



universidad
de león
Facultad de Ciencias
Económicas y Empresariales

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de León

Grado en Finanzas
Curso 2015/2016

ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE LA EDITORIAL PLANETA S.A.

FINANCIAL ANALYSIS OF EDITORIAL PLANETA S.A.

Realizado por la alumna D^a Andrea Pellitero Alonso

Tutelado por la Profesora D^a María Teresa Tascón Fernández

León a 21 de septiembre de 2016

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN DEL TRABAJO	6
ABSTRACT	6
1. INTRODUCCIÓN	7
2. OBJETO DEL TRABAJO.....	9
3. DESCRIPCIÓN DE LA METODOLOGÍA UTILIZADA	12
3.1. ANÁLISIS DE RATIOS	12
3.2. SELECCIÓN DE RATIOS.....	13
3.3. SELECCIÓN DE DATOS	16
4. EL SECTOR EDITORIAL EN ESPAÑA	18
4.1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO EDITORIAL	18
4.2. MERCADO INTERIOR DEL LIBRO	22
4.3. MERCADO EXTERIOR DEL LIBRO	27
4.3.1. Las exportaciones del sector editorial	27
4.3.2. La importación de libros en España	29
4.4. EL LIBRO DIGITAL	31
4.5. ESTUDIOS RELACIONADOS CON EL SECTOR EDITORIAL.....	34
4.5.1. El libro digital: aproximación a la realidad de las editoriales presentes en LIBER 2015	34
4.5.2. La lectura en España.....	36
5. EL SECTOR EDITORIAL EN CANADÁ.....	36
6. EL SECTOR EDITORIAL EN LOS ESTADOS UNIDOS.....	38
7. DESCRIPCIÓN DE LAS EMPRESAS OBJETO DE ESTUDIO	39
7.1. EDITORIAL PLANETA S.A.....	40
7.1.1. Grupo Planeta	41
7.2. REUTERS GROUP	41
7.3. THE THOMSON CORPORATION	42
7.4. THOMSON REUTERS	43
7.5. AMAZON.....	45
8. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO	47
8.1. ANÁLISIS DE RATIOS EN EL PERÍODO 2000-2007.....	48
8.2. ANÁLISIS DE RATIOS EN EL PERÍODO 2008-2014.....	64
9. CONCLUSIONES	77

10. BIBLIOGRAFÍA	81
11. ANEXOS	84
1.1. ANEXO 1: Premios convocados por el Grupo Planeta	84

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

GRÁFICOS

Gráfico 4.1. Producción editorial por soportes desde 1999 a 2014.....	19
Gráfico 4.2. Peso del libro en papel frente al ebook sobre el total editado, 2008-2014.	19
Gráfico 8.1. Ratio de liquidez general entre los años 2000 y 2007.....	49
Gráfico 8.2. Ratio de liquidez rápida entre los años 2000 y 2007.....	51
Gráfico 8.3. Ratio de liquidez inmediata entre los años 2000 y 2007.....	53
Gráfico 8.4. Ratio de endeudamiento entre los años 2000 y 2007.....	55
Gráfico 8.5. Rentabilidad económica entre los años 2000 y 2007.....	57
Gráfico 8.6. Rentabilidad financiera entre los años 2000 y 2007.....	59
Gráfico 8.7. Margen de beneficios entre los años 2000 y 2007.....	61
Gráfico 8.8. Rotación de activos entre los años 2000 y 2007.....	63
Gráfico 8.9. Ratio de liquidez general entre los años 2008 y 2014.....	65
Gráfico 8.10. Ratio de liquidez rápida entre los años 2008 y 2014.....	66
Gráfico 8.11. Ratio de liquidez inmediata entre los años 2008 y 2014.....	68
Gráfico 8.12. Ratio de endeudamiento entre los años 2008 y 2014.....	69
Gráfico 8.13. Rentabilidad económica entre los años 2008 y 2014.....	71
Gráfico 8.14. Rentabilidad financiera entre los años 2008 y 2014.....	72
Gráfico 8.15. Margen de beneficios entre los años 2008 y 2014.....	74
Gráfico 8.16. Rotación de activos entre los años 2008 y 2014.....	75

TABLAS

Tabla 4.1. Estadísticos descriptivos del número de empleados.....	21
Tabla 4.2. Estadísticos descriptivos del importe neto de la cifra de negocio (en miles de euros)	22
Tabla 4.3. Estadísticos descriptivos del resultado del ejercicio (en miles de euros).....	24
Tabla 4.4. Estadísticos descriptivos de los fondos propios (en miles de euros).....	25
Tabla 4.5. Estadísticos descriptivos del total de activos (en miles de euros)	26
Tabla 8.1. Ratio de liquidez general entre los años 2000 y 2007	49
Tabla 8.2. Ratio de liquidez rápida entre los años 2000 y 2007	51
Tabla 8.3. Ratio de liquidez inmediata entre los años 2000 y 2007	53
Tabla 8.4. Ratio de endeudamiento entre los años 2000 y 2007	55
Tabla 8.5. Rentabilidad económica entre los años 2000 y 2007	57
Tabla 8.6. Rentabilidad financiera entre los años 2000 y 2007.....	59
Tabla 8.7. Margen de beneficios entre los años 2000 y 2007	61
Tabla 8.8. Rotación de activos entre los años 2000 y 2007.....	62
Tabla 8.9. Ratio de liquidez general entre los años 2008 y 2014	64
Tabla 8.10. Ratio de liquidez rápida entre los años 2008 y 2014.....	66
Tabla 8.11. Ratio de liquidez inmediata entre los años 2008 y 2014	67
Tabla 8.12. Ratio de endeudamiento entre los años 2008 y 2014	69
Tabla 8.13. Rentabilidad económica y financiera entre los años 2008 y 2014	71
Tabla 8.14. Margen de beneficios y rotación de activos entre los años 2008 y 2014	74

RESUMEN DEL TRABAJO

En este trabajo se hace un estudio financiero de la empresa editorial con mayor facturación en España, Editorial Planeta S.A., durante el periodo 2000-2014. El objetivo final es analizar la situación y la evolución de la empresa en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Para ello, es importante comparar el comportamiento de la empresa con el del conjunto del sector editorial español. También se realiza una comparativa con dos empresas extranjeras del sector editorial que han reorientado su negocio con éxito, Thomson Reuters y Amazon.

Palabras clave

Sector editorial; análisis financiero; Editorial Planeta S.A.

ABSTRACT

This paper contains a financial study of the publishing company with the highest sales in Spain, Editorial Planeta S.A., during the period 2000-2014. The final objective is analyzing the financial position and the evolution of the company in terms of liquidity, indebtedness and profitability. It is important to compare the behavior of the company with that of the Spanish publishing industry as a whole. Also, a comparison is made to two foreign companies in the publishing industry which have reoriented their business successfully, Thomson Reuters and Amazon.

