANCE DE SITUACIÓN	2013	2014	2015	2016	2017
A) ACTIVO NO CORRIENTE	100,00%	-1,28%	22,42%	74,39%	9,22%
I. Inmovilizado intangible	100,00%	14,32%	1,87%	-61,52%	27,09%
1. Desarrollo	100,00%	17,62%	4,99%	-64,57%	39,51%
3. Patentes, licencias, marcas y similares	100,00%	-14,29%	-16,67%	-20,00%	-25,00%
4. Aplicaciones informáticas	100,00%	7,19%	-30,50%	-43,79%	-70,26%
II. Inmovilizado material	100,00%	-11,06%	10,42%	33,18%	-9,08%
1. Terrenos y construcciones	100,00%	-5,51%	-3,91%	195,11%	-2,75%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	100,00%	-5,75%	-16,64%	-17,89%	-24,17%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	100,00%	-100,00%	100,00%	-100,00%	-
III. Inversiones en empresas del grupo y	100,00%	117,90%	19,49%	1489,31%	9,92%
1. Instrumentos de patrimonio	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Créditos a empresas	100,00%	6363,21%	35,47%	2390,38%	10,16%
IV. Inversiones financieras a largo plazo	100,00%	-99,63%	0,00%	0,00%	46,58%
1. Instrumentos de patrimonio	100,00%	-99,63%	0,00%	0,00%	46,58%
2. Otros activos financieros	100,00%	-100,00%	-	-	-
V. Activos por impuesto diferido	100,00%	-55,73%	354,01%	101,42%	-1,94%
B) ACTIVO CORRIENTE	100,00%	-21,42%	11,80%	-17,10%	58,97%
I. Existencias	100,00%	21,89%	4,07%	-0,33%	1,89%
1. Comerciales	100,00%	17,63%	5,88%	-0,34%	3,06%
2. Anticipos a proveedores	100,00%	943,51%	-40,07%	0,00%	-48,05%
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	100,00%	-21,45%	-7,55%	-46,24%	-20,23%
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	100,00%	-2,46%	-12,95%	-83,45%	-91,03%
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	100,00%	-36,82%	-25,98%	20,97%	30,62%
3. Otros créditos con las Adm. Públicas	100,00%	-52,37%	52,18%	15,47%	-37,48%
4. Deudores varios	100,00%	-	100,00%	-100,00%	100,00%
III. Inversiones en empresas del grupo y	100,00%	-67,89%	112,47%	-13,82%	194,06%
IV. Inversiones financieras a corto plazo	100,00%	-17,77%	0,00%	2558,29%	-68,55%
1. Créditos a empresas	100,00%	-100,00%	-	-	100,00%
2. Otros activos financieros	100,00%	59,39%	0,00%	2558,29%	-96,24%
V. Periodificaciones a corto plazo.	100,00%	-30,78%	-55,64%	-74,01%	-91,82%
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	100,00%	93,90%	-19,81%	19,14%	433,73%
1. Tesorería	100,00%	93,90%	-19,81%	19,14%	433,73%
TOTAL ACTIVO (A+B)	100,00%	-20,20%	12,59%	-9,62%	51,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

El análisis dinámico evidencia en el activo una tendencia inestable, con incrementos y disminuciones alternas. Los años 2014 y 2016 sufren disminuciones, mientras que en el 2015 y 2017 se incrementan, siendo el aumento del último año de más de un 50%. Estos

cambios responden principalmente a las operaciones de movimientos entre empresas del grupo que se llevan a cabo, por lo cual el activo se incrementa o disminuye en aquellos años en los que las inversiones en empresas del grupo también lo hacen. Esto demuestra una importancia elevada del Grupo para la empresa.

El análisis estático realizado anteriormente nos permitió observar el elevado peso que tenía el Activo Corriente frente al No Corriente, algo que se reafirma con el análisis dinámico: las variaciones del Activo vienen dadas principalmente por los movimientos que se originan en el Activo líquido. Esta situación se observa claramente en el año 2016, en el cual el Activo Total disminuía un 10% a pesar del incremento del 7% del Activo no Corriente, ya que el Corriente disminuía un 17%.

Tabla 5. 4. Porcentajes horizontales del Pasivo y PN de CUPA Pizarras

BALANCE DE SITUACION	2013	2014	2015	2016	2017
a) PATRIMONIO NETO	100,00%	23,79%	-30,47%	-51,31%	66,03%
A-1) Fondos Propios	100,00%	23,91%	-30,96%	-50,91%	66,24%
<i>I. Capital</i>	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>1. Capital escriturado</i>	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>II. Reservas</i>	100,00%	15,61%	-50,98%	69,30%	0,00%
1. Legal y estatutarias	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>2. Otras reservas</i>	100,00%	16,28%	-52,89%	74,79%	0,00%
<i>III. Resultados de ejercicios anteriores</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
<i>IV. Resultado del ejercicio</i>	100,00%	109,03%	20,24%	-251,56%	-163,83%
A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	100,00%	-4,00%	108,45%	-89,71%	-26,08%
B) PASIVO NO CORRIENTE	100,00%	-98,98%	-84,16%	46589,47%	-0,01%
<i>I. Provisiones a largo plazo</i>	100,00%	15,20%	-98,73%	-100,00%	-
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	100,00%	-100,00%	-	100,00%	0,00%
<i>III. Pasivos por impuesto diferido</i>	100,00%	-58,20%	129,35%	-89,71%	-26,07%
C) PASIVO CORRIENTE	100,00%	-3,57%	20,97%	-24,08%	62,72%
I. Deudas a corto plazo	100,00%	-35,36%	45,39%	-85,10%	-96,23%
1. Deudas con entidades de crédito	100,00%	-39,15%	51,75%	-89,28%	-100,00%
2. Otras deudas a corto plazo	100,00%	216,07%	-35,76%	40,77%	-87,60%
<i>II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i>	100,00%	134,58%	16,58%	-19,89%	57,50%
<i>III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</i>	100,00%	-23,65%	11,28%	14,46%	80,35%
1. Proveedores	100,00%	-56,31%	417,18%	37,67%	-10,01%
<i>2. Acreedores varios</i>	100,00%	29,77%	6,57%	1,38%	62,75%
<i>3. Remuneraciones pendientes de pago</i>	100,00%	77,84%	-4,58%	70,42%	-24,36%
<i>4. Proveedores, empresas del grupo y asociadas</i>	100,00%	-28,94%	-3,10%	13,12%	108,16%
<i>5. Otras deudas con las Adm. Públicas</i>	100,00%	-29,51%	-17,53%	4,62%	28,78%
IV. Periodificaciones a corto plazo	-	-	100,00%	-100,00%	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	100,00%	-20,20%	12,59%	-9,62%	51,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

Respecto a la Estructura Financiera, es el Pasivo Corriente el que condiciona sus variaciones. En el año 2014, mientras el Patrimonio Neto y el Pasivo no Corriente se reducían, el total se incrementaba debido a la importancia del Pasivo Corriente, que sí

aumentaba en ese año. Esto corrobora lo establecido en el análisis vertical, en el cual se mostraba un mayor peso de la financiación a corto plazo frente a la autofinanciación y el largo plazo.

En cuanto al Patrimonio Neto, los movimientos están condicionados principalmente por las variaciones de las Reservas y la imputación del Resultado del Ejercicio. Mientras que el Pasivo no Corriente, responde a los movimientos por deudas con empresas del Grupo.

Tras ambos análisis, observamos como CUPA Pizarras es una empresa centrada en el corto plazo debido a su actividad comercializadora. Además, las transacciones entre empresas del grupo afectan notablemente a las variaciones de las masas patrimoniales, sufriendo éstas grandes variaciones entre los años estudiados.

5.2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

5.2.1. Análisis vertical o estático

Aplicar este tipo de análisis a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias permitirá determinar cuál es el peso relativo de cada partida en relación con el importe de las ventas netas.

En la Tabla 5.5 observamos cómo, en el periodo analizado, los gastos de aprovisionamiento representan entre el 78-85% de los ingresos totales que tiene la empresa. Esto es un porcentaje muy elevado, ya que reduce significativamente el margen para soportar el resto de gastos de la actividad. De hecho, el coste que supone para la empresa los gastos de aprovisionamiento y otros gastos de explotación, representan más del 90% del total ingresado por la empresa.

Los gastos financieros reducen en gran medida su importancia, pasando de suponer un 3% de las ventas netas en el año 2013 a un pequeño 0,30% en el último año. En cuanto a los ingresos financieros, también se reducen, aunque en menor medida que los gastos.

En el año 2016, el importe de ventas no es capaz de cubrir todos los gastos y podemos observar pérdidas en la empresa. Éstas se derivan del deterioro y de los resultados negativos por enajenaciones del inmovilizado, que corresponde a la baja de proyectos de desarrollo cuya rentabilidad no estaba asegurada, como se mencionó anteriormente en el análisis vertical del Activo no Corriente. También afecta el mayor peso de los costes por aprovisionamiento, el cual habrá que analizar mediante el análisis dinámico si se debe a un crecimiento de los mismos o a una reducción de los ingresos.

Tabla 5. 5. Porcentajes verticales de la cuenta de PyG de CUPA Pizarras

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2013	2014	2015	2016	2017
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,21%
4. Aprovisionamiento	-78,98%	-78,58%	-79,61%	-84,17%	-80,13%
5. Otros ingresos de explotación	0,27%	0,42%	0,33%	0,13%	0,16%
6. Gastos de personal	-2,83%	-2,66%	-2,46%	-2,71%	-3,12%
7. Otros gastos de explotación	-14,41%	-14,25%	-14,34%	-14,54%	-14,17%
8. Amortización del inmovilizado	-0,51%	-0,44%	-0,46%	-0,43%	-0,16%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%
10. Excesos de provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	0,00%	0,00%	0,01%	-2,47%	0,00%
12. Diferencia negativa de combinación de negocios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
13. Otros resultados	-0,02%	-0,06%	-0,01%	0,00%	0,01%
A) RESULTADO DE EXPLOTACION	3,97%	4,44%	3,46%	-4,11%	2,80%
14. Ingresos financieros	0,86%	0,05%	0,07%	0,00%	0,13%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	0,81%	0,05%	0,06%	0,00%	0,08%
15. Gastos financieros	-3,17%	-1,42%	-0,76%	-0,50%	-0,30%
16. Variación de valor razonable en instrumentos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
17. Diferencias de cambio	-0,26%	0,15%	0,12%	-0,11%	-0,13%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	0,00%	-0,34%	0,00%	0,00%	0,00%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	-2,58%	-1,56%	-0,57%	-0,61%	-0,30%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (A+B)	1,40%	2,87%	2,90%	-4,72%	2,50%
20. Impuesto sobre beneficios	-0,34%	-0,92%	-0,67%	1,28%	-0,45%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	1,05%	1,95%	2,22%	-3,43%	2,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

5.2.2. Análisis horizontal o dinámico

El análisis dinámico de la cuenta de Pérdidas y Ganancias nos permitirá ver la evolución de todas las partidas de ingresos y gastos que la forman.

Los ingresos netos por ventas se incrementan progresivamente durante los cinco años, exceptuando el año 2016 en el que se reducen ligeramente (1,87%). Al mismo tiempo, los gastos por aprovisionamiento también sufren aumentos en la misma cuantía que los ingresos o incluso mayor. Por ejemplo, en el año 2015 mientras los ingresos aumentaban un 5,65% los gastos lo hacían un 7,03%; o en el año 2016, en el que, como ya se ha mencionado, los ingresos se reducían, mientras los gastos crecían un 3,76%.

Existen grandes disminuciones e incrementos en partidas como los ingresos financieros (5.115,16%), las subvenciones de inmovilizado (3.241,06%) o deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado (-16.923,50%). No obstante, debido al poco peso que

representan estas partidas sobre las ventas netas, estas grandes variaciones no repercuten sobre el resultado de explotación.

Finalmente, el resultado del ejercicio comienza en el año 2014 con un gran incremento coincidiendo con los años de recuperación de las empresas pizarreras tras la crisis económica. En el año 2015 el resultado del ejercicio sigue creciendo para sufrir un gran descenso en el año 2016, debido a las pérdidas fruto de la bajada de las ventas netas y el incremento de los gastos de aprovisionamiento. En el último año, se incrementan de nuevo las ventas y los gastos, estos últimos en menor medida, con lo que consiguen aumentar su resultado del ejercicio y volver a cifras positivas.

Tabla 5. 6. Porcentajes horizontales de la cuenta de PyG de CUPA Pizarras

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2013	2014	2015	2016	2017
1. Importe neto de la cifra de negocios	100%	12,87%	5,65%	-1,87%	6,64%
2. Variación de existencias de productos terminados y en	100%	-100,00%	-	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	100%	-100,00%	-	-	-
4. Aprovisionamiento	100%	12,31%	7,03%	3,76%	1,51%
5. Otros ingresos de explotación	100%	70,73%	-16,08%	-60,26%	29,74%
6. Gastos de personal	100%	5,86%	-2,02%	8,08%	22,72%
7. Otros gastos de explotación	100%	11,57%	6,37%	-0,52%	3,90%
8. Amortización del inmovilizado	100%	-1,42%	9,88%	-8,11%	-59,42%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	100%	0,00%	0,00%	3241,06%	-97,01%
10. Excesos de provisiones	100%	-	-	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	100%	1859,80%	213,85%	-16923,50%	100,05%
12. Diferencia negativa de combinación de negocios	100%	-	-	-	-
13. Otros resultados	100%	307,08%	-75,44%	-101,56%	4513,44%
A) RESULTADO DE EXPLOTACION	100%	26,01%	-17,57%	-216,51%	-172,72%
14. Ingresos financieros	100%	-93,48%	40,33%	-96,11%	5115,61%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	100%	-96,95%	-100,00%	-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	100%	-93,12%	37,92%	-96,04%	3118,70%
15. Gastos financieros	100%	-49,52%	-43,67%	-34,83%	-36,61%
16. Variación de valor razonable en instrumentos	100%	-	-	-	-
17. Diferencias de cambio	100%	-165,92%	-13,37%	-183,17%	31,40%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	100%	-	-100,00%	-	-
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	100%	-	-	-	-
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	100%	-31,58%	-61,71%	4,97%	-46,92%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (A+B)	100%	132,34%	6,43%	-259,82%	-156,56%
20. Impuesto sobre beneficios	100%	204,18%	-22,81%	287,08%	-137,14%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	100%	109,03%	20,24%	-251,56%	163,83%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

6. PIZARRAS DEL CARMEN S.A

Pizarras del Carmen, situada en la localidad de La Baña en la comarca de La Cabrera, comienza su actividad con trabajos de extracción en el año 1983, configurándose como sociedad tres años más tarde. Debido a la localización de la empresa, sus inicios no fueron fáciles, la falta de infraestructuras y telecomunicaciones en la zona dificultaban el desarrollo de la actividad comercializadora.