Key words

Publishing industry; financial analysis; Editorial Planeta S.A.

1. INTRODUCCIÓN

El sector editorial español es considerado uno de los sectores editoriales más importantes del mundo, debido a nuestro idioma, el español, aumentando cada día el número de personas que lo hablan.

En los últimos años el sector editorial se ha transformado debido, entre otros motivos, a la introducción del libro en formato digital. Este formato se ha ido abriendo paso con fuerza en el mercado internacional. Sin embargo, en España, en el año 2014 la edición de libros digitales se redujo por primera vez desde el año 2008.

En la actualidad, existen editoriales en España que no trabajan con libros en formato digital o que editan una proporción de estos respecto al total muy reducida. Según el Observatorio de la Lectura y el Libro (2016b), uno de los retos del sector editorial en la actualidad es la integración del libro digital en el mercado a través de modelos sostenibles económicamente.

Con el fin de conocer mejor los aspectos del sector editorial español, en el trabajo se ha profundizado en aspectos como: las diferencias de edición y facturación entre el libro en papel y en formato digital, los países a los que se exportan la mayor parte de los libros o los países de los que España importa ediciones, siendo sólo algunos de los aspectos observados y comentados en este trabajo.

Debido a la importancia del sector editorial en España se ha decidido realizar un análisis financiero de la empresa Editorial Planeta S.A., siendo esta la editorial con mayor facturación de este sector, con el objetivo de conocer la evolución en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad en los años anteriores y posteriores al comienzo de la crisis económica y financiera iniciada en España en 2008.

Para obtener una clara visión de la situación de la empresa y como consecuencia de la relevancia del sector editorial en España, se realiza una comparativa de la empresa objeto de estudio con la totalidad de editoriales en España que se encuentran activas en la actualidad.

Por último, además de la comparación anterior, se analizan dos empresas editoriales de propiedad extranjera, Thomson Reuters y Amazon, cuya actividad principal es diferente a la llevada a cabo por la editorial española. Así, se podrá observar la evolución en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de ambas empresas a lo largo de los catorce años estudiados, y comparar los resultados obtenidos con Editorial Planeta, para conocer cómo afecta a los ratios analizados el hecho de desplazar la edición de libros como actividad principal, además de la realización de otras actividades ajenas a la edición.

2. OBJETO DEL TRABAJO

El objetivo principal de este trabajo es conocer la situación de la empresa Editorial Planeta S.A., la editorial con mayor facturación en España, y su evolución a lo largo de los últimos años.

Debido a la importancia del sector editorial en España, se ha considerado importante introducir un resumen de las principales características y problemas que afronta en la actualidad el sector en este país. Se han analizado los datos más significativos en torno a la venta interior del libro, y la exportación e importación del sector. Debido al aumento, en los últimos años, de la importancia del libro en formato digital se analiza de manera independiente del libro en papel para poder conocer mejor sus características.

Con el objetivo de conocer la evolución de Editorial Planeta S.A., en el período comprendido entre los años 2000 y 2014, se ha realizado un análisis financiero de la empresa mediante el cálculo de ratios financieros. Para conseguir un análisis más detallado, se comparan los datos obtenidos con la totalidad de las empresas activas del sector editorial español, a través de una serie de estadísticos descriptivos y de ratios financieros.

Se ha decidido ampliar la comparación de la empresa con dos empresas del mismo sector, pero en este caso extranjeras. El motivo principal es conocer las semejanzas y diferencias, en términos financieros, entre la editorial española y empresas editoriales cuyas actividades principales no son la edición de libros, como en el caso de Editorial Planeta.

El motivo principal es comparar la evolución de dichas empresas extranjeras, que han reorientado su negocio editorial con éxito, dedicando, en la actualidad, su actividad principal a actividades ajenas a la edición de libros, con la evolución de Editorial Planeta, que a lo largo de los años ha mantenido la edición de libros como actividad principal.

En primer lugar, se compara con la editorial Thomson Reuters, empresa multinacional de información profesional que cotiza en las bolsas de Nueva York y Toronto, siendo esta la segunda mayor editorial del mundo, sólo superada por Pearson. Debido al

incremento de ingresos de Thomson Reuters en el año 2014 en comparación con 2013, superando el incremento obtenido por la empresa Pearson, se ha decidido seleccionar Thomson Reuters para llevar a cabo la comparación con la editorial española (Wischenbart, 2015a).

El objetivo de la comparación, mediante ratios financieros, de la empresa Thomson Reuters con la editorial española es conocer las semejanzas y diferencias que existen entre una empresa que en los últimos años ha transformado su negocio editorial concentrando su actividad en información especializada y en bases de datos, aumentando a su vez, el negocio digital, como es la empresa Thomson Reuters y una empresa cuya actividad principal es la edición de libros, como es Editorial Planeta.

En segundo lugar, se compara con la empresa estadounidense Amazon. La base de su comparación reside en que, a pesar de que estas empresas poseen una actividad principal diferente, Editorial Planeta se basa en la edición de libros mientras que Amazon destaca por la venta y distribución de todo tipo de productos, Amazon ha conseguido erigirse como una de las mayores plataformas de venta por internet, destacando las ventas de libros tanto en formato digital como en papel.

Debido al éxito que Amazon ha obtenido por la venta *online* de libros electrónicos, sin necesidad de tienda física, se ha considerado interesante comparar ambas empresas para conocer la evolución de Amazon a lo largo de los años, y las diferencias existentes en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad entre ambas empresas.

Debido a la introducción de estas empresas, se ha realizado un breve resumen de la situación del sector editorial en Canadá y los Estados Unidos, con el fin de conocer las principales características de los mercados editoriales en los países de origen de las empresas objeto de comparación.

Tanto las empresas objeto de estudio en este trabajo, Editorial Planeta, Thomson Reuters y Amazon, como el análisis del conjunto de las empresas del sector editorial, se han comparado mediante distintos ratios, ya que se considera que con los ratios se puede sintetizar, comparar y resumir gran cantidad de información contable que sería difícil interpretar de otra manera (Gómez-Bezares y Sánchez, 2002).

El análisis del sector editorial y de las distintas empresas se realiza mediante ratios financieros, agrupándose estos en tres bloques: liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Se ha considerado que estas tres categorías definen de manera clara la situación de las empresas, siendo posible analizar la evolución de los ratios de cada una de ellas, con el fin de detectar la mejora o empeoramiento de los distintos problemas financieros que pueden presentarse (Cámara de Comercio de Madrid, 2001).

3. DESCRIPCIÓN DE LA METODOLOGÍA UTILIZADA

A continuación, se explican los distintos ratios seleccionados para analizar el sector editorial español, así como las fuentes de los datos utilizados para el cálculo de cada uno de los ratios.

3.1. ANÁLISIS DE RATIOS

Para conocer la situación de las empresas Editorial Planeta, Thomson Reuters y Amazon y del conjunto de empresas del sector editorial español a lo largo del periodo comprendido entre los años 2000 y 2014 se utilizan ratios financieros.

El objetivo de los ratios es conseguir una información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis que se proponga, patrimonial, financiero o económico (González Pascual, 2010).

Mediante el análisis de ratios se puede determinar el nivel de riesgo, de liquidez, la posición financiera y económica y, si cotiza en bolsa, la potencial evolución de la cotización del título. También facilitan la medida de la capacidad de crecimiento de la compañía y permiten proyectar los estados contables en función de su trayectoria histórica (Gómez-Bezares y Sánchez, 2002).

Existen muchos motivos por los que se utilizan los ratios, pero hay tres que destacan sobre todos los demás:

1. Expresan relaciones funcionales entre determinadas variables financieras que están unidas o enfrentadas entre sí por algún tipo de vinculación económica, de forma que la variación de una puede explicar, total o parcialmente, la variación de la otra.
2. Reducen la complejidad de la información contenida en los estados financieros a unas pocas variables que ofrezcan una visión lo más sintetizada posible sobre la situación de la empresa, permitiendo de esa forma realizar fácilmente un seguimiento de su evolución, tanto temporal como entre empresas diferentes.
3. Transforman la información contable para que ésta pueda ser comparable. Al tomar la forma de proporciones o porcentajes, neutralizan el efecto tamaño, y al

relativizar las cifras, hacen que éstas puedan ser equiparables entre empresas de diferente dimensión. La disparidad del tejido empresarial (por razones de tamaño, pertenencia a distintos sectores, etc.) hace que la información contable bruta, por muy normalizada que esté, no sea comparable. Gracias al uso de ratios se aísla el efecto de este tipo de disparidades (Archel Domench, 2012).

En este trabajo se resume toda la información de las empresas en tres aspectos: liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Así, se calculan proporciones de recursos en distintos grados de liquidez sobre el total, fondos ajenos sobre fondos propios y renta generada sobre recursos empleados para conseguirlo. Estas relaciones permiten comparar una empresa con un grupo de referencia dentro del sector en el mismo país e incluso con empresas de referencia en otros países¹.

3.2. SELECCIÓN DE RATIOS

Para conseguir los objetivos mencionados en los apartados anteriores, se han seleccionado los siguientes ratios², que se desarrollan más adelante:

- Ratio de liquidez general
- Ratio de liquidez rápida o prueba del ácido
- Ratio de liquidez inmediata
- Ratio de endeudamiento
- Rentabilidad económica
- Rentabilidad financiera
- Margen de beneficios
- Rotación de activos

En primer lugar, se analizan los ratios correspondientes a la liquidez de las distintas empresas. Según Gómez-Bezares y Sánchez (2002), la liquidez mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo. El objetivo de la

¹Las diferencias en la normativa contable de los países son cada vez menores a causa del proceso de armonización contable internacional llevado a cabo por el IASB, pero las diferencias que permanecen dificultan la comparación de ratios. Debido a que en este trabajo se comparan empresas de tres países diferentes (España, Canadá y los Estados Unidos), se plantea esa dificultad (Cañibano y Gisbert, 2007).

²Se han utilizado las fórmulas propuestas por la base de datos SABI, con el fin de que tanto el sector editorial en su conjunto, como las distintas empresas estén calculadas exactamente de la misma forma.

gestión financiera a corto plazo es mantener un nivel de liquidez que se ajuste a las necesidades de la empresa en cada momento.

La falta de liquidez impide aprovechar oportunidades de negocio, provocando un descenso de la rentabilidad, que mantenido a largo plazo provoca la incapacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas. Tampoco un exceso de liquidez es un indicio adecuado, debido a que se poseen unos recursos que no se utilizan de manera eficiente (Muñoz Merchante, 2009). El ratio de liquidez general mide y evalúa cuál es el capital corriente de la empresa, en forma de proporción, siendo su fórmula:

$$\text{Ratio liquidez general} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El activo corriente representa la capacidad potencial de liquidez de la empresa a corto plazo. El pasivo corriente da una representación de las necesidades de dinero que la empresa tiene para atender pagos en el futuro inmediato (De Jaime Eslava, 2008).

Debido a que este ratio no distingue entre los diferentes tipos de activo corriente, su evolución o tendencia, se calculan también los ratios de liquidez rápida y liquidez inmediata, para conocer mejor la situación de liquidez de las empresas.

El ratio de liquidez rápida, también llamado prueba ácida, evalúa la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo de una manera más precisa, ya que elimina las existencias del total del activo circulante, porque por lo general son la parte menos líquida (Domínguez Jiménez y Seco Benedicto, 2010). La fórmula del ratio de liquidez rápida es:

$$\text{Ratio liquidez rápida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El último de los ratios de liquidez es el ratio de liquidez inmediata. Con él se pretende medir la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo con los activos líquidos que posee, es decir, con su tesorería o disponible. La fórmula del ratio de liquidez inmediata es la siguiente:

$$\text{Ratíoliquidez inmediata} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El coeficiente de endeudamiento mide la solvencia y la fortaleza financiera de la empresa, comparando la relación que existe entre los recursos aportados por terceros ajenos a la explotación y aquellos recursos o fondos financieros aportados por los accionistas o propietarios (De Jaime Eslava, 2008). La fórmula del ratio de endeudamiento utilizada es la siguiente:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Total pasivo y capital propio} - \text{Fondos propios}}{\text{Total pasivo y capital propio}}$$

Por último, se calculan los ratios equivalentes a las rentabilidades, tanto económica como financiera. La primera es la rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa como unidad económica o de producción. La rentabilidad económica refleja una tasa de rendimiento independiente de la forma en que la empresa financia sus activos, es decir, independiente de la estructura financiera de la misma y de su coste (Archel Domench, 2012). La fórmula de la rentabilidad económica, también llamada ROI (*Return on Investment*) es:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activo total}}$$

La rentabilidad financiera, por su parte, es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación al patrimonio empresarial. La rentabilidad financiera incorpora la totalidad de los efectos producidos sobre la cifra de resultado a lo largo del período, que incluirá el efecto en términos de coste provocado por las fuentes de financiación ajenas (Archel Domench, 2012). Siendo la fórmula de la rentabilidad financiera o ROE (*Return on Equity*) la siguiente:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Resultado del ejercicio (año } t)}{\text{Patrimonio neto (final período } t - 1)}$$

La rentabilidad financiera se puede descomponer en ratios significativos para la gestión de la empresa con el objetivo de enriquecer el análisis y la interpretación de la información que puede obtenerse de los diferentes ratios por separado. Estos ratios son

el margen de beneficios y la rotación de activos (Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, AECA, 2010).