En un primer momento fue una empresa totalmente familiar, en la cual eran los propios miembros de la familia fundadora los encargados de realizar todos los trabajos dentro del proceso de extracción y elaboración de la pizarra. Con el paso de los años evolucionaron hasta convertirse en una de las empresas líderes de la zona, alcanzando los 200 trabajadores contratados en la actualidad.

Como ya se ha comentado, el sector exporta gran parte de su producción al extranjero, y en el caso de Pizarras del Carmen no es diferente. Con una producción de unas 25.000 toneladas al año, exportan el 95% de la misma a Francia, seguido de Reino Unido, Bélgica, Países Bajos, Australia y Nueva Zelanda, entre otros. En estos países a diferencia de CUPA que posee filiales propias, Pizarras del Carmen utiliza distribuidores comerciales del propio país, sin renunciar a su propia marca la cual exportan desde el año 1993. Es decir, no renuncian a que su producto lleve su denominación, dándose a conocer en estos países.

Se trata de una empresa muy centrada en el desarrollo y la investigación, intentando mejorar la situación del sector, mediante mejoras de las condiciones laborales de sus trabajadores y de la calidad de su pizarra.

6.1. ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

6.1.1 Análisis vertical o estático

El análisis vertical de la empresa evidencia, a diferencia de CUPA, un mayor peso del activo fijo, representando en torno al 56,16-66,86% a lo largo de los años estudiados. Dentro del Activo Fijo es el activo material, concretamente los terrenos y construcciones, y las instalaciones técnicas y otro inmovilizado material, los que tienen mayor importancia. Esta diferencia tan notable con la anterior empresa se debe a la inclusión de todas las actividades del proceso (extracción, elaboración y comercialización) bajo una misma empresa, Pizarras del Carmen. Es decir, mientras CUPA Pizarras pertenecía a un

grupo empresarial en el cual desarrollaba únicamente la actividad comercializadora, Pizarras del Carmen realiza todas las tareas, por lo que en su balance se reflejan los terrenos, las instalaciones, la maquinaria, etc. necesaria para el correcto desarrollo de la empresa.

En lo referente al Activo Corriente, son los deudores comerciales (24,70-30,31%) los que suponen la segunda partida con mayor peso dentro del balance, seguido de las existencias comerciales.

En definitiva, el Activo Fijo de la empresa refleja las inversiones necesarias para el desarrollo de las actividades de extracción y elaboración, como son los terrenos (yacimientos de pizarra y terrenos donde se sitúan las instalaciones), maquinaria, instalaciones de transformación... Mientras, el Activo Circulante representa la actividad comercializadora de la empresa, reflejando el valor de sus existencias y los deudores comerciales.

Tabla 6. 1. Porcentajes verticales del Activo de Pizarras del Carmen

BALANCE DE SITUACIÓN	2013	2014	2015	2016	2017
A) ACTIVO NO CORRIENTE	57,32%	66,86%	61,19%	61,82%	56,16%
I. Inmovilizado intangible	1,31%	1,13%	1,06%	0,79%	0,63%
1. Desarrollo	0,00%	0,02%	0,06%	0,04%	0,05%
2. Concesiones	1,31%	1,11%	0,98%	0,73%	0,56%
3. Aplicaciones informáticas	0,00%	0,00%	0,02%	0,02%	0,03%
II. Inmovilizado material	52,28%	58,28%	52,98%	53,71%	50,40%
1. Terrenos y construcciones	6,15%	5,16%	4,57%	3,34%	2,75%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	46,13%	53,13%	46,32%	50,37%	47,65%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0,00%	0,00%	2,08%	0,00%	0,00%
III. Inversiones inmobiliarias	0,00%	0,00%	0,00%	1,92%	1,53%
1. Construcciones	0,00%	0,00%	0,00%	1,92%	1,53%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. Inversiones financieras a largo plazo	3,40%	6,76%	6,62%	5,08%	3,36%
1. Instrumentos de patrimonio	0,25%	0,22%	0,21%	0,16%	0,13%
2. Créditos a terceros	1,54%	5,10%	5,07%	3,82%	2,47%
3. Otros activos financieros	1,61%	1,43%	1,34%	1,10%	0,76%
VI. Activos por impuesto diferido	0,33%	0,69%	0,53%	0,33%	0,23%
VII. Deudores comerciales no corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B) ACTIVO CORRIENTE	42,68%	33,14%	38,81%	38,18%	43,84%
I. Activos corrientes mantenidos para la venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Existencias	11,36%	6,48%	6,53%	3,98%	4,15%
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	3,24%	2,15%	1,18%	0,84%	1,12%
2. Productos terminados	2,81%	2,93%	4,11%	2,65%	2,97%
3. Anticipos a proveedores	5,31%	1,40%	1,24%	0,49%	0,06%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	30,00%	24,70%	30,31%	26,43%	25,42%
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	29,95%	24,66%	27,12%	20,75%	20,19%
2. Otros deudores	0,05%	0,05%	0,04%	0,03%	0,03%
3. Otros créditos con las Adm. Públicas	0,00%	0,00%	3,14%	5,65%	5,21%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. Inversiones financieras a corto plazo	0,40%	0,42%	0,55%	0,54%	0,45%
1. Instrumentos de patrimonio	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Créditos a empresas	0,24%	0,42%	0,55%	0,54%	0,45%
VI. Periodificaciones a corto plazo.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	0,92%	1,54%	1,42%	7,22%	13,82%
1. Tesorería	0,92%	1,54%	1,42%	7,22%	13,82%
TOTAL ACTIVO (A+B)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

En su Estructura Financiera se observa un mayor peso de los Fondos Propios (42,76-57,84%), debido a las reservas y a la imputación de los resultados de ejercicios anteriores. Con respecto al Pasivo Corriente y no Corriente, comienzan en el año 2013 con una diferencia del 8%, pero se reduce progresivamente hasta un 4% en el último año. Dentro del Pasivo Fijo son las deudas con terceros a largo plazo las que tienen mayor importancia, mientras que en el Pasivo Corriente, el peso se reparte entre las deudas a corto plazo con terceros y los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Analizando las variaciones en cuanto al peso que suponen, observamos como las deudas a largo plazo con entidades de crédito incrementan su importancia mientras los arrendamientos financieros la reducen. En lo que se refiere a las deudas a corto plazo incrementan su peso notablemente, pasando del 2,66% en el año 2013 al 15,24% en el 2017. La partida de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar sufre variaciones típicas de cuentas muy relacionadas con la actividad de la empresa.

Tabla 6. 2. Porcentajes verticales del PN y Pasivo de Pizarras del Carmen

BALANCE DE SITUACION	2013	2014	2015	2016	2017
a) PATRIMONIO NETO	57,84%	53,28%	52,97%	48,04%	42,76%
A-1) Fondos Propios	57,84%	53,28%	52,97%	48,04%	42,76%
I. Capital	4,17%	3,71%	3,43%	2,69%	2,16%
1. Capital escriturado	4,17%	3,71%	3,43%	2,69%	2,16%
2. (Capital no exigido)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Prima de emisión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Reservas	34,38%	30,73%	30,00%	26,64%	26,46%
1. Legal y estatutarias	1,13%	1,00%	1,37%	1,07%	0,91%
2. Otras reservas	33,25%	29,73%	28,63%	25,57%	25,56%
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. Resultados de ejercicios anteriores	18,68%	16,94%	15,66%	12,31%	9,86%
1. Remanente	18,68%	16,94%	15,66%	12,31%	9,86%
VI. Otras aportaciones de socios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII. Resultado del ejercicio	0,60%	1,90%	3,89%	6,40%	4,28%
B) PASIVO NO CORRIENTE	25,05%	26,62%	21,07%	27,22%	30,98%
I. Provisiones a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Deudas a largo plazo	22,78%	24,07%	18,03%	24,06%	27,83%
1. Deudas con entidades de crédito	6,72%	3,58%	3,04%	7,41%	13,70%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	6,28%	10,86%	6,09%	7,51%	4,49%
3. Otras deudas a largo plazo	9,77%	9,63%	8,90%	9,14%	9,64%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IV. Pasivos por impuesto diferido	2,27%	2,55%	3,04%	3,15%	3,14%
C) PASIVO CORRIENTE	17,12%	20,10%	25,96%	24,74%	26,26%
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Provisiones a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Deudas a corto plazo	2,66%	7,06%	9,80%	12,63%	15,24%
1. Deudas con entidades de crédito	0,00%	0,00%	0,00%	2,55%	2,70%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	2,03%	6,57%	5,21%	4,80%	2,93%
3. Otras deudas a corto plazo	0,63%	0,49%	4,59%	5,28%	9,61%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14,45%	13,04%	16,16%	12,11%	11,02%
1. Proveedores	6,06%	3,04%	8,24%	5,67%	6,07%
2. Acreedores varios	3,14%	4,81%	1,95%	1,97%	1,30%
3. Remuneraciones pendientes de pago	1,30%	1,72%	2,73%	2,35%	1,97%
4. Pasivos por impuesto diferido	0,08%	0,31%	0,18%	0,22%	0,07%
5. Otras deudas con las Adm. Públicas	3,87%	3,16%	3,06%	1,91%	1,61%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

6.1.2. Análisis horizontal o dinámico

El análisis dinámico de la empresa nos muestra un incremento del Activo, tanto a largo como a corto plazo. Los aumentos son mayores en el largo plazo en los primeros años (siendo en el año 2014 y 2016 del 30% aproximadamente), pasando a ser del 13,41% en el último año. El Activo a corto plazo comienza en el año 2014 con un descenso del 12,60% motivado por el descenso de tres partidas: deudores comerciales, existencias e instrumentos de patrimonio; siendo la que más peso supone la primera, como se ha observado en el análisis vertical. En el año 2017 crece un 43,38% superando el crecimiento del Activo no Corriente; este cambio aparece debido, en gran parte, al gran aumento de tesorería que se produce en los dos últimos años (crecimientos del 544,98% y del 138,97%).

Tabla 6. 3. Porcentajes horizontales del activo de Pizarras del Carmen

BALANCE DE SITUACIÓN	2013	2014	2015	2016	2017
A) ACTIVO NO CORRIENTE	100,00%	31,32%	-0,97%	28,46%	13,41%
I. Inmovilizado intangible	100,00%	-2,50%	1,26%	-4,81%	-0,42%
1. Desarrollo	-	100,00%	201,29%	-22,46%	67,19%
2. Concesiones	100,00%	-4,44%	-4,65%	-4,88%	-5,13%
3. Aplicaciones informáticas	-	-	100,00%	57,95%	36,10%
II. Inmovilizado material	100,00%	25,50%	-1,64%	28,89%	17,17%
1. Terrenos y construcciones	100,00%	-5,64%	-4,01%	-7,21%	2,97%
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	100,00%	29,65%	-5,65%	38,25%	18,11%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	-	-	100,00%	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-	-	100,00%	-0,43%
1. Construcciones	-	-	-	100,00%	-0,43%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	100,00%	123,78%	5,93%	-2,49%	-17,35%
1. Instrumentos de patrimonio	100,00%	2,55%	-1,00%	0,33%	1,30%
2. Créditos a terceros	100,00%	273,05%	7,66%	-4,42%	-19,21%
3. Otros activos financieros	100,00%	0,00%	0,88%	4,37%	-13,61%
VI. Activos por impuesto diferido	100,00%	134,19%	-16,00%	-20,63%	-12,50%
VII. Deudores comerciales no corrientes	-	-	-	-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	100,00%	-12,60%	26,73%	25,06%	43,38%
I. Activos corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
II. Existencias	100,00%	-35,84%	9,13%	-22,42%	30,11%
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	100,00%	-25,19%	-40,67%	-9,33%	66,14%
2. Productos terminados	100,00%	17,12%	52,14%	-17,99%	39,80%
3. Anticipos a proveedores	100,00%	-70,40%	-4,12%	-49,66%	-84,34%
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	100,00%	-7,29%	32,76%	10,87%	20,10%
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	100,00%	-7,30%	19,03%	-2,74%	21,50%
2. Otros deudores	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3. Otros créditos con las Adm. Públicas	-	-	100,00%	128,38%	15,08%
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	100,00%	17,80%	41,77%	25,54%	3,06%
1. Instrumentos de patrimonio	100,00%	-97,50%	10,34%	52,63%	-100,00%
2. Créditos a empresas	100,00%	92,44%	42,03%	25,37%	3,88%
VI. Periodificaciones a corto plazo.	-	-	-	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	100,00%	87,77%	-0,06%	544,98%	138,97%
1. Tesorería	100,00%	87,77%	-0,06%	544,98%	138,97%
TOTAL ACTIVO (A+B)	100,00%	12,57%	8,21%	27,14%	24,85%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

En el análisis de la estructura financiera observamos un crecimiento constante en los años analizados de los fondos propios de Pizarras del Carmen, motivados por el aumento del resultado del ejercicio y las reservas.