El margen de beneficios mide la cantidad de resultado generado por cada unidad monetaria de ventas, mientras que la rotación de activos lo que mide son las ventas generadas por cada unidad monetaria de activos. A continuación se muestran las respectivas fórmulas:

$$\text{Margen de beneficios} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Ventas}}$$

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

El diferente significado asignado a la rentabilidad económica y a la rentabilidad financiera permite diferenciar entre las empresas que no son rentables por problemas en el desarrollo de su actividad económica (ROI) y aquellas otras que no lo son por una deficiente gestión de su política de financiación (ROE). Esta distinción es relevante, pues normalmente es más fácil modificar la estructura financiera que la económica (Archel Domench, 2012).

3.3. SELECCIÓN DE DATOS

Para el análisis financiero se han obtenido datos de las empresas objeto de estudio: Editorial Planeta, Thomson Reuters y Amazon, así como del sector editorial español. En ese último, las características que debían cumplir las empresas para incluirlas en el análisis eran tres:

- Estar incluidas en el CNAE 2009 con código primario 5811-Edición de libros.
- Localización: España.
- Estado: Activa.

Los datos de la empresa Editorial Planeta S.A., se han obtenido de la base de datos SABI³. Los datos con los que se ha estudiado a la empresa corresponden a las cuentas

³El Sistema de Análisis de Balances Ibéricos es una exclusiva herramienta en formato DVD o Web elaborada por INFORMA D&B en colaboración con Bureau Van Dijk, que permite manejar de manera

consolidadas del Grupo Planeta, entre los años 2000 y 2014. Desde esta misma base de datos se han obtenido los datos correspondientes al total de empresas activas del sector editorial en España.

En cuanto a los datos obtenidos para el estudio de la empresa canadiense, Thomson Reuters, se ha seguido una dinámica diferente. Dado que esta empresa surgió en 2008 como consecuencia de la compra de Reuters Group por parte de la empresa The Thomson Corporation, se han obtenido las cuentas consolidadas del grupo desde 2008 a 2014. Pero debido a la selección de quince años para realizar un estudio más exhaustivo de las empresas, y con el objetivo de poder comparar los ratios antes descritos con la empresa Editorial Planeta S.A., se han seleccionado las cuentas anuales consolidadas de las empresas The Thomson Corporation y Reuters Group, por separado, desde los años 2000 a 2007. Todos estos datos, incluidos en las cuentas anuales, han sido obtenidos de la página web de la empresa Thomson Reuters.

A su vez, los datos obtenidos para el análisis financiero de Amazon se han obtenido de las cuentas consolidadas de la empresa, entre los años 2000 y 2014. Dicha información se ha conseguido en la página web de Amazon.

sencilla y rápida la información general y cuentas anuales de más de 2 millones de empresas españolas y más de 500.000 portuguesas. SABI es una herramienta imprescindible en el análisis financiero que se caracteriza por su extensa cobertura, la estandarización de los estados financieros y por la flexibilidad para la obtención y explotación de la información.

El acceso a SABI se ha realizado mediante la página web de la biblioteca de la Universidad de León: <http://biblioteca.unileon.es/>

Trabajo Fin de Grado Finanzas

Andrea Pellitero Alonso

4. EL SECTOR EDITORIAL EN ESPAÑA

A continuación, se comentan las características del negocio editorial en España, diferenciando entre el comercio interior y exterior, desglosando este último en datos referidos a la importación y exportación del sector. A su vez, se analiza la importancia del libro digital en España, y se concluye con dos estudios referentes al sector, el primero de ellos acerca de la visión de las editoriales respecto al libro electrónico, y el segundo, en torno a la lectura en España.

4.1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO EDITORIAL

El sector editorial tiene una gran importancia en el panorama cultural español, según la Subdirección General de Estadística y Estudios (2015a), el sector de libros y prensa aportó en 2012 el 39,1% del PIB del conjunto de actividades culturales.

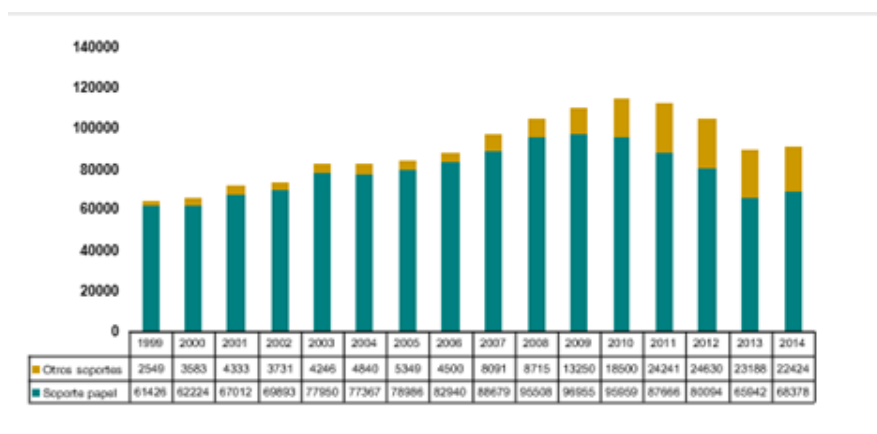
A pesar de que en los últimos años este sector ha estado marcado por la crisis y la transformación tecnológica, España es considerada como una de las principales potencias editoriales del mundo. Una de las principales causas de ello es el idioma porque, en la actualidad, existen más de 500 millones de hispanohablantes en el mundo, siendo el español una de las cinco lenguas más habladas.

No obstante, el sector editorial debe afrontar importantes retos en la actualidad. A la crisis económica hay que añadirle la necesidad del sector de conseguir un ajuste de la producción a la demanda actual y la integración del libro digital en el mercado existente.

Durante el año 2014, el último año del que se tienen datos, 308 nuevas empresas iniciaron su actividad editorial, un 5,5% menos que en 2013. Tras las incorporaciones de dichas empresas, el número de empresas editoriales en activo se situó en 3.109, un 0,8% más que el año anterior. Cerca del 90% de las editoriales que se mantienen en activo en España son privadas. En 2014, la edición del conjunto de las empresas editoriales de carácter privado supuso el 93,4% de toda la edición privada y el 85% de toda la edición nacional.

En este año, también se incrementó en un 1,9% el número de libros editados, llegando a 90.802 ISBN (*International Standard Book Number*)⁴. A su vez, cabe destacar que la importancia del libro en papel aumentó en 2014 un 3,7%, llegando a representar más del 75% sobre el total editado, tras cinco años consecutivos de descenso. No obstante, comparando estos datos con los obtenidos en el año 2009, la edición de libros en papel registró una disminución de más del 29%, como se puede observar en el Gráfico 4.1.

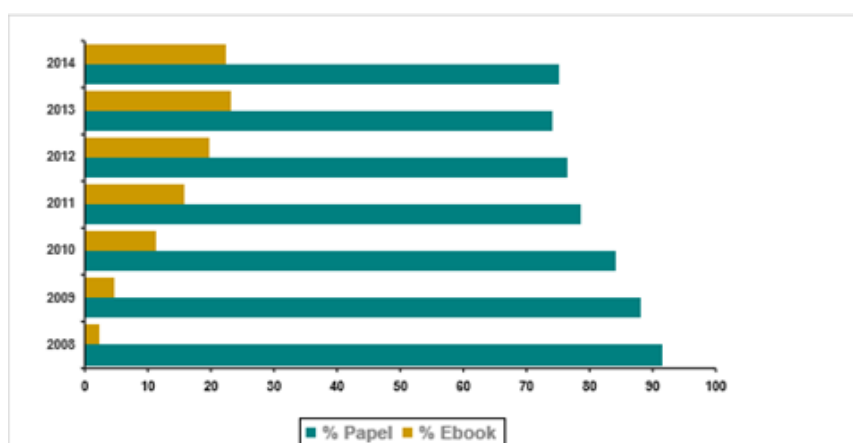
Gráfico 4.1. Producción editorial por soportes desde 1999 a 2014



Fuente: Dirección General de Política e Industrias Culturales y del Libro (2015).

Por otro lado, la edición de libros digitales en 2014 sufrió un descenso del 1,9% respecto al año anterior. Estos datos indican un retroceso en la tendencia que, desde 2008, indicaba el aumento de la edición digital en detrimento de la impresa, como se observa en el Gráfico 4.2.

Gráfico 4.2. Peso del libro en papel frente al *ebook* sobre el total editado, 2008-2014



Fuente: Dirección General de Política e Industrias Culturales y del Libro (2015).

⁴ Número internacional normalizado para los libros, que identifica la edición de un libro de una editorial concreta y de una edición determinada.

Otro aspecto importante del sector editorial en España es la publicación de libros en diferentes lenguas. En 2014 el número de libros publicados en lengua extranjera aumentó, llegando a un total de 5.248 libros, superando en 702 libros al año 2013. Si se observa el total editado, el 91,9% fueron libros en lengua española, mientras que el 5,8% en lengua extranjera. A su vez, cabe destacar que la lengua de edición más utilizada después del castellano es el catalán, seguido del inglés, el gallego y el euskera. Las lenguas extranjeras más utilizadas en la edición de libros, después del inglés, fueron el portugués y el francés.

El sector editorial español se caracteriza por la difusión de la cultura de España y por la apertura cultural hacia otros países para conocer más allá de nuestras fronteras, poniendo de manifiesto la importancia de la traducción editorial para contribuir al aumento del enriquecimiento patrimonial del país tanto en términos culturales como lingüísticos.

La traducción editorial representa una cuarta parte de la producción anual de libros en España. En 2014 el 21,2% de los libros fueron traducidos, sufriendo un descenso de 3,2% respecto del año anterior. En cuanto al libro digital, en 2014 se registraron 3.905 libros traducidos y publicados en formato digital, representando el 20,3% de la obra traducida, y el 19,3% sobre el total de la oferta digital (Observatorio de la Lectura y el Libro, 2016b).

Según la Federación de Gremios de Editores de España (2015), el empleo en el sector aumentó un 1,4% tras varios años en descenso. El número de empleados de las empresas privadas y agremiadas ascendió a 12.413 en 2014. Cabe destacar que el estudio no incluye a las empresas privadas no agremiadas, las empresas públicas, los organismos de la Administración Pública, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que editan libros de manera ocasional, debido a que se considera que no cumplen el requisito de dedicarse a la edición de libros como actividad exclusiva, o bien por hacerlo sólo de manera ocasional. A pesar de ello, debido al elevado porcentaje de empresas agregadas, su diversidad en tamaño, localización geográfica, áreas temáticas y productos editoriales, se considera que el estudio sigue siendo representativo.

Debido al escaso número de artículos empíricos relacionados con el sector editorial español que aporten datos relacionados con las magnitudes que se han calculado en este trabajo, se han obtenido con la base de datos SABI una serie de estadísticos descriptivos del sector editorial para poder ilustrar de manera más amplia determinados aspectos considerados relevantes. En relación con el párrafo anterior, se han calculado la mediana, la desviación típica, la media, los valores del primer y el tercer cuartil, así como los límites inferior y superior del número de empleados del total de empresas activas del sector editorial entre los años 2000 y 2014. También se han realizado dichos cálculos en torno a la cifra de negocio, el resultado de ejercicio, el total de activos y de fondos propios, como más adelante se detalla.

Tabla 4.1. Estadísticos descriptivos del número de empleados

AÑOS	Mediana	Desviación típica	Media	Primer cuartil	Tercer cuartil	Límite inferior	Límite superior
2000	6	70	25	3	16	1	596
2001	6	87	25	2	16	1	985
2002	5	69	22	2	13	1	689
2003	4	67	21	2	12	1	679
2004	4	66	20	2	13	1	687
2005	4	64	49	2	12	1	686
2006	4	96	23	2	11	1	1513
2007	4	106	23	2	12	1	1752
2008	4	71	19	2	10	1	828
2009	3	66	17	1	10	1	862
2010	3	61	17	1	9	1	823
2011	3	60	16	1	9	1	828
2012	3	58	15	1	8	1	838
2013	3	60	15	1	8	1	834
2014	3	61	16	1	8	1	783

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI.

A pesar de los datos de la Federación de Gremios de Editores de España (2015), como se observa en la Tabla 4.1 la mediana del sector en el año 2014 es de 3 trabajadores, siendo el límite superior en ese año de 783, por lo que se deduce que sólo en las empresas agremiadas el número de empleados aumentó, mientras que en el resto de empresas editoriales descendió respecto al año 2013.

En el año 2000, el 75% de las editoriales tenía entre 1 y 16 empleados, en el año 2014 ese mismo porcentaje de empresas tenía 8 o menos empleados, es decir, la mitad que en

el año 2000. Por lo que se observa en la Tabla 4.1, el número de empleados en las empresas editoriales se ha reducido de manera progresiva desde el año 2001.

4.2. MERCADO INTERIOR DEL LIBRO

El inicio de la crisis económica y financiera en 2008 en España provocó en el sector editorial una reducción del consumo y de la demanda interna, lo que se vio reflejado en un descenso de la cifra de negocio en el año 2009, registrándose un retroceso de 2,4%, provocado por la crisis que comenzaba a sufrir el sector y por el cambio de hábitos de consumo cultural debido a la evolución digital.

En los años siguientes se produjo un mayor descenso, pasando de una bajada del 7% en 2010 a un descenso del 11,7% en el año 2013, según los informes sobre Comercio Interior del Libro de España.

Tras los descensos consecutivos de los años anteriores, en 2014 se rompió dicha tendencia y el sector comenzó a mostrar signos de recuperación, facturando 2.195,8 millones de euros, un 0,6% más que en el año 2013.