La empresa está amparada por un régimen fiscal especial debido a la actividad minera que desarrolla. Este régimen le otorga dos ventajas fiscales: libertad de amortización y factor de agotamiento. Esta última ventaja se aplica a aquellas sociedades cuyo desarrollo está ligado a un material que puede llegar a agotarse, por lo que se les permite realizar inversiones en busca de nuevas explotaciones con el fin de asegurar su continuidad. Esta última ventaja es una de las razones por las que las reservas se ven incrementadas a lo largo de los años estudiados.

Además, la empresa no reparte dividendos entre los socios, sino que decide aplicar la totalidad del mismo a las reservas. Es por este motivo que las reservas comienzan incrementándose únicamente un 0,62% para acabar en el año 2017 con un crecimiento del 24,01%.

Tabla 6. 4. Porcentajes horizontales del PN y Pasivo de Pizarras del Carmen

BALANCE DE SITUACION	2013	2014	2015	2016	2017
a) PATRIMONIO NETO	100,00%	3,70%	7,55%	15,36%	11,12%
A-1) Fondos Propios	100,00%	3,70%	7,55%	15,36%	11,12%
I. Capital	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Capital escriturado	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. (Capital no exigido)	-	-	-	-	-
II. Prima de emisión	-	-	-	-	-
III. Reservas	100,00%	0,62%	5,59%	12,95%	24,01%
1. Legal y estatutarias	100,00%	0,00%	47,28%	0,00%	5,35%
2. Otras reservas	100,00%	0,64%	4,19%	13,57%	24,79%
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-	-	-	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	100,00%	2,08%	0,00%	0,00%	0,00%
1. Remanente	100,00%	2,08%	0,00%	0,00%	0,00%
VI. Otras aportaciones de socios	-	-	-	-	-
VII. Resultado del ejercicio	100,00%	255,01%	121,04%	109,37%	-16,48%
B) PASIVO NO CORRIENTE	100,00%	19,64%	-14,36%	64,25%	42,10%
I. Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-
II. Deudas a largo plazo	100,00%	18,93%	-18,95%	69,70%	44,40%
1. Deudas con entidades de crédito	100,00%	-40,02%	-8,28%	210,43%	130,75%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	100,00%	94,45%	-39,28%	56,68%	-25,25%
3. Otras deudas a largo plazo	100,00%	10,93%	0,00%	30,62%	31,56%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	-
IV. Pasivos por impuesto diferido	100,00%	26,75%	28,90%	31,90%	24,55%
C) PASIVO CORRIENTE	100,00%	32,22%	39,69%	21,21%	32,55%
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
II. Provisiones a corto plazo	-	-	-	-	-
III. Deudas a corto plazo	100,00%	198,74%	50,13%	63,87%	50,73%
1. Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	32,20%
2. Acreedores por arrendamiento financiero	100,00%	264,22%	-14,27%	17,10%	-23,62%
3. Otras deudas a corto plazo	100,00%	-12,47%	914,54%	46,34%	127,15%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-	-	-
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100,00%	1,56%	34,03%	-4,65%	13,59%
1. Proveedores	100,00%	-43,50%	193,19%	-12,51%	33,75%
2. Acreedores varios	100,00%	72,24%	-56,17%	28,42%	-17,33%
3. Remuneraciones pendientes de pago	100,00%	48,53%	71,85%	9,18%	4,89%
4. Pasivos por impuesto diferido	100,00%	357,01%	-38,93%	55,94%	-62,43%
5. Otras deudas con las Adm. Públicas	100,00%	-8,17%	4,70%	-20,43%	4,96%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	100,00%	12,57%	8,17%	27,18%	24,85%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

En cuanto a las deudas, a lo largo de los 4 años mostrados, son las de corto plazo las que se incrementan en mayor cantidad, aumentando más del 50% todos los años. En el año 2016, tal y como hace constar el auditor de cuentas en su informe, no existe el traspaso correspondiente de largo a corto plazo de la deuda, razón por la cual el pasivo corriente se encuentra minorado. Dentro de los pasivos, los arrendamientos financieros tienen una gran importancia para el desarrollo de la actividad de la empresa, ya que presentan varios contratos de leasing referentes a diferente maquinaria (camiones, excavadoras, labradoras, cortadoras de hilo diamantado, etc.) necesaria para operar eficientemente.

6.2. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS

6.2.1. Análisis vertical o estático

El análisis estático de la cuenta de resultados de Pizarras del Carmen ofrece resultados positivos. El porcentaje reflejado que representa el resultado neto sobre las ventas se incrementa progresivamente a lo largo de los cinco años. Este aumento puede deberse a una reducción de los costes o a un incremento de las ventas, este aspecto se analizará con mayor profundidad posteriormente mediante el análisis dinámico.

Tabla 6. 5. Porcentajes verticales de la cuenta de PyG de Pizarras del Carmen

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2013	2014	2015	2016	2017
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,32%	0,50%	1,31%	-0,54%	0,85%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	-	-
4. Aprovisionamiento	-38,22%	-41,01%	-28,39%	-21,92%	-24,02%
5. Otros ingresos de explotación	2,02%	0,72%	0,50%	0,11%	0,38%
6. Gastos de personal	-39,68%	-38,04%	-45,55%	-46,33%	-44,86%
7. Otros gastos de explotación	-17,25%	-13,38%	-12,25%	-13,60%	-15,19%
8. Amortización del inmovilizado	-5,07%	-5,21%	-10,22%	-8,90%	-9,77%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	-	-	-	-	-
10. Excesos de provisiones	-	-	-	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	0,61%	-0,08%	-	-0,02%	-0,07%
12. Diferencia negativa de combinación de negocios	-	-	-	-	-
13. Otros resultados	-0,04%	0,65%	-0,05%	0,01%	-0,23%
A) RESULTADO DE EXPLOTACION	2,70%	4,14%	5,35%	8,81%	7,08%
14. Ingresos financieros	0,06%	0,26%	0,16%	0,10%	0,02%
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de	-	-	-	-	-
b) Otros ingresos financieros	0,06%	0,26%	0,16%	0,10%	0,02%
15. Gastos financieros	-1,71%	-1,47%	-0,89%	-0,63%	-0,65%
16. Variación de valor razonable en instrumentos	0,03%	-	-	-	-
17. Diferencias de cambio	-	-	-	-	-
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	0,03%	0,01%	-	-0,68%	-0,59%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	-	-	-	-	-
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	-1,59%	-1,20%	-0,73%	-1,20%	-1,22%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (A+B)	1,10%	2,94%	4,62%	7,61%	5,86%
20. Impuesto sobre beneficios	-0,27%	-0,74%	-1,02%	-1,70%	-1,55%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	0,83%	2,20%	3,60%	5,91%	4,31%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

Los gastos que suponen una mayor reducción de la cifra de negocio son los gastos de personal, los cuales suponen entre el 38,04% y el 46,33%. Seguidos por los gastos de aprovisionamiento, referidos a los consumos de materias primas, las cuales tienen un mayor precio debido al incremento del coste de combustibles, repuestos y reparaciones necesarias, tal y como consta en la memoria.

Es importante mencionar que el epígrafe 7 “*otros gastos de explotación*” incluye los gastos en los que incurre la empresa debido a la actividad minera que desarrolla. En este apartado aparecen los gastos de carácter medioambiental, es decir, todos aquellos gastos destinados a reparar cualquier tipo de daño sobre el entorno natural: el aire, la tierra o el agua. Estos gastos suponen todos los años más del 10% del importe neto de ventas, e incluyen actividades como la restauración de escombreras, compra y restauración de extractores de polvo, análisis de aguas, mantenimiento de las pistas de la cantera (como medida de prevención, buscando evitar el levantamiento de polvo).

Los ingresos obtenidos por Pizarras del Carmen provienen en su mayoría de su actividad principal, la comercialización de pizarra natural. Esto se evidencia por el poco peso que suponen los epígrafes 5 y 14, otros ingresos de explotación e ingresos financieros respectivamente.

Como ya se ha mencionado, la empresa transforma cada vez una mayor cantidad de los ingresos por venta en beneficio neto, pasando de ser en el año 2013 un 0,83% a un 5,91% en el año 2016. En el año 2017 el porcentaje que perciben es ligeramente inferior al año anterior, pero notablemente superior al primer año analizado, por lo que no cabe pensar que exista algún tipo de problema.

6.2.2. Análisis horizontal o dinámico

Centraremos este análisis dinámico en las partidas con mayor importancia, es decir, importe neto de la cifra de negocios, gastos de aprovisionamiento, gastos de personal, otros gastos de explotación y, por último, la evolución del resultado del ejercicio. Comentar los resultados obtenidos para el resto de epígrafes no resulta interesante debido al poco peso que suponen las mismas respecto al total, tal y como se ha podido observar en el apartado anterior.

En lo referente a la cifra de negocios, observamos como se incrementa progresivamente, siendo mayores los aumentos en los dos primeros años (34,16% y 35,25%), para ir reduciendo su evolución hasta alcanzar el porcentaje de crecimiento más bajo en el año

2017 (14,49%). A pesar de que los incrementos se vayan reduciendo, la cifra de ventas continua evolucionando en cifras positivas, aspecto importante que se debe destacar.

De la misma manera que los ingresos, los gastos se incrementan a lo largo de los 5 años, siendo los gastos de personal los que mayores cambios presentan. Se pueden distinguir dos causas para estos cambios: un incremento del coste de cada trabajador y un aumento en el número de trabajadores que posee la empresa, pasando de 100 trabajadores en el año 2013 a más de 150 en el 2017. En lo referente al coste de aprovisionamiento, se incrementa notablemente en el 2014 reduciéndose en los años posteriores, para volver a incrementarse en el último año, estas variaciones están sujetas a la propia actividad de la empresa, por lo que los cambios estarán unidos a las fluctuaciones en los precios de los aprovisionamientos en el mercado, los cuales actualmente están aumentado.

Uno de los grandes cambios en los últimos años, es la mayor presión por proteger el medio ambiente o restaurar, en la medida de lo posible, los recursos naturales que rodean a la actividad. Es por este motivo, que el epígrafe de otros gastos de explotación, sufre incrementos cada vez mayores, ya que las actividades de prevención y restauración son cada vez más comunes.

Tabla 6. 6. Porcentajes horizontales de la cuenta de PyG de Pizarras del Carmen

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2013	2014	2015	2016	2017
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	34,16%	35,25%	27,56%	14,49%
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	100,00%	109,25%	256,72%	-152,51%	-281,36%
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	100,00%	-	-	-	-
4. Aprovisionamiento	100,00%	43,94%	-6,38%	-1,53%	25,47%
5. Otros ingresos de explotación	100,00%	-52,12%	-5,45%	-71,75%	293,34%
6. Gastos de personal	100,00%	28,59%	61,96%	29,76%	10,86%
7. Otros gastos de explotación	100,00%	4,11%	23,76%	41,63%	27,93%
8. Amortización del inmovilizado	100,00%	37,85%	165,29%	11,12%	25,68%
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	100,00%	-	-	-	-
10. Excesos de provisiones	100,00%	-	-	-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	100,00%	-118,37%	-100,00%	-	257,73%
12. Diferencia negativa de combinación de negocios	100,00%	-	-	-	-
13. Otros resultados	100,00%	-2475,11%	-110,69%	-115,02%	-4521,10%
A) RESULTADO DE EXPLOTACION	100,00%	106,19%	74,72%	109,95%	-7,98%
14. Ingresos financieros	100,00%	476,54%	-18,52%	-14,91%	-81,33%
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de	100,00%	-	-	-	-
b) Otros ingresos financieros	100,00%	476,54%	-18,52%	-14,91%	-81,33%
15. Gastos financieros	100,00%	15,24%	-18,67%	-9,17%	17,33%
16. Variación de valor razonable en instrumentos	100,00%	-100,00%	-	-	-100,00%
17. Diferencias de cambio	100,00%	-	-	-	-100,00%
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	100,00%	-44,19%	-121,62%	44657,39%	0,01%
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	100,00%	-	-	-	-
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	100,00%	0,94%	-17,67%	109,76%	16,32%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (A+B)	100,00%	258,45%	112,35%	109,98%	-11,81%
20. Impuesto sobre beneficios	100,00%	269,03%	86,57%	112,14%	4,38%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	100,00%	255,01%	121,04%	109,37%	-16,48%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

La evolución del resultado del ejercicio, concuerda con el mayor peso que se observaba en el análisis vertical, ya que podemos ver incrementos de más del 100% en 3 de los 4 años analizados. En el último año del cual se han podido obtener datos, se produce un descenso del 16,48% que, comparado con los incrementos de los años anteriores, evidencia unos resultados positivos elevados, a pesar de que su evolución sea negativa. Este descenso está motivado por la desaceleración de los incrementos de la cifra de negocios, mientras los crecimientos de los costes se mantienen constantes y son más elevados que los que presenta el importe neto de ventas.

7. ANÁLISIS FINANCIERO

Este apartado nos permitirá analizar los recursos financieros de las dos empresas objeto de estudio, y conocer, además, el nivel de adecuación de sus recursos con las inversiones realizadas (Rivero Torres, 2009).