Tabla 4.2. Estadísticos descriptivos del importe neto de la cifra de negocio (en miles de euros)

AÑOS	Mediana	Desviación típica	Media	Primer cuartil	Tercer cuartil	Límite inferior	Límite superior
2007	263	20677	4791	76	808	8	115631
2008	296	16066	3388	89	1162	0	215635
2009	237	14954	2926	61	978	0	212201
2010	226	13479	2756	65	992	0	187198
2011	185	12981	2578	58	881	0	185637
2012	137	11321	2167	34	677	0	167199
2013	123	9845	1882	33	609	0	153979
2014	132	10202	1948	33	601	0	159943

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI.

Como se observa en la Tabla 4.2, de la que sólo se ha obtenido información a partir de 2007, los datos más elevados del sector se localizaron en 2008, siendo su mediana de 296 mil euros y el límite superior de 215.635 mil euros. A partir de este año, y como se comentó anteriormente, el importe de la cifra de negocio fue descendiendo, hasta el año 2014 en que comenzó la recuperación del sector.

En el año 2008, el 25% de las empresas poseía una cifra de negocio inferior a 89 mil euros, mientras en el año 2014 la cifra descendió hasta los 33 mil euros. Si se observa la columna del tercer cuartil en la Tabla 4.2, el 75% de las empresas editoriales poseían una cifra de negocio inferior a 1.162 mil euros en 2008, mientras que en el año 2014 fue de 601 mil euros, es decir, el 75% de las empresas del sector editorial ha visto reducida su cifra de negocio en casi la mitad del importe desde el comienzo de la crisis.

Según la Dirección General de Política e Industrias Culturales y del Libro (2015), el precio medio del libro se incrementó en un 3,5% en 2014 respecto al año anterior, llegando a un valor medio de 20,67 euros. El precio del libro en papel aumentó en un 4,6%, sin embargo, el precio del libro en soporte digital descendió un 1,7%.

Si se observa el precio medio según el soporte en el que se encuentra el libro, en 2014 el precio medio del libro digital era de un 45,1% más barato respecto al libro en papel, pero esta diferencia varía dependiendo de los subsectores. En el caso de los libros en formato digital también hay diferencias según sea un formato Mobi (Kindle), ePub, PDF u otros formatos de *ebook*, siendo estos últimos los más caros, con precios en torno a 26€.

La facturación también se puede estudiar según el tamaño de la editorial. Según el Observatorio de la Lectura y el Libro (2016b), sólo el 30,03% de las editoriales españolas pertenecen a algún grupo empresarial, por lo que la mayor parte del sector editorial está formado por pequeñas y medianas empresas. En 2014 las empresas medianas y pequeñas facturaron el 40,3% del total, las empresas grandes el 24,6% y las empresas muy grandes el 35,1%. El mayor descenso se encuentra en las editoriales más grandes, siendo éstas las únicas editoriales que han perdido cuota de mercado respecto a años anteriores. A continuación, se pueden observar en la Tabla 4.3 los datos relevantes del resultado obtenido por las empresas del sector editorial.

Tabla 4.3. Estadísticos descriptivos del resultado del ejercicio (en miles de euros)

AÑOS	Mediana	Desviación típica	Media	Primer cuartil	Tercer cuartil	Límite inferior	Límite superior
2000	10	2233	38	1	73	-37900	13301
2001	7	10174	488	0	44	-11866	216504
2002	5	1727	-22	-1	40	-33473	9700
2003	6	1209	124	0	45	-6630	14030
2004	6	1311	195	0	54	-4970	15856
2005	9	1639	259	0	64	-1878	23300
2006	8	1921	287	0	63	-2668	30179
2007	11	2293	343	1	82	-2166	42748
2008	6	2491	236	-1	41	-8515	60231
2009	2	2314	97	-6	26	-40126	35314
2010	3	2355	133	-5	25	-26430	56552
2011	2	3005	180	-6	17	-10949	84955
2012	1	2510	125	-11	10	-5279	73115
2013	1	1336	27	-7	10	-16724	31718
2014	2	2177	50	-5	16	-25180	42805

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI.

Como se observa en la Tabla 4.3, el 75% de las empresas del sector generaron un resultado inferior a 10 mil euros en los años 2012 y 2013, aumentando dicha cifra hasta los 16 mil euros en 2014.

La facturación del libro digital aumentó un 37,3%, hasta alcanzar los 110 millones de euros, representando un 5% del total de las ventas totales del sector en 2014, superior al 3,7% obtenido en 2013. La facturación del libro en papel descendió un 1,2%, superando los 1.958 millones de euros, lo que representa el 89,2% del total facturado en 2014, inferior al porcentaje cercano al 91% de 2013.

La facturación en el mercado interior creció un 0,6% llegando a los 2.195,80 millones de euros en el año 2014. Este aumento de la facturación también se vio reflejado en algunos subsectores, destacando en los libros científicos y técnicos, cuyo aumento fue del 16,8%; y en los Cómics, con un 9,8% de crecimiento respecto al año 2013.

Respecto a los libros de texto no universitario, los mayores descensos se concentran en los libros de Educación Infantil y E.S.O. En el año 2014 se vendieron cerca de 40 millones de ejemplares de libros de texto, cuya facturación fue de 784,64 millones de euros, lo que representa un 3,1% más que el año anterior. Este aumento se debe en

cierta manera a la implantación de la LOMCE, según la Asociación Nacional de Editores de libros y material de enseñanza (2015).

Debido al aumento de la facturación en el mercado interior y al aumento de la edición de libros en papel, el activo corriente de las empresas aumentó en 2014 provocando, a su vez, un incremento de liquidez respecto al año 2013.

También se produjo un descenso del endeudamiento, como consecuencia del aumento de fondos propios, como se observa en la Tabla 4.4. El 75% de las empresas del sector poseían unos fondos propios inferiores a 435 mil euros en 2014, siendo dicha cifra de 417 mil euros un año antes.

Tabla 4.4. Estadísticos descriptivos de los fondos propios (en miles de euros)

AÑOS	Mediana	Desviación típica	Media	Primer cuartil	Tercer cuartil	Límite inferior	Límite superior
2000	159	11695	1830	32	742	-23795	206887
2001	121	7021	1469	22	685	-4029	117334
2002	103	7742	1621	14	637	-1497	119522
2003	86	8112	1632	11	520	-4297	133552
2004	94	8758	1773	14	558	-2254	147946
2005	108	9656	1903	18	597	-1347	171246
2006	122	10370	1997	18	610	-3165	196254
2007	147	10449	2210	27	778	-604	173263
2008	103	11163	2095	15	594	-1009	178901
2009	87	10848	1933	12	545	-1206	191047
2010	91	11104	2001	12	554	-24830	187458
2011	83	10621	1851	12	539	-35808	174811
2012	61	10050	1659	6	423	-40340	163016
2013	58	8818	1434	5	417	-50309	150004
2014	66	9278	1493	7	435	-71341	131282

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI.