7.1. ANÁLISIS A CORTO PLAZO

Se denomina análisis a corto plazo al estudio de los recursos financieros que se sitúan en este horizonte temporal más cercano, buscando conocer la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones financieras (Palomares y Peset, 2015). La empresa debe, mediante la actividad típica, generar el efectivo necesario para el pago de dichas obligaciones.

7.1.1. Capital circulante

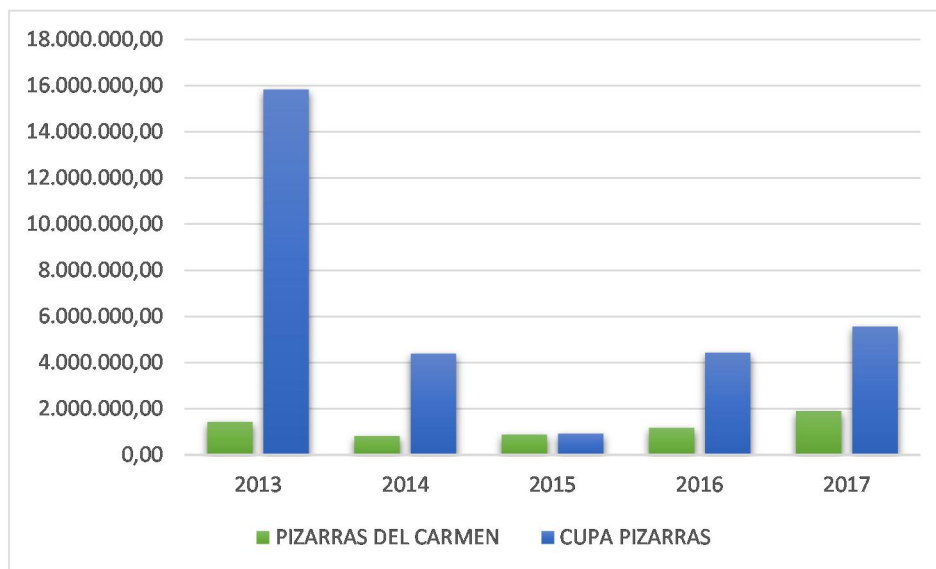
El capital circulante o fondo de maniobra ayuda a dar una visión inicial de cuál es la situación actual en cuanto a liquidez, ya que este análisis se define como el componente central de la misma. Existen diferentes formas de calcularlo, pero para este trabajo se utilizará la diferencia entre activo corriente y pasivo corriente. El resultado ideal es positivo, ya que denotaría que el activo corriente (partidas líquidas o fácilmente convertibles en líquidas en el corto plazo), están financiadas, en parte, por los capitales a largo plazo, lo que hará que las deudas a corto plazo aparentemente puedan ser atendidas (Garrido Miralles y Íñiguez Sánchez, 2010).

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

En el gráfico 7.1 se puede observar como tanto CUPA Pizarras como Pizarras del Carmen presentan un capital circulante positivo los cinco años analizados, es decir, pueden hacer frente a las deudas a corto plazo. Existen grandes diferencias entre los resultados de ambas

empresas, debido a la diferencia en cuanto a tamaño. Pizarras del Camen es la empresa de menor tamaño, y es la que obtiene cifras de capital circulante más reducidas, por lo que es la que aparentemente podría estar más cerca de una situación de insolvencia, aunque los resultados todos los años son positivos y se mantienen constantes. En cuanto a CUPA Pizarras, tiene un tamaño mucho mayor, y presenta cifras de capital circulante elevadas, siendo en el año 2013 de casi 16 millones de euros, lo que podría indicar una inmovilización innecesaria de capitales que redujera la rentabilidad de la empresa.

Gráfico 7. 1. Capital Circulante



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

7.1.2. Ratio de solvencia

El ratio de solvencia nos indica cual es la capacidad de cada empresa para atender sus compromisos de pago mediante los recursos líquidos que posee. Este ratio presenta una diferencia clave con el Fondo de Maniobra; este último se encuentra condicionado al tamaño de la empresa (hecho observable en la comparación realizada en el apartado anterior), mientras que el ratio de solvencia relaciona el propio activo y pasivo corriente de la empresa, ofreciendo resultados más objetivos.

Este ratio nos mostrará la cantidad de euros de Activo Corriente que posee cada empresa por cada euro de Pasivo Corriente (Palomares y Peset, 2015).

$$\text{Ratio de solvencia} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El resultado óptimo para este ratio se situaría entre 1,5 y 2, ya que aseguraría los pagos de las deudas. Sin embargo, un resultado mucho más elevado podría significar un exceso de activos a corto plazo que puede provocar una pérdida de rentabilidad.

En la tabla 7.1 podemos observar cómo ambas empresas no presentan dificultades a la hora de hacer frente a sus deudas, ya que superan los cinco años la unidad.

Sin embargo, observamos como Pizarras del Carmen comenzaba el periodo analizado con un exceso de activo a corto plazo, reduciéndose en los años posteriores a cifras más óptimas. Por otra parte, los resultados obtenidos para CUPA Pizarras denotan, aun siendo superiores a 1, un mayor riesgo de no conseguir cubrir todos sus compromisos, ya que presenta una mayor tendencia a obtener cifras muy cercanas a la unidad.

Tabla 7. 1. Ratio de solvencia

	2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	2,49	1,65	1,50	1,54	1,67
CUPA PIZARRAS	1,35	1,10	1,02	1,11	1,09

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

Como se ha mencionado, el análisis del capital circulante realizado en el apartado anterior, se veía influenciado por el tamaño de la empresa. Este hecho se evidencia en cuanto a que CUPA Pizarras poseía un capital circulante muy superior a Pizarras del Carmen, sin embargo, esta última presenta unas cifras de ratio de solvencia superiores.

7.1.3. Ratio de liquidez

El ratio de liquidez, también llamado prueba ácida, es similar al ratio de solvencia, sin embargo elimina del activo corriente las existencias y los activos no corrientes mantenidos para la venta, con el objetivo de que el resultado obtenido no se vea influido por aquellas partidas menos líquidas. Estas partidas quedan eliminadas ya que se encuentran condicionadas a la venta, por lo que la prueba ácida conseguirá mostrar si realmente las empresas son líquidas o únicamente tienen un exceso o sobrevaloración de existencias (Garrido Miralles e Íñiguez Sánchez, 2010).

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

Mediante este análisis podremos determinar si el pasivo de las empresas queda cubierto mediante la tesorería, las inversiones financieras de gran liquidez y los deudores.

En la tabla 7.2 se observa como los resultados se reducen al eliminar del activo la partida de existencias (las empresas analizadas no poseen en los años estudiados ningún ANCMV). Pizarras del Carmen se mantiene con valores superiores a 1, reduciéndose inicialmente hasta el año 2015, a partir del cual comienza a repuntar. CUPA Pizarras, en el otro extremo, presenta todos los años valores inferiores a la unidad, lo que supone que por cada euro de deuda poseen entre 56 y 97 céntimos de liquidez, lo que implicaría que necesitarían vender sus existencias para poder hacer frente a los pagos.

Tabla 7. 2. Ratio de liquidez

	2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	1,83	1,33	1,24	1,38	1,51
CUPA PIZARRAS	0,97	0,61	0,60	0,56	0,74

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

7.1.4. Ratio de tesorería

El ratio de tesorería muestra la capacidad de respuesta de la empresa para el pago de las deudas más inmediatas, que evite tener que recurrir al endeudamiento. Es decir, se relacionan las partidas de tesorería y pasivo corriente de la empresa, observando la cantidad de deuda que se puede devolver con el disponible líquido que se posee.

$$\text{Ratio de tesorería} = \frac{\text{Tesorería y equivalentes al efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El resultado óptimo para este ratio se sitúa entre el 5% y el 10%, por lo que un resultado muy elevado supondría una pérdida de rentabilidad y eficacia.

Tabla 7. 3. Ratio de tesorería

	2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	0,05	0,08	0,05	0,29	0,53
CUPA PIZARRAS	0,02	0,04	0,03	0,04	0,13

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

La tabla 7.3 refleja para CUPA posibles problemas a la hora de pagar sus deudas con el líquido inmediato del que disponen, ya que se encuentra por debajo de 5%. Sin embargo, eleva en el último año a un 0,13 su resultado debido a un traspaso de efectivo realizado desde CUPA Finance, no llegando a presentar resultados elevados, lo que indicaría que no está perdiendo rentabilidad.

Al contrario, Pizarras del Carmen se encuentra en un rango de tesorería óptimo en los tres primeros años, incrementándose demasiado en los dos últimos, pasando de poder hacer

frente al 5% de las deudas con su tesorería a un 53% en el año 2017, lo que supone una baja rentabilidad para la empresa.

El análisis realizado a corto plazo de la solvencia que presentan las empresas, evidencia que ambas empresas presentan una buena situación, aunque están sujetas al cobro de los deudores y a la venta de existencias, ya que su efectivo inmediato no es suficiente para el pago de sus deudas.

7.2. ANÁLISIS A LARGO PLAZO

El análisis a largo plazo de la solvencia muestra cuál es la capacidad de las empresas para hacer frente a las deudas que se sitúan en ese plazo. Por eso, se debe estudiar no sólo la generación de líquido sino la de beneficios, ya que serán los encargados del pago de las deudas no corrientes.

7.2.1. Ratio de garantía

El ratio de garantía relaciona los activos y pasivos totales que posee la empresa. El objetivo no es otro que conocer la capacidad global de la empresa de afrontar las deudas, tanto a corto como a largo plazo. Muestra la garantía que ofrece la empresa a todos sus acreedores mediante los activos que posee en el caso de ser liquidada.

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

El valor óptimo, sería aquel superior a 1, ya que indicaría que las deudas se encuentran totalmente cubiertas con las inversiones. Sin embargo, cuanto mayor sea el resultado mayores garantías existirán de solvencia a largo plazo.

Tabla 7. 4. Ratio de garantía

	2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	2,37	2,14	2,13	1,92	1,75
CUPA PIZARRAS	1,11	1,19	1,11	1,06	1,06

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

Los resultados que arroja la tabla 7.4 son positivos para Pizarras del Carmen, la cual presenta cifras superiores a 2 los tres primeros años, reduciéndose los dos últimos, pero superando igualmente la unidad. Por otro lado, CUPA Pizarras parece presentar una situación delicada ya que obtiene resultados muy cercanos a 1, lo que indica que todas las deudas se encuentran cubiertas, pero con muy poco margen respecto al activo.

Hasta el momento, los resultados parecen mostrar que ambas empresas son solventes a largo plazo.

7.2.2. Ratio de autonomía financiera

El ratio de autonomía financiera muestra la relación entre el patrimonio neto de la empresa con el total de sus deudas, lo cual permite determinar el grado de dependencia con los acreedores.

El resultado del ratio mostrará el porcentaje de la financiación total que representan las aportaciones de los socios. Es decir, cuanto mayor sea este ratio la empresa presentará mayor posibilidad de elegir la manera de financiarse, capitales propios o fondos ajenos.

Un resultado excesivamente elevado supondría que los accionistas están soportando demasiado riesgo financiero.

$$\text{Autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Total}}$$

En la tabla 7.5 se observa un ratio de autonomía muy bajo en la empresa CUPA, no superando los 20 céntimos de fondos propios por cada euro de deuda, y reduciéndose a un 0,06 en los últimos años. Pizarras del Carmen, a diferencia, presenta unos buenos resultados, mostrando solvencia a largo plazo. Es decir, no parece presentar problemas para enfrentar el pago a sus acreedores, ya que posee tanto fondos propios como activos suficientes.

Tabla 7. 5. Ratio de autonomía financiera

	2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	1,37	1,14	1,13	0,92	0,75
CUPA PIZARRAS	0,11	0,19	0,11	0,06	0,06

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil.

7.2.3. Ratio de endeudamiento

Las empresas utilizan los mercados de capitales con el objetivo de mantener un equilibrio financiero cuando sus fondos propios son insuficientes. Mediante el ratio de endeudamiento se consigue medir el grado de influencia de la deuda de terceros en el equilibrio de la empresa (Rivero Torres, 2009). Cuanto mayor sea el resultado de este ratio, menor será la autonomía financiera que presente la empresa, sin embargo, no se estarán beneficiando del efecto apalancamiento financiero, el cual analizaremos más adelante.

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

Los resultados obtenidos, reflejados en la tabla 7.6, muestran unos resultados elevados para CUPA Pizarras, la cual se encuentra muy endeudada y es la que presenta un mayor riesgo de no poder hacer frente a sus deudas en sus correspondientes vencimientos. Por otro lado, Pizarras del Carmen mantiene resultados muy inferiores, aunque presenta una tendencia creciente, elevando su ratio desde un 0,73 a 1,34 en el último año. Este crecimiento se ve mitigado ligeramente por el aumento de los fondos propios por la imputación de los resultados del ejercicio como reservas en el Patrimonio Neto, el cual impide que este ratio se dispare por el incremento de las deudas.

Tabla 7. 6. Ratio de endeudamiento

	2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	0,73	0,88	0,89	1,08	1,34
CUPA PIZARRAS	8,85	5,35	9,29	18,10	16,37

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

7.2.3.1. Ratio de endeudamiento a corto y largo plazo

Para conseguir un análisis más exhaustivo del endeudamiento de las empresas, descompondremos este ratio en los dos horizontes temporales, lo que nos aportará mayor información sobre la situación en la que se encuentran las empresas.

El mejor resultado es aquel en el que la proporción de la deuda a largo plazo sea mayor que la de deuda a corto, ya que otorgará a la empresa una mayor flexibilidad para atender sus pasivos. Estar financiada con deuda a corto, dependiendo de sus acreedores, supondrá soportar un riesgo elevado ya que una caída de las ventas o retraso en el cobro de los créditos podría resultar en el impago de estas deudas al no poseer margen de respuesta (Palomares y Peset, 2015).

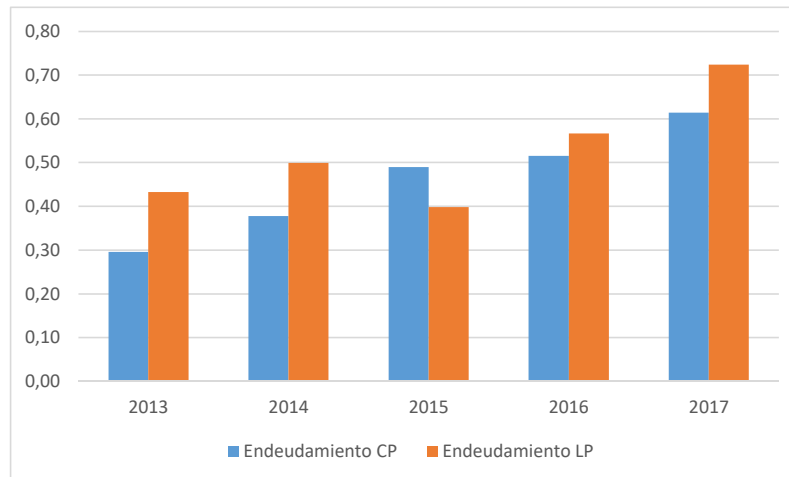
Para su análisis se tienen en cuenta los pasivos correspondientes al horizonte temporal que se analiza:

$$\text{Ratio de endeudamiento a CP} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento a LP} = \frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

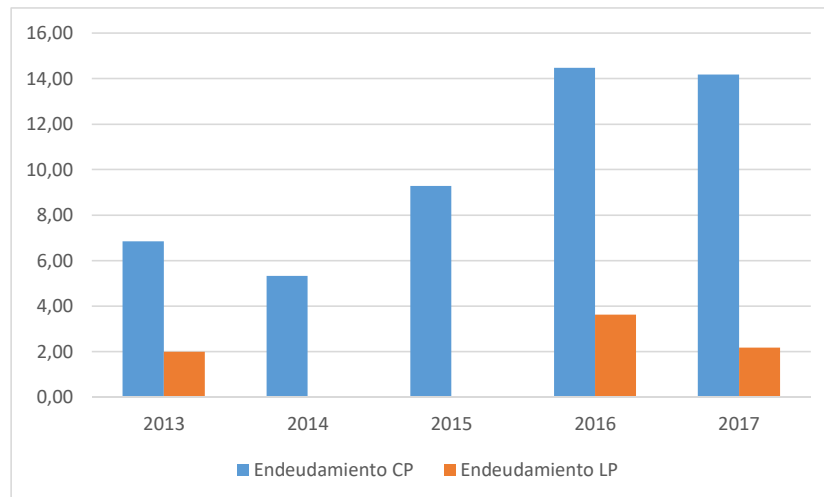
Con el fin de analizar la proporción de ambas deudas de manera más visual, se han representado los resultados gráficamente.

Gráfico 7. 2. Ratio de endeudamiento a corto y largo plazo en Pizarras del Carmen



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

Pizarras del Carmen muestra todos los años estudiados una mayor proporción de deuda a largo plazo, exceptuando el año 2015 en el que los pasivos corrientes superan ligeramente a los pasivos no corrientes. Sin embargo, se debe tener en cuenta, que como se hace constar en el informe de gestión del auditor en los años 2016 y 2017 no existe el traspaso correspondiente de la deuda a corto plazo, lo cual minora el resultado de esta partida como se ha mencionado anteriormente. Por lo cual, la empresa en realidad puede presentar en los dos últimos años una mayor deuda a corto, aunque las diferencias no se puedan percibir mediante el ratio.

Gráfico 7. 3. Ratio de endeudamiento a corto y largo plazo en CUPA Pizarras

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil.

CUPA Pizarras, además de encontrarse muy endeudada como se observó mediante el ratio de endeudamiento total, muestra una proporción muy desigual entre pasivos exigibles y no exigibles, lo cual se presenta como un grave problema. La empresa se encuentra excesivamente endeudada a corto plazo, superando con grandes diferencias al largo plazo todos los años estudiados, lo cual indica una menor calidad de la deuda y una dependencia excesiva de sus acreedores, presentando un alto riesgo de no poder hacer frente a sus deudas. Además, su deuda a corto plazo continúa incrementándose a ritmos elevados, lo cual empeora notablemente los resultados, ya que su situación se ve empeorada por este motivo y por la aplicación de las pérdidas obtenidas en el año 2016, las cuales minoran el patrimonio de la empresa.

8. ANÁLISIS ECONÓMICO

El análisis económico está basado en el estudio de la capacidad de generar beneficios, así como la evolución de los mismos, además de la rentabilidad de los capitales utilizados para la obtención de dicho beneficio.

Para este estudio, nos centramos en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, analizando los ingresos y costes de la empresa recogidos en ella.

El principal objetivo de la empresa debe ser el de maximizar sus beneficios, sin hacer peligrar la continuidad de su actividad en el tiempo (Garrido Miralles e Íñiguez Sánchez, 2010).

8.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA

La rentabilidad económica o rentabilidad de los activos, también conocida como ROA (Return On Assets), estudia el rendimiento del activo de la empresa sin tener en cuenta como se ha financiado dicho activo. Para esto, se relaciona el Beneficio Neto y el Activo Total Medio, añadiendo los gastos financieros para excluir la forma en la que la empresa se haya financiado.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{BN + GFx(1 - t)}{ATM}$$

En cuanto al resultado del ratio, cuánto mayores sean los valores, más ideales serán los resultados, ya que los activos de la empresa presentarán mayores rentabilidades y la empresa se encontrará en una mejor situación. Un resultado negativo evidenciaría la generación de pérdidas por parte de los activos, por lo que la empresa debería tomar ciertas medidas como una reestructuración, reducción de costes o, incluso, abandono de la actividad actual (Palomares y Peset, 2015).

Multiplicando y dividiendo por las ventas la rentabilidad analizada, obtenemos dos ratios interesantes para el estudio:

- Margen de beneficio: su resultado muestra qué parte de cada unidad de ventas llega al accionista tras cubrir todos los costes (excepto los financieros).

$$\text{Margen de Beneficio} = \frac{BN + GFx(1 - t)}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

- Rotación de los activos: muestra el porcentaje de ventas por una unidad invertida en el activo, es decir, qué capacidad tiene el activo para generar ventas.

$$\text{Rotación de los Activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{ATM}$$

Tabla 8. 1. Análisis de rentabilidad económica

		2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	<i>Margen Beneficios</i>	0,02	0,03	0,04	0,06	0,05
	<i>Rotación de Activos</i>	0,78	0,91	1,12	1,21	1,10
	<i>R. Económica</i>	1,66	3,02	4,78	7,73	5,29
CUPA PIZARRAS	<i>Margen Beneficios</i>	0,03	0,03	0,03	-0,03	0,02
	<i>Rotación de Activos</i>	1,00	1,38	1,54	1,50	1,34
	<i>R. Económica</i>	3,42	4,15	4,30	-4,58	3,06

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

Pizarras del Carmen muestra una evolución positiva de su rentabilidad económica, con una tendencia creciente, pasando de un 1,66% a un 5,29% en el último año, superando en

el ejercicio 2016 el 7%. Mientras que, por el contrario, CUPA Pizarras mantiene cifras relativamente constantes, manteniéndose en torno al 3-4%, exceptuando el año 2016 en el que presenta una rentabilidad negativa motivada por las pérdidas obtenidas debido al incremento de los costes y la reducción de las ventas en ese periodo.

Ambas empresas presentan unos márgenes de beneficios antes de gastos financieros muy reducidos. Pizarras del Carmen incrementa progresivamente su margen alcanzando un 5%, lo cual indica una evolución positiva pero muy baja. Por otro lado, CUPA Pizarras no consigue superar el 3% de margen ninguno de los años analizados, presentando un margen negativo el año 2016 lo cual demuestra que sus pérdidas provienen de su actividad principal y no del pago de sus deudas, ya que las pérdidas aparecen antes de imputar los gastos financieros.

En cuanto a la rotación de activos, CUPA Pizarras genera, por cada euro invertido en activo, 1,34 euros de ingreso en el año 2017 (consiguiendo superar casi todos los años el euro de ingresos); y Pizarras del Carmen consigue incrementar su resultado y pasar de generar únicamente unos ingresos de 0,78 euros por cada euro invertido a unos ingresos de 1,10 euros.

El desarrollo de la explotación de la pizarra supone, como se puede observar en ambas empresas, niveles de rotación de activos y márgenes reducidos.

8.2. RENTABILIDAD FINANCIERA

Cuando hablamos de rentabilidad financiera hacemos referencia a aquella rentabilidad que obtienen los accionistas, a diferencia de la económica que no diferenciaba entre prestamista y accionista. Este ratio también es conocido como ROE (Return On Equity) y su cálculo se realiza relacionando el beneficio neto con los recursos propios medios.

Para su cálculo, descompondremos el ratio añadiendo las cifras a Activo Total Medio y Ventas Netas, para obtener una ecuación con mayor información analítica, y que ofrecerá un estudio en mayor profundidad.

$$Rentabilidad\ Financiera = \frac{BN}{Ventas\ Netas} \times \frac{Ventas\ Netas}{ATM} \times \frac{ATM}{RPM}$$

Con la ecuación anterior obtenemos:

- *Margen de beneficio neto*: Relaciona el BN con la cifra de ventas de cada ejercicio, muestra la cantidad de cada unidad monetaria de ventas que perciben los accionistas de beneficio tras cubrir todos los costes.
- *Rotación de activos*: Relaciona la cifra de ventas y el Activo Total Medio. Muestra cómo de efectiva es la empresa en la utilización de sus activos. Se trata del mismo cálculo utilizado en el análisis de la rentabilidad económica.
- *Apalancamiento del capital*: Relaciona los Activos Totales Medios con los Recursos Propios Medios, indicando la cantidad de activo que se encuentra financiada por recursos propios. Un resultado elevado mostraría un mayor endeudamiento por parte de la empresa.

Tabla 8. 2. Análisis de rentabilidad financiera

		2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	<i>Margen Beneficio Neto</i>	0,83%	2,20%	3,60%	5,91%	4,31%
	<i>Rotación de Activos</i>	0,78	0,91	1,12	1,21	1,10
	<i>Apalancamiento Capital</i>	161,10%	180,43%	188,29%	199,19%	221,68%
	<i>R. Financiera</i>	1,05%	3,63%	7,60%	14,26%	10,53%
CUPA PIZARRAS	<i>Margen Beneficio Neto</i>	1,05%	1,95%	2,22%	-3,43%	2,05%
	<i>Rotación de Activos</i>	1,00	1,38	1,54	1,50	1,34
	<i>Apalancamiento Capital</i>	1179,60%	791,68%	796,60%	1317,13%	1801,67%
	<i>R. Financiera</i>	12,40%	21,28%	27,28%	-67,80%	49,69%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

Pizarras del Carmen presenta unos márgenes de beneficio neto más elevados que CUPA Pizarras en la mayor parte de los años analizados, pasando de un 0,83% a un 4,31%. Ninguna de las dos empresas presenta márgenes elevados, lo que nos podría indicar una mala estructura de costes.

En cuanto al apalancamiento de capital, podemos observar cómo CUPA Pizarras presenta los resultados más elevados, incrementándose progresivamente, siendo por tanto la empresa más endeudada, como ya se ha podido observar en los ratios anteriores. A pesar de esto, es la que presenta mejores cifras de rentabilidad financiera (exceptuando el año en el que obtiene pérdidas), gracias al efecto apalancamiento financiero que se analizará posteriormente.

Pizarras del Carmen, a pesar de mostrar inicialmente mejores márgenes de beneficio neto para los accionistas, acaba teniendo una rentabilidad financiera menor debido a no

presentar niveles de deuda suficientes que le permitan beneficiarse de la misma manera que su competidora CUPA. Este resultado era esperado ya que, como evidenció el ratio de autonomía financiera, sus fondos propios eran más elevados que sus pasivos excepto los años 2016 y 2017, que como se puede observar son los ejercicios en los que el apalancamiento de capital y la rentabilidad financiera aumentan.

8.3. APALANCAMIENTO FINANCIERO

Nos referimos al apalancamiento financiero cuando hablamos del efecto que tiene el endeudamiento remunerado en la rentabilidad de los recursos propios, ya sea disminución o incremento de la misma.

Tal y como muestran Palomares y Peset (2015), el uso de deuda ajena en el desarrollo de la actividad tiene varios beneficios, entre los que destaca la deducibilidad del coste de la deuda en el impuesto de sociedades, lo que disminuye la carga impositiva para las empresas, aspecto del cual no se benefician usando recursos propios.

Un punto importante para que se dé este beneficio es que el rendimiento de las inversiones debe ser superior al coste efectivo de la deuda; de este modo la diferencia entre ambos acaba siendo beneficio para los accionistas.