Debido al aumento de los fondos propios en el año 2014, como se ha observado en la Tabla 4.4, y al aumento del resultado de ejercicio, como se observó en la Tabla 4.3, la rentabilidad financiera de las empresas del sector editorial experimentó un aumento en el último año estudiado.

En cuanto a la rentabilidad económica, el aumento del total de activos provocó un aumento en dicha rentabilidad. En la Tabla 4.5 se observa de manera más clara la evolución del total de activos en los últimos 15 años.

Tabla 4.5. Estadísticos descriptivos del total de activos (en miles de euros)

AÑOS	Mediana	Desviación típica	Media	Primer cuartil	Tercer cuartil	Límite inferior	Límite superior
2000	538	27081	4941	152	1844	2	445900
2001	460	24606	4478	115	1683	2	421744
2002	397	23995	4589	105	1615	1	415847
2003	345	22892	4295	98	1421	0	408835
2004	362	23161	4413	108	1503	0	414660
2005	381	23244	4433	119	1492	3	443938
2006	387	23652	4538	125	1585	2	470487
2007	458	25595	5033	158	1766	2	482754
2008	340	29984	4754	101	1285	3	674684
2009	306	28015	4264	76	1150	1	669490
2010	321	25244	4104	83	1206	1	598210
2011	295	23932	3875	78	1132	1	575558
2012	230	21845	3433	63	926	1	545623
2013	204	20708	3128	59	867	1	533516
2014	218	21194	3292	65	928	1	511542

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI.

Como se observa en la Tabla 4.5, la mediana del total de activos aumentó de 204 mil euros en 2013 a 218 mil euros en 2014. El 25% de las empresas poseía en 2013 un total de activos inferior a 59 mil euros, siendo en 2014 de 65 mil euros. Lo mismo ocurrió con el 75% de las empresas que en 2014 tenían una cifra de activo inferior a 928 mil euros, mientras que un año antes dicha cifra era de 867 mil euros. Por lo que se puede concluir que se produjo también un aumento de la rentabilidad económica en 2014, siendo este año el del inicio de la recuperación económica del sector editorial en España.

Una parte importante del sector editorial es el canal de distribución de los libros. En España los principales canales son las librerías, las cadenas de librerías, las empresas e instituciones y los hipermercados. Le siguen los canales de venta de libro electrónico, que en el año 2014 obtuvieron una facturación de 110,02 millones de euros, superando en un 37% la cifra de facturación del año anterior.

De los resultados de la Federación de Gremios de Editores de España (2015) se obtiene que las librerías y cadenas de librerías son el principal canal de venta de los libros, ya que concentran el 50,1% de las ventas y una facturación de 1.101,2 millones de euros, considerando cadenas de librerías aquellos canales como El Corte Inglés, FNAC, Casa del Libro, VIPS y similares.

4.3. MERCADO EXTERIOR DEL LIBRO

En los últimos años la industria del libro en España ha tenido una gran actividad en el comercio exterior, resultando de ello un saldo comercial positivo. Según los datos de la Asociación de las Cámaras del Libro de España (2015), en colaboración con el Ministerio de Cultura, la facturación total del sector, englobando el sector editorial y gráfico, y refiriéndose exclusivamente a exportaciones de libros en papel, fue de 541,77 millones de euros en 2014, un 2,9% más que el año anterior.

A su vez, el valor de las importaciones fue de 212,71 millones de euros, un 4,4% superior al año 2013. El saldo neto del ejercicio 2014 alcanzó los 329,06 millones de euros y la aportación positiva del sector editorial a la balanza comercial española se incrementó por cuarto año consecutivo (1,9%).

A continuación se especifican las relaciones que posee España con otros países en términos de importación y exportación.

4.3.1. Las exportaciones del sector editorial

El valor de las exportaciones del sector editorial aumentó en 2014 debido al crecimiento del sector gráfico. Según la Asociación de las Cámaras del Libro de España (2015), las exportaciones de libros, fascículos y material de quiosco desde el sector editorial representaron el 64,13% del total, con una facturación de 347,42 millones de euros, siendo un 2,8% inferior que en el año 2013. Mientras que desde el sector gráfico la facturación fue de 193,34 millones de euros, un 15% superior al año anterior, representando el 35,87% del total.

España es el tercer país con mayor facturación en exportación de libros, sólo superado por el Reino Unido y los Estados Unidos. El principal destino de las exportaciones de libros que se publican en España es Iberoamérica, seguido de Portugal y Francia.

Respecto al destino de las exportaciones, cerca del 60% del material editado ha tenido como destino final la Unión Europea. Dentro de este porcentaje, el sector editorial representa el 45,85%, correspondiendo el porcentaje mayoritario al sector gráfico (54,15%), de manera que en la Unión Europea se consolidan las exportaciones de empresas del sector gráfico. En Iberoamérica, el 95,56% de la cifra de exportación es de productos del sector editorial.

En 2014 la exportación a los Estados Unidos sufrió un descenso del 7,65%. Dicho país es el sexto comprador de libros españoles. Cabe destacar que muchos de los libros que los Estados Unidos importan de México son producidos por editoriales españolas instaladas en ese país. Además, un importante número de exportaciones a los Estados Unidos se realizan desde imprentas en China por orden de editoriales españolas. Las exportaciones a los Estados Unidos fueron de 2 millones de ejemplares, obteniendo una facturación superior a los 9 millones de euros (Asociación de las Cámaras del Libro de España, 2015).

Las exportaciones de libros a la Unión Europea por parte de editoriales españolas fueron por valor de 31,4 millones de euros en 2014, un 5% menos que en el año anterior. Las exportaciones a la UE representan el 17,3% del total de las exportaciones de libros. Los países a los que se dirigen la mayor parte de los libros son Portugal y Francia. En el primero de ellos, el número de ejemplares fue de casi 2 millones, un 5% menos que en 2013. Las exportaciones a este país alcanzaron los 11,9 millones de euros, descendiendo un 7% respecto al año anterior. Por otro lado, las exportaciones a Francia aumentaron un 6,7%, superando los 4 millones de euros. También aumentó el número de ejemplares en un 10,3%, llegando a los 577 mil.

Iberoamérica es el principal receptor de las exportaciones exclusivas de libros, y el segundo destino de las exportaciones globales del sector editorial español, detrás de la Unión Europea. Las exportaciones de libros fueron por valor de 126,51 millones de euros en 2014, un 1,7% menos que en el año anterior; dichas exportaciones representaron el 70% del valor de las exportaciones de libros.

Los principales países de Iberoamérica a los que España exporta son México, Argentina y Colombia. Las exportaciones a México descendieron en 2014 un 2,2%, llegando a los

44,8 millones de euros y 7,4 millones de ejemplares. Las exportaciones a Argentina, en cambio, se incrementaron en un 6,4%, obteniendo 15,1 millones de euros por la exportación de 2,7 millones de ejemplares. En cuanto a Colombia, las exportaciones descendieron en 2014 un 11,8% respecto al año anterior, alcanzando los 10,4 millones de euros por la exportación de 2,3 millones de ejemplares.