Para el cálculo de este efecto debemos introducir dos conceptos importantes:

- **CERA:** Se denomina “CERA” al coste efectivo de los recursos ajenos y hace referencia al coste real que supone para la empresa utilizar financiación ajena, teniendo en cuenta la deducibilidad del coste de la deuda mencionada recientemente. Por ello, los recursos ajenos medios incluyen únicamente aquellas deudas que presentan coste.

$$CERA = \frac{GFx(1-T)}{RAM}$$

- **RAN:** La rentabilidad de los Activos Netos únicamente incluye en su denominador las deudas con coste explícito, por eso quedan incluidas únicamente aquellas deudas que devengan intereses y el patrimonio neto, ya que los dividendos se consideran coste para este último.

$$RAN = \frac{GFx(1-T)}{RPM + RAM}$$

Utilizando los dos conceptos anteriores, conseguimos cuantificar el efecto apalancamiento financiero, siendo su cálculo como se muestra a continuación:

$$AF = (RAN - CERA) \times \left(\frac{RAM}{RPM}\right)$$

Tabla 8. 3. Análisis del efecto apalancamiento financiero

		2013	2014	2015	2016	2017
PIZARRAS DEL CARMEN	<i>CERA</i>	4,33%	3,55%	2,53%	1,75%	1,33%
	<i>RAN</i>	1,18%	1,20%	0,90%	0,69%	0,63%
	<i>Apalancamiento Capital</i>	-8,43%	-4,57%	-2,94%	-1,62%	-0,79%
CUPA PIZARRAS	<i>CERA</i>	3,90%	2,85%	1,66%	1,06%	0,66%
	<i>RAN</i>	3,42%	2,29%	1,34%	0,93%	0,59%
	<i>Apalancamiento Capital</i>	-0,07%	-0,14%	-0,08%	-0,02%	-0,01%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos del Registro Mercantil

En la tabla 8.3 se muestra sombreado en rojo los resultados del efecto apalancamiento financiero de ambas empresas, negativos en todos los ejercicios analizados debido al mayor peso del coste efectivo de los recursos ajenos sobre la rentabilidad de los activos netos.

Pizarras del Carmen presenta un coste efectivo de los recursos ajenos mucho mayor que su rentabilidad de activos netos, lo cual supone un apalancamiento financiero negativo y la consiguiente pérdida de rentabilidad de los fondos propios. Los accionistas de la empresa están transfiriendo rentabilidad a los prestamistas. Sin embargo, consigue reducir su CERA de un 4,33% en el año 2013 a un 1,33% en el 2017, debido al aumento de recursos ajenos, lo cual podría estar indicando una buena tendencia de cara al futuro.

Por otro lado, CUPA Pizarras muestra cifras de apalancamiento financiero negativas, aunque superiores a las de su competidora debido a un mayor endeudamiento. Esto se debe a que, aunque el peso del coste de sus recursos ajenos sea mayor a la rentabilidad de sus activos netos, la diferencia entre ambos no es tan elevada como en el caso de Pizarras del Carmen. Además, presenta una buena tendencia y consigue acercarse progresivamente a cifras cercanas a cero, es decir, al efecto apalancamiento financiero nulo, lo cual supondrá que sus recursos propios dejaran de perder rentabilidad.

9. CONCLUSIONES

Tras la realización de este trabajo se pueden sacar una serie de conclusiones, tanto generales aplicables al sector de la pizarra como particulares relativas a la situación de las dos empresas analizadas.

La contabilidad de las empresas y, sobre todo, unas cuentas fiables y bien presentadas pueden aportar una gran cantidad de información de calidad que aporte una variedad de datos importantes para estudiar, tanto la situación de las empresas, como la del sector en el que se encuentran.

En cuanto al entorno de las empresas, nos encontramos con un sector cuyo origen se encuentra en el principio del siglo XX, muy caracterizado por las explotaciones a cielo abierto de gran tamaño. Se trata de un sector cuyas variaciones de producción y empleo van ligadas al ciclo económico, reduciendo sus cifras en los periodos de crisis económicas, como se ha podido observar con la destrucción de más de 2.000 puestos de trabajo como consecuencia de la última crisis acontecida en España. Sin embargo, la evolución de este sector está muy ligada a la situación de los mercados internacionales ya que, como se ha mencionado a lo largo de este trabajo, se exporta más del 90% de la producción, por lo que una reducción de las exportaciones afecta en mayor medida a las cifras del sector que la bajada de la demanda nacional.

Durante este trabajo, se han analizado las cifras de este sector centrándose en tres provincias principalmente: León, Lugo y Ourense; debido a que más del 70% de la producción española se concentra en ellas. Sobre todo, se desarrolla la actividad en zonas rurales para las cuales este sector es crucial en la creación de riqueza, por lo que una buena situación de las empresas supondrá buenas perspectivas de crecimiento para estos lugares.

El análisis económico financiero de las dos empresas elegidas: CUPA Pizarras y Pizarras del Carmen, ha mostrado la situación en la que se encuentran dos empresas características del sector, pudiendo estudiar empresas de diferentes tamaños y con estrategias diferentes.

- **CUPA Pizarras:** Presenta un mayor tamaño que su competidora, siendo la compañía comercializadora del grupo empresarial al que pertenece. Sus resultados se ven influenciados debido a esta situación, ya que existe una empresa encargada de la financiación dentro del Grupo, por lo que sus ratios no muestran la situación real en la que se encuentra.

Debido a su carácter comercial, presenta un elevado peso de activo corriente frente al no corriente, y la partida de deudores comerciales es de gran importancia para la empresa, la cual está centrada en el corto plazo. Su financiación sufre variaciones constantes en los años analizados, debido a las transacciones existentes entre empresas del grupo consolidado CUPA, lo que ha impedido observar una tendencia clara de financiación.

Los ratios de CUPA evidenciaron una situación de solvencia bastante buena, estando cubiertas sus deudas con sus inversiones, aunque su situación de liquidez inmediata la hacía dependiente de la venta de sus existencias para el pago a sus acreedores. Se encuentra en una situación de poca autonomía financiera y de elevado endeudamiento, sobre todo a corto plazo, debido al gran peso del pasivo frente al patrimonio neto.

La estrategia de la empresa es optar por el endeudamiento frente a sus recursos propios, elevando así su rentabilidad económica y financiera. Aunque no se llega a beneficiar del efecto apalancamiento financiero, siendo su resultado negativo, lo que hace perder rentabilidad a sus accionistas. Este aspecto debe ser mejorado por la empresa, ya que a pesar de las altas cifras que presenta de endeudamiento, no consigue beneficiarse del aumento de beneficios para los accionistas, pero si reduce su solvencia y empeora las garantías de pago a sus acreedores.

- **Pizarras del Carmen:** Se presenta como una empresa de menor tamaño que CUPA, con carácter familiar. Sin embargo, se sitúa como una de las empresas líderes de la provincia de León, exportando a numerosos países.

No forma parte de ningún tipo de grupo empresarial, por lo que su estructura es muy diferente a la de su competidora CUPA. Para Pizarras del Carmen son el Activo Fijo y los recursos propios, las partidas que presentan más importancia dentro de su inversión y financiación.

Presenta una buena situación de solvencia, tanto a corto como a largo plazo. Además de una elevada autonomía financiera y un bajo endeudamiento, siendo este último principalmente a largo plazo, lo que implica una buena calidad de su deuda. Esta decisión de recurrir a la autofinanciación supone su renuncia a aumentar su rentabilidad financiera, sin embargo, prefieren estar en una zona en

la que no deban hacer frente a pagos de deuda elevados y asegurar su actividad mediante fondos propios.

En definitiva, nos encontramos con que Pizarras del Carmen presenta una mejor situación que CUPA Pizarras de solvencia, tanto a corto como a largo plazo. Sin embargo, debido a la decisión que han tomado de no recurrir al endeudamiento, como ya se ha mencionado, renuncian al aumento de su rentabilidad, lo que supone mejores resultados en este aspecto para CUPA Pizarras.

Por último, es importante mencionar, que la comparación de estas empresas se ve afectada por las diferencias en las características de ambas. Ya que, mientras Pizarras del Carmen abarca todo el proceso productivo, CUPA Pizarras solo incluye la parte comercial, por lo que sus inversiones y financiaciones son notablemente diferentes.

REFERENCIAS

- Asociación Gallega de Pizarristas. (1994). *Estudio economico industrial sobre el sector pizarra en Galicia*. Sobrado de Valdeorras: Peñalba impresión S.L.
- Cupa Group. (2019). Thermochip. Recuperado 16 de abril de 2019, a partir de <https://www.thermochip.com/cupa-group/>
- Cupa Group inicia los trabajos en León para abrir una mina de interior de pizarra con una inversión de 4 millones. (4 Diciembre de 2018). *Leonoticias*. Recuperado a partir de <https://www.leonoticias.com/comarcas/cupa-group-inicia-20181203110901-nt.html>
- Diario de León. (12 Abril de 2018a). Las Cortes aprueban un plan para modernizar el sector de la pizarra. *El Diario de León*.
- Diario de León. (11 Noviembre 2018b). El sector de la pizarra se resiente al bajar un 6% las exportaciones. *El Diario de León*. Recuperado a partir de https://www.diariodeleon.es/noticias/bierzo/sector-pizarra-resiente-bajar-6-exportaciones_1291380.html
- García de Celis, A. J., González Fernández, A. M., y Redondo Vega, J. M. (1993). La explotación de pizarras ornamentales en Castilla y León. *Ería: Revista cuatrimestral de geografía*, (32), 251-264. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/34797.pdf>
- Garrido Miralles, P., y Íñiguez Sánchez, R. (2010). *Análisis de estados contables. Elaboración e interpretación de la información financiera* (1.ª ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.
- La pizarra gallega, una apuesta por la sostenibilidad que genera riqueza y empleos de calidad. (25 de Septiembre de 2016). *La voz de Galicia*. Recuperado a partir de <https://www.lavozdegalicia.es/noticia/informacion/2016/09/23/pizarra-gallega-apuesta-sostenibilidad-genera-riqueza-empleos-calidad/00031474542908574684429.htm>

López Piñeiro, S., Sánchez Santos, J. M. (dir. tes. ., y Rico Ortega, A. (dir. tes. . (2015). *El project management y el sector productivo de la pizarra en Galicia*. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=47259&orden=1&info=link>

Ministerio de energía turismo y dirección general. (2016). Estadística minera. Recuperado 3 de marzo de 2019, a partir de <http://info.igme.es/estminera/default.aspx>

Naciones Unidas. (2018). Commodity Trade Statistics Database. Recuperado 29 de marzo de 2019, a partir de <https://comtrade.un.org>

Palomares, J., y Peset, Ma. J. (2015). *Estados financieros: Interpretación y análisis* (1.^a ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.

Rivero Torres, P. (2009). *Análisis de Balances y Estados Complementarios* (2.^a ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.

Rocas y minerales. (2013). Finanzauto-Caterpillar y el sector de la pizarra en España. *Rocas y minerales: Técnicas y procesos de minas y canteras*, (500), 28-37.

Rodríguez González, X. A. (1992a). *La industria de la pizarra*. Díaz de Santos. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/extlib?codigo=186017>

Rodríguez González, X. A. (1992b). La industria de la pizarra en la Comunidad de Castilla y León: perspectivas ante el mercado único. En *III Congreso de Economía Regional de Castilla y León: Comunicaciones* (Vol. 1, pp. 331-346). Valladolid: Junta de Castilla y León, Consejería de Economía y Hacienda, 1992. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/extart?codigo=4660177>

San Román Rodríguez, J. M. (2005). Los recursos mineros en Castilla y León: la industria de la pizarra. En *Homenaje a Joaquín González Vecín* (pp. 421-430). León: Universidad de León, Secretariado de Publicaciones, 2005. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5046729&orden=0&info=link>

Televisión de Galicia. (2016). Os asentos dos automóviles e a calidade da lousa | Series e programas da TVG | CRTVG [Reportaje en television]. Recuperado 16 de abril de 2019, a partir de <http://www.crtvg.es/tvg/a-carta/os-asentos-dos-automobiles-e-a-calidade-da-lousa>

Xunta de Galicia. (2019). O sector da minaría e fabricación de produtos minerais non metálicos xera en Galicia máis de 11.000 postos de traballo. Recuperado 1 de abril de 2019, a partir de <http://www.conselleriadefacenda.es/sala-prensa/notas-de-prensa-portada/-/publicador/nnlkX45wnaNr/content/el-sector-de-la-mineria-y-fabricacion-de-productos-minerales-no-metalicos-genera-en-galicia-mas-de-11-000-puestos-de-trabajo>

ANEXOS

Anexo 1. Balance de situación CUPA Pizarras

BALANCE DE SITUACIÓN	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.943.577,00	3.892.959,00	4.765.688,00	8.310.708,00	9.077.220,00
I. Inmovilizado intangible	2.674.493,00	3.057.538,00	3.114.625,00	1.198.487,00	1.523.116,00
1. Desarrollo	2.304.746,00	2.710.900,00	2.846.280,00	1.008.331,00	1.406.714,00
2. Concesiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Patentes, licencias, marcas y similares	231.402,00	198.345,00	165.288,00	132.230,00	99.173,00
4. Aplicaciones informáticas	138.345,00	148.293,00	103.057,00	57.926,00	17.229,00
II. Inmovilizado material	430.683,00	383.068,00	422.993,00	563.358,00	512.231,00
1. Terrenos y construcciones	148.152,00	139.996,00	134.524,00	396.990,00	386.078,00
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	257.903,00	243.072,00	202.624,00	166.368,00	126.153,00
3. Inmovilizado en curso y anticipos	24.628,00	0,00	85.845,00	0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Construcciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	112.803,00	245.794,00	293.701,00	4.667.810,00	5.130.794,00
1. Instrumentos de patrimonio	110.713,00	110.713,00	110.713,00	110.713,00	110.713,00
2. Créditos a empresas	2.090,00	135.081,00	182.988,00	4.557.097,00	5.020.081,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	261.241,00	966,00	966,00	966,00	1.416,00
1. Instrumentos de patrimonio	260.275,00	966,00	966,00	966,00	1.416,00
2. Créditos a terceros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Otros activos financieros	966,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Activos por impuesto diferido	464.357,00	205.593,00	933.403,00	1.880.087,00	1.843.663,00
VII. Deudores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE	60.943.333,00	47.887.575,00	53.536.134,00	44.380.988,00	70.554.587,00
I. Activos corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	17.391.170,00	21.197.560,00	22.061.070,00	21.988.279,00	22.404.619,00
1. Comerciales	17.311.170,00	20.362.749,00	21.560.791,00	21.488.000,00	22.144.716,00
2. Productos terminados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Anticipos a proveedores	80.000,00	834.811,00	500.279,00	500.279,00	259.903,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24.093.069,00	18.926.174,00	17.497.553,00	9.406.185,00	7.503.297,00
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	12.852.326,00	12.536.085,00	10.912.579,00	1.806.404,00	162.071,00
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	6.665.598,00	4.211.036,00	3.116.930,00	3.770.691,00	4.925.199,00
3. Otros créditos con las Adm. Públicas	4.575.145,00	2.179.053,00	3.316.147,00	3.829.090,00	2.394.097,00
4. Deudores varios	0,00	0,00	151.897,00	0,00	21.930,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18.354.515,00	5.893.541,00	12.522.126,00	10.790.987,00	31.731.980,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	24.788,00	20.383,00	20.383,00	541.839,00	170.383,00
1. Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Créditos a empresas	12.000,00	0,00	0,00	0,00	150.000,00
3. Otros activos financieros	12.788,00	20.383,00	20.383,00	541.839,00	20.383,00
VI. Periodificaciones a corto plazo.	195.508,00	135.327,00	60.035,00	15.606,00	1.276,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	884.283,00	1.714.590,00	1.374.967,00	1.638.092,00	8.743.032,00
1. Tesorería	884.283,00	1.714.590,00	1.374.967,00	1.638.092,00	8.743.032,00
TOTAL ACTIVO (A+B)	64.886.910,00	51.780.534,00	58.301.822,00	52.691.696,00	79.565.807,00

BALANCE DE SITUACION	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
a) PATRIMONIO NETO	6.585.112,00	8.151.597,00	5.667.511,00	2.759.395,00	4.581.451,00
A-1) Fondos Propios	6.555.436,00	8.123.109,00	5.608.127,00	2.753.284,00	4.576.934,00
I. Capital	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
1. Capital escriturado	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
2. (Capital no exigido)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	4.805.445,00	5.555.436,00	2.723.109,00	4.610.186,00	4.610.186,00
1. Legal y estatutarias	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00	200.000,00
2. Otras reservas	4.605.445,00	5.355.436,00	2.523.109,00	4.410.186,00	4.410.186,00
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.856.902,00
1. Resultados negativos de ejercicios anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.856.902,00
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	749.991,00	1.567.673,00	1.885.018,00	-2.856.902,00	1.823.650,00
VIII. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambio de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	29.676,00	28.488,00	59.384,00	6.111,00	4.517,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	13.197.296,00	135.093,00	21.397,00	9.990.145,00	9.989.614,00
I. Provisiones a largo plazo	109.776,00	126.462,00	1.602,00	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Deudas con entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Otras deudas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13.066.873,00	0,00	0,00	9.988.108,00	9.988.108,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	20.647,00	8.631,00	19.795,00	2.037,00	1.506,00
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	45.104.502,00	43.493.844,00	52.612.914,00	39.942.156,00	64.994.742,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	14.677.621,00	9.488.001,00	13.794.276,00	2.054.809,00	77.377,00
1. Deudas con entidades de crédito	14.459.322,00	8.798.031,00	13.351.015,00	1.430.847,00	0,00
2. Acreedores por arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Otras deudas a corto plazo	218.299,00	689.970,00	443.261,00	623.962,00	77.377,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.809.719,00	15.974.015,00	18.622.330,00	14.918.441,00	23.497.082,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23.617.162,00	18.031.828,00	20.066.026,00	22.966.906,00	41.420.283,00
1. Proveedores	1.237.070,00	540.492,00	2.795.299,00	3.848.290,00	3.463.049,00
2. Acreedores varios	2.665.820,00	3.459.327,00	3.686.627,00	3.737.629,00	6.083.043,00
3. Remuneraciones pendientes de pago	23.139,00	41.150,00	39.266,00	66.917,00	50.619,00
4. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	19.570.583,00	13.905.889,00	13.474.755,00	15.242.753,00	31.729.151,00
5. Otras deudas con las Adm. Públicas	120.550,00	84.970,00	70.079,00	73.317,00	94.421,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	130.282,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	64.886.910,00	51.780.534,00	58.301.822,00	52.691.696,00	79.565.807,00

Anexo 2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias CUPA Pizarras

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
1. Importe neto de la cifra de negocios	71.156.049,00	80.311.712,00	84.851.375,00	83.262.597,00	88.789.104,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-10.387,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	321.028,00	0,00	0,00	0,00	184.335,00
4. Aprovisionamiento	-56.196.040,00	-63.111.155,00	-67.546.716,00	-70.083.385,00	-71.144.546,00
5. Otros ingresos de explotación	195.580,00	333.922,00	280.233,00	111.371,00	144.497,00
6. Gastos de personal	-2.015.576,00	-2.133.721,00	-2.090.649,00	-2.259.550,00	-2.772.866,00
7. Otros gastos de explotación	-10.253.771,00	-11.440.598,00	-12.169.772,00	-12.106.744,00	-12.578.335,00
8. Amortización del inmovilizado	-359.944,00	-354.819,00	-389.873,00	-358.243,00	-145.371,00
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	2.126,00	2.126,00	2.126,00	71.031,00	2.126,00
10. Excesos de provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	199,00	3.900,00	12.240,00	-2.059.196,00	1.018,00
12. Diferencia negativa de combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13. Otros resultados	-11.909,00	-48.479,00	-11.905,00	186,00	8.581,00
A) RESULTADO DE EXPLOTACION	2.827.355,00	3.562.888,00	2.937.059,00	-3.421.933,00	2.488.543,00
14. Ingresos financieros	609.560,00	39.773,00	55.813,00	2.171,00	113.231,00
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	31.500,00	960,00	0,00	0,00	43.353,00
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	578.060,00	39.773,00	54.853,00	2.171,00	69.878,00
15. Gastos financieros	-2.258.131,00	-1.139.799,00	-642.091,00	-418.465,00	-265.249,00
16. Variación de valor razonable en instrumentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Diferencias de cambio	-185.358,00	122.182,00	105.845,00	-88.035,00	-115.678,00
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0,00	-276.884,00	0,00	0,00	0,00
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	-1.833.929,00	-1.254.728,00	-480.433,00	-504.329,00	-267.696,00
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (A+B)	993.426,00	2.308.160,00	2.456.626,00	-3.926.262,00	2.220.847,00
20. Impuesto sobre beneficios	-243.435,00	-740.487,00	-571.608,00	1.069.360,00	-397.197,00
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	749.991,00	1.567.673,00	1.885.018,00	-2.856.902,00	1.823.650,00

Anexo 3. Balance de situación Pizarras del Carmen

BALANCE DE SITUACIÓN	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
A) ACTIVO NO CORRIENTE	3.218.785,90	4.226.865,43	4.185.790,57	5.377.158,01	6.098.012,96
I. Inmovilizado intangible	73.369,56	71.536,09	72.435,22	68.953,95	68.667,28
1. Desarrollo	0,00	1.427,40	4.300,63	3.334,53	5.575,10
2. Concesiones	73.369,56	70.108,69	66.847,82	63.586,95	60.326,08
3. Aplicaciones informáticas	0,00	0,00	1.286,77	2.032,47	2.766,10
II. Inmovilizado material	2.935.879,13	3.684.487,75	3.624.126,15	4.671.194,94	5.473.248,42
1. Terrenos y construcciones	345.360,44	325.896,99	312.836,10	290.265,84	298.899,37
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.590.518,69	3.358.590,76	3.168.744,05	4.380.929,10	5.174.349,05
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0,00	0,00	142.546,00	0,00	0,00
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	166.602,87	165.882,26
1. Construcciones	0,00	0,00	0,00	166.602,87	165.882,26
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	190.963,01	427.343,19	452.690,54	441.407,31	364.840,93
1. Instrumentos de patrimonio	13.836,49	14.189,04	14046,71	14.093,52	14.277,14
2. Créditos a terceros	86.440,80	322.468,43	347.158,11	331.828,07	268.078,07
3. Otros activos financieros	90.685,72	90.685,72	91.485,72	95.485,72	82.485,72
VI. Activos por impuesto diferido	18.574,20	43.498,40	36.538,66	28.998,94	25.374,07
VII. Deudores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE	2.396.981,38	2.095.026,57	2.655.090,74	3.320.341,47	4.760.860,14
I. Activos corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	638.093,35	409.383,22	446.761,53	346.577,03	450.941,88
1. Materias primas y otros aprovisionamientos	182.103,22	136.222,78	80.821,00	73.280,62	121.749,50
2. Productos terminados	157.892,22	184.920,27	281.335,09	230.710,10	322.523,34
3. Anticipos a proveedores	298.097,91	88.240,17	84.605,44	42.586,31	6.669,04
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.684.530,16	1.561.751,30	2.073.429,45	2.298.734,69	2.760.839,62
1. Clientes por ventas y prestación de servicios	1.681.683,66	1.558.904,80	1.855.507,69	1.804.692,74	2.192.721,14
2. Otros deudores	2.846,50	2.846,50	2.846,50	2.846,50	2.846,50
3. Otros créditos con las Adm. Públicas	0,00	0,00	215.075,26	491.195,45	565.271,98
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a corto plazo	22.483,73	26.486,75	37.549,43	47.140,24	48.581,63
1. Instrumentos de patrimonio	8.834,48	220,50	243,30	371,36	0,00
2. Créditos a empresas	13.649,25	26.266,25	37.306,13	46.768,88	48.581,63
VI. Periodificaciones a corto plazo.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.	51.874,14	97.405,30	97.350,33	627.889,51	1.500.497,01
1. Tesorería	51.874,14	97.405,30	97.350,33	627.889,51	1.500.497,01
TOTAL ACTIVO (A+B)	5.615.767,28	6.321.892,00	6.840.881,31	8.697.499,48	10.858.873,10

BALANCE DE SITUACION	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
a) PATRIMONIO NETO	3.247.984,71	3.368.182,15	3.622.345,33	4.178.605,51	4.643.180,29
A-1) Fondos Propios	3.247.984,71	3.368.182,15	3.622.345,33	4.178.605,51	4.643.180,29
I. Capital	234.394,72	234.394,72	234.394,72	234.394,72	234.394,72
<i>1. Capital escriturado</i>	<i>234.394,72</i>	<i>234.394,72</i>	<i>234.394,72</i>	<i>234.394,72</i>	<i>234.394,72</i>
<i>2. (Capital no exigido)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
II. Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Reservas	1.930.818,97	1.942.818,97	2.051.490,97	2.317.179,59	2.873.439,77
<i>1. Legal y estatutarias</i>	<i>63.445,16</i>	<i>63.445,16</i>	<i>93.445,16</i>	<i>93.445,16</i>	<i>98.445,16</i>
<i>2. Otras reservas</i>	<i>1.867.373,81</i>	<i>1.879.373,81</i>	<i>1.958.045,81</i>	<i>2.223.734,43</i>	<i>2.774.994,61</i>
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores	1.048.913,81	1.070.771,02	1.070.771,02	1.070.771,02	1.070.771,02
<i>1. Remanente</i>	<i>1.048.913,81</i>	<i>1.070.771,02</i>	<i>1.070.771,02</i>	<i>1.070.771,02</i>	<i>1.070.771,02</i>
VI. Otras aportaciones de socios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio	33.857,21	120.197,44	265.688,62	556.260,18	464.574,78
VIII. (Dividendo a cuenta)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambio de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.406.604,97	1.682.871,48	1.441.144,61	2.367.117,69	3.363.613,86
I. Provisiones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	1.279.384,02	1.521.622,88	1.233.295,63	2.092.960,15	3.022.153,31
<i>1. Deudas con entidades de crédito</i>	<i>377.533,29</i>	<i>226.434,30</i>	<i>207.689,97</i>	<i>644.740,57</i>	<i>1.487.750,86</i>
<i>2. Acreedores por arrendamiento financiero</i>	<i>352.921,01</i>	<i>686.258,86</i>	<i>416.675,94</i>	<i>652.859,58</i>	<i>488.042,45</i>
<i>3. Otras deudas a largo plazo</i>	<i>548.929,72</i>	<i>608.929,72</i>	<i>608.929,72</i>	<i>795.360,00</i>	<i>1.046.360,00</i>
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	127.220,95	161.248,60	207.848,98	274.157,54	341.460,55
V. Periodificaciones a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	961.177,60	1.270.838,37	1.775.174,21	2.151.776,28	2.852.078,95
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	149.425,28	446.392,91	670.165,88	1.098.181,75	1.655.292,42
<i>1. Deudas con entidades de crédito</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>221.589,00</i>	<i>292.931,34</i>
<i>2. Acreedores por arrendamiento financiero</i>	<i>114.064,06</i>	<i>415.440,39</i>	<i>356.141,61</i>	<i>417.050,97</i>	<i>318.523,47</i>
<i>3. Otras deudas a corto plazo</i>	<i>35.361,22</i>	<i>30.952,52</i>	<i>314.024,27</i>	<i>459.541,78</i>	<i>1.043.837,61</i>
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	811.752,32	824.445,46	1.105.008,33	1.053.594,53	1.196.786,53
<i>1. Proveedores</i>	<i>340.314,48</i>	<i>192.267,58</i>	<i>563.711,46</i>	<i>493.208,71</i>	<i>659.642,75</i>
<i>2. Acreedores varios</i>	<i>176.385,21</i>	<i>303.798,28</i>	<i>133.143,34</i>	<i>170.983,67</i>	<i>141.358,57</i>
<i>3. Remuneraciones pendientes de pago</i>	<i>73.217,22</i>	<i>108.752,94</i>	<i>186.893,77</i>	<i>204.050,06</i>	<i>214.020,43</i>
<i>4. Pasivos por impuesto diferido</i>	<i>4.357,10</i>	<i>19.912,42</i>	<i>12.160,50</i>	<i>18.962,51</i>	<i>7.123,93</i>
<i>5. Otras deudas con las Adm. Públicas</i>	<i>217.478,31</i>	<i>199.714,24</i>	<i>209.099,26</i>	<i>166.389,58</i>	<i>174.640,85</i>
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	5.615.767,28	6.321.892,00	6.838.664,15	8.697.499,48	10.858.873,10

Anexo 4. Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pizarras del Carmen

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
1. Importe neto de la cifra de negocios	4.069.328,81	5.459.211,55	7.383.316,99	9.418.118,92	10.782.874,83
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	12.916,47	27.028,05	96.414,82	-50.624,99	91.813,24
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Aprovisionamiento	-1.555.447,78	-2.238.845,92	-2.096.116,53	-2.064.097,86	-2.589.872,55
5. Otros ingresos de explotación	82.312,77	39.410,38	37.262,37	10.528,15	41.410,90
6. Gastos de personal	-1.614.736,85	-2.076.451,85	-3.362.939,14	-4.363.784,57	-4.837.720,86
7. Otros gastos de explotación	-701.809,57	-730.643,80	-904.230,77	-1.280.656,93	-1.638.391,17
8. Amortización del inmovilizado	-206.368,00	-284.480,54	-754.706,70	-838.625,62	-1.053.959,71
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10. Excesos de provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del	25.000,00	-4.591,65	0,00	-2.067,64	-7.396,62
12. Diferencia negativa de combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13. Otros resultados	-1.497,05	35.556,58	-3.802,41	571,14	-25.250,68
A) RESULTADO DE EXPLOTACION	109.698,80	226.192,80	395.198,63	829.720,60	763.507,38
14. Ingresos financieros	2.470,96	14.246,03	11.606,99	9.875,91	1.844,02
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de	0	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Otros ingresos financieros	2470,96	14.246,03	11.606,99	9.875,91	1.844,02
15. Gastos financieros	-69.744,91	-80.377,15	-65.369,90	-59.373,32	-69.662,64
16. Variación de valor razonable en instrumentos	1.233,40	0,00	0,00	128,06	0,00
17. Diferencias de cambio	0,00	0,00	0,00	-0,60	0,00
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de	1.179,78	658,44	-142,33	-63.703,19	-63.706,98
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)	-64.860,77	-65.472,68	-53.905,24	-113.073,14	-131.525,60
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTO (A+B)	44.838,03	160.720,12	341.293,39	716.647,46	631.981,78
20. Impuesto sobre beneficios	-10.980,82	-40.522,68	-75.604,77	-160.387,28	-167.407,00
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	33.857,21	120.197,44	265.688,62	556.260,18	464.574,78

Anexo 5. Datos sector de la pizarra España.

AÑO	Nº EXPLOTACIONES	EMPLEO	PROD. TONELADAS	PROD. PTAS	PROD. EUROS
1.981	138	2.497	1.759.804,00	3.385.618.000,00	0,00
1983	125	2.220	944.017,00	4.192.200.000,00	0
1.984	120	2.476	1.169.221,00	5.412.179.000,00	0,00
1.985	126	2.754	1.578.199,00	6.899.706.000,00	0,00
1.986	116	2.654	1.513.015,00	7.411.448.000,00	0,00
1.987	112	2.769	1.461.753,00	8.275.162.000,00	0,00
1.988	118	3.089	1.527.358,00	11.373.368.000,00	0,00
1.989	123	3.288	1.505.596,00	13.389.168.000,00	0,00
1.990	124	3.351	1.696.327,00	15.301.609.000,00	0,00
1.991	117	3.379	1.720.344,00	16.033.673.000,00	0,00
1.992	120	3.024	1.609.931,00	14.839.736.000,00	0,00
1.993	127	2.863	1.519.238,00	14.466.556.000,00	0,00
1.994	128	3.303	1.814.290,00	19.355.724.000,00	0,00
1.995	134	3.335	2.326.018,00	22.493.388.000,00	0,00
1.996	137	3.709	2.151.035,00	23.595.686.000,00	0,00
1.997	137	3.757	2.095.208,00	25.411.525.000,00	0,00
1.998	138	3.685	2.212.155,00	27.790.929.000,00	0,00
1.999	113	3.717	683.378,00	32.861.952.000,00	0,00
2.000	126	4.459	751.218,00	45.264.038.000,00	0,00
2.001	125	4.619	758.259,00	0,00	258.554.265,00
2.002	138	4.763	838.658,00	0,00	270.483.674,00
2.003	143	4.608	807.426,00	0,00	265.136.361,00
2.004	144	4.406	839.368,00	0,00	268.616.231,00
2.005	152	4.423	907.019,00	0,00	271.109.560,00
2.006	161	4.460	915.755,00	0,00	295.833.166,00
2.007	152	4.603	934.812,00	0,00	291.841.954,00
2.008	143	4.017	877.341,00	0,00	277.720.563,00
2.009	124	3.481	611.073,00	0,00	206.144.668,00
2.010	118	3.436	581.529,00	0,00	214.356.646,00
2.011	105	3.313	642.102,00	0,00	231.574.818,00
2.012	104	2.982	666.413,00	0,00	215.228.840,00
2.013	101	2.879	636.721,00	0,00	214.115.664,00
2.014	106	2.542	709.289,00	0,00	185.373.760,00
2.015	106	2.370	850.458,00	0,00	x
2.016	105	2.617	931.799,00	0,00	223.789.261,00

Anexo 6. Datos sector pizarra Ourense.

AÑO	Nº EXPLOTACIONES	EMPLEO	PROD. TONELADAS	PROD. PTAS	PROD. EUROS
1.981	53	1.407	164.302,00	2.053.527.000,00	0,00
1.983	53	1.249	122.575,00	2.504.057.000,00	0,00
1.984	47	1.430	158.076,00	3.167.127.000,00	0,00
1.985	47	1.523	174.921,00	3.731.692.000,00	0,00
1.986	43	1.471	173.609,00	3.849.540.000,00	0,00
1.987	40	1.529	188.569,00	4.403.160.000,00	0,00
1.988	43	1.738	212.255,00	6.523.580.000,00	0,00
1.989	45	1.867	201.583,00	7.500.632.000,00	0,00
1.990	46	1.875	236.925,00	7.999.425.000,00	0,00
1.991	42	1.821	213.481,00	8.121.838.000,00	0,00
1.992	39	1.648	188.481,00	7.806.204.000,00	0,00
1.993	44	1.573	187.361,00	7.813.496.000,00	0,00
1.994	45	1.876	238.214,00	11.526.434.000,00	0,00
1.995	44	1.800	223.615,00	12.451.621.000,00	0,00
1.996	48	1.915	257.984,00	12.445.840.000,00	0,00
1.997	46	1.913	281.663,00	13.160.401.000,00	0,00
1.998	43	1.779	279.826,00	14.244.043.000,00	0,00
1.999	43	1.669	271.643,00	14.779.113.000,00	0,00
2.000	48	1.941	290.443,00	18.751.516.000,00	0,00
2.001	44	2.061	266.630,00	0,00	110.071.606,00
2.002	42	2.095	339.480,00	0,00	117.129.316,00
2.003	51	2.038	288.719,00	0,00	123.593.325,00
2.004	49	2.055	293.720,00	0,00	123.006.672,00
2.005	49	2.031	353.013,00	0,00	128.023.480,00
2.006	48	2.025	337.214,00	0,00	130.770.443,00
2.007	40	1.997	325.219,00	0,00	120.086.490,00
2.008	37	1.850	290.357,00	0,00	116.589.640,00
2.009	33	1.745	203.044,00	0,00	95.625.028,00
2.010	35	1.738	219.117,00	0,00	106.960.133,00
2.011	30	1.623	231.878,00	0,00	114.823.232,00
2.012	31	1.627	306.797,00	0,00	116.709.082,00
2.013	31	1.521	308.455,00	0,00	115.241.177,00
2.014	33	1.434	324.090,00	0,00	102.003.137,00
2.015	33	1.266	370.788,00	0,00	x
2.016	33	1.417	433.348,00	0,00	139.534.624,00

Anexo 7. Datos sector pizarra León.

AÑO	Nº EXPLOTACIONES	EMPLEO	PROD. TONELADAS	PROD. PTAS	PROD. EUROS
1.981	30	457	118.520,00	627.432.000,00	0,00
1.983	24	434	48.170,00	765.462.000,00	0,00
1.984	25	488	70.127,00	971.705.000,00	0,00
1.985	29	544	79.705,00	1.236.383.000,00	0,00
1.986	26	565	71.920,00	1.401.656.000,00	0,00
1.987	24	584	87.983,00	1.577.176.000,00	0,00
1.988	24	624	150.601,00	2.056.487.000,00	0,00
1.989	28	602	162.551,00	2.366.915.000,00	0,00
1.990	32	653	145.104,00	2.992.711.000,00	0,00
1.991	31	741	156.361,00	3.428.255.000,00	0,00
1.992	31	657	135.051,00	3.237.948.000,00	0,00
1.993	31	669	131.035,00	3.073.591.000,00	0,00
1.994	29	692	111.020,00	3.108.759.000,00	0,00
1.995	31	740	172.817,00	4.268.495.000,00	0,00
1.996	30	889	216.683,00	5.143.579.000,00	0,00
1.997	31	924	258.321,00	5.949.815.000,00	0,00
1.998	32	924	281.871,00	6.602.425.000,00	0,00
1.999	31	918	178.302,00	7.238.691.000,00	0,00
2.000	37	1.264	221.199,00	15.045.967.000,00	0,00
2.001	35	1.192	230.022,00	0,00	82.389.252,00
2.002	35	1.304	244.669,00	0,00	90.233.739,00
2.003	34	1.234	240.668,00	0,00	74.748.339,00
2.004	33	1.038	271.542,00	0,00	83.090.801,00
2.005	30	1.180	244.005,00	0,00	81.776.767,00
2.006	34	1.196	250.955,00	0,00	90.387.840,00
2.007	34	1.369	281.044,00	0,00	92.348.969,00
2.008	33	1.306	289.468,00	0,00	99.072.388,00
2.009	28	1.072	240.059,00	0,00	75.190.371,00
2.010	25	1.056	204.975,00	0,00	74.255.325,00
2.011	26	1.033	256.373,00	0,00	79.249.154,00
2.012	25	807	219.482,00	0,00	67.144.431,00
2.013	25	908	212.582,00	0,00	69.300.962,00
2.014	27	612	274.447,00	0,00	50.849.327,00
2.015	26	618	248.168,00	0,00	x
2.016	24	684	241.403,00	0,00	52.721.912,00

Anexo 8. Datos sector pizarra Lugo.

AÑO	Nº EXPLOTACIONES	EMPLEO	PROD. TONELADAS	PROD. PTAS	PROD. EUROS
1981	7	253	34.158,00	292.528.000,00	0,00
1.983	14	297	54.065,00	521.927.000,00	0,00
1.984	14	307	61.121,00	706.457.000,00	0,00
1.985	15	434	39.699,00	1.143.708.000,00	0,00
1.986	15	413	43.744,00	1.402.580.000,00	0,00
1.987	14	437	60.189,00	1.804.903.000,00	0,00
1.988	17	523	58.303,00	1.787.171.000,00	0,00
1.989	15	593	65.810,00	2.380.325.000,00	0,00
1.990	14	613	79.950,00	2.934.810.000,00	0,00
1.991	15	615	82.668,00	3.110.878.000,00	0,00
1.992	15	488	51.425,00	2.344.433.000,00	0,00
1.993	13	408	50.669,00	2.270.069.000,00	0,00
1.994	13	474	61.133,00	2.865.800.000,00	0,00
1.995	13	499	64.341,00	3.289.997.000,00	0,00
1.996	14	584	715.154,00	3.594.587.000,00	0,00
1.997	14	626	93.313,00	3.857.737.000,00	0,00
1.998	16	691	90.697,00	4.565.076.000,00	0,00
1.999	16	667	105.155,00	7.860.381.000,00	0,00
2.000	15	743	87.599,00	5.640.153.000,00	0,00
2.001	16	812	109.689,00	0,00	35.302.302,00
2.002	29	806	117.124,00	0,00	33.759.681,00
2.003	25	809	115.254,00	0,00	74.748.339,00
2.004	24	786	110.349,00	0,00	32.290.659,00
2.005	23	668	95.192,00	0,00	27.151.350,00
2.006	24	714	107.915,00	0,00	35.762.731,00
2.007	21	684	88.567,00	0,00	35.099.569,00
2.008	19	375	73.666,00	0,00	25.494.690,00
2.009	15	337	42.730,00	0,00	16.238.996,00
2.010	14	301	42.712,00	0,00	16.572.613,00
2.011	13	292	46.144,00	0,00	19.804.931,00
2.012	13	275	41.142,00	0,00	18.771.648,00
2.013	13	251	43.457,00	0,00	21.472.586,00
2.014	14	282	54.898,00	0,00	23.953.184,00
2.015	14	265	86.720,00	0,00	x
2.016	14	255	62.355,00	0,00	22.263.496,00