El aumento de la exportación por parte de las editoriales españolas repercute en un aumento de pasivo, es decir, al aumento de financiación ajena, lo que conlleva un aumento del endeudamiento. A su vez, han descendido las exportaciones a países como los Estados Unidos, Portugal, México o Colombia, provocando un descenso de las rentabilidades de las editoriales dedicadas a la exportación hacia dichos países.

4.3.2. La importación de libros en España

Las importaciones realizadas por el sector editorial en 2014 fueron superiores a 212,7 millones de euros, siendo un 4,4% superior que en el año anterior. El 62,6% de las importaciones fueron libros, obteniendo 133,1 millones de euros.

Según la Asociación de las Cámaras del Libro de España (2015), del total del valor de las importaciones de libros en España, Asia acumuló en 2014 el 50,8%, seguida por Europa (47%), América (2,1%), África y Oceanía. Cabe destacar que gran parte de los libros que se importan de Asia no son libros que se hayan editado en esa zona, sino libros españoles o coeditados con otras editoriales, que han sido impresos y acabados en China, Hong Kong, Tailandia, Indonesia o Taiwán. Dichos libros suelen ser libros infantiles, libros de arte, de fotografía, biblias, de divulgación, tarjetas postales, calendarios o láminas.

El país de origen con mayor proporción de libros importados desde España es China, representando el 41,64% de las importaciones, le siguen el Reino Unido, con el 23,74%, Alemania con un 7,7%, Francia con el 6,48% y Hong Kong, con el 5,29%. Estos cinco países acumulan el 84,85% de todas las importaciones de libros del sector en nuestro país (Asociación de las Cámaras del Libro de España, 2015).

Si observamos cada país anteriormente comentado, podemos decir que China exportó a España más de 21 millones de ejemplares, representando 55 millones de euros en 2014. Si se observan los datos del conjunto de los países asiáticos, sólo el 3,42% de las

exportaciones hacia nuestro país fueron libros, siendo el 96,58% restante encargos de imprenta y coediciones que hicieron las editoriales españolas por valor de casi 66 millones de euros.

Las cifras anteriores son tan elevadas porque a pesar de lo caro que es el transporte desde esos países, la mano de obra barata y la necesidad de manipulado de muchos de los productos, como son libros infantiles con partes móviles, hace rentables dichas operaciones. Además, cabe añadir que las cifras antes expuestas en realidad pueden ser superiores, ya que los datos facilitados por aduanas consideran muchos libros infantiles como juguetes, y los clasifican como tales en lugar de libros (Asociación de las Cámaras del Libro de España, 2015).

La exportación de China hacia España, produce elevados costes a las editoriales españolas, siendo dichos costes menores que si se realizasen esas actividades en España, por lo que estas empresas obtienen unas rentabilidades altas. Ocurre de manera similar con el endeudamiento, al producir determinadas actividades en países asiáticos, poseen un menor pasivo que si las realizasen en territorio español e incluso europeo, ya que los costes de mano de obra son superiores en Europa, necesitando la empresa financiación ajena para cubrir dichos costes.

Por otro lado, el Reino Unido fue el principal proveedor europeo de España en 2014, el 80,06% de la cifra de importación corresponde a libros extranjeros, representando más de 25 millones de euros y 1,7 millones de ejemplares. Esta cifra tan alta se debe, entre otros motivos, a la enseñanza obligatoria de inglés en los colegios españoles.

Los datos obtenidos en el estudio de la Asociación de las Cámaras del Libro de España (2015), respecto a la importación de Alemania fue que el 85,39% del material importado fueron libros. La importación de libros de Alemania fue de 8,7 millones, aumentando un 15,49% respecto al año 2013.

Otro de los países europeos que más exportó a España fue Francia, siendo la importación de encargos de imprenta y coediciones mayoritaria (65,45%). La importación en España desde Francia superó los 8,6 millones de euros, de los cuáles 2,9 millones eran de libros. Estos tres países europeos, el Reino Unido, Alemania y Francia, reúnen el 80,65% de las importaciones de España desde Europa.

4.4. EL LIBRO DIGITAL

En la Ley 10/2007, de la Lectura, del Libro y de las Bibliotecas, de 22 de junio, se define el libro como: «obra científica, artística, literaria o de cualquier otra índole que constituye una publicación unitaria en uno o varios volúmenes y que puede aparecer impresa o en cualquier otro soporte susceptible de lectura. Se entienden incluidos en la definición de libro, a los efectos de esta Ley, los libros electrónicos y los libros que se publiquen o se difundan por Internet o en otro soporte que pueda aparecer en el futuro, los materiales complementarios de carácter impreso, visual, audiovisual o sonoro que sean editados conjuntamente con el libro y que participen del carácter unitario del mismo, así como cualquier otra manifestación editorial».

En el año 2014 se registraron 20.263 libros digitales, un 1,9% menos que en el año anterior. La magnitud de la edición digital respecto a la edición global retrocedió del 23,2% en 2013, al 22,3% en el año 2014. Estos datos obtenidos de la Dirección General de Política e Industrias Culturales y del Libro (2015), sólo representan los libros registrados en la Agencia del ISBN. Dicho registro no es obligatorio pero sí recomendable a la hora de publicar o comercializar un libro. Sin embargo, debido al aumento de plataformas como Amazon, que utilizan su propio indicador (*Amazon Standars Identification Number*, ASIN, en lugar del ISBN) y al aumento de las auto-publicaciones de libros, se deduce que un número elevado e indeterminado de libros digitales que se comercializan no entran en estadísticas oficiales, como las publicadas en los informes de la Dirección General de Política e Industrias Culturales y del Libro (2015).

A su vez, ha descendido el número de editoriales que publican en formato digital. En el año 2014, 681 editoriales publicaron *ebooks*, siendo un 4% menos que en el año 2013. El porcentaje total de editoriales que publican libros en formato digital fue de 21,9% del total de editoriales (Dirección General de Política e Industrias Culturales y del Libro, 2015).

Los subsectores donde ha aumentado el uso de este formato digital son los relacionados con las materias de enseñanza, es decir, libros de texto y ciencias sociales y humanidades. En cuanto a los libros de texto, el último informe de la Asociación

Nacional de Editores de libros y material de enseñanza (2015), muestra el aumento del uso de los libros en formato digital, siendo la mejor muestra de ello el aumento de títulos registrados en el catálogo digital de libros de texto de ANELE, pasando de 6.334 títulos a 12.646 en el curso 2015-2016.

Según ANELE, el aumento del número de títulos registrados es consecuencia del cumplimiento de la LOMCE, en la que los nuevos libros elaborados se editan en los dos formatos, papel y digital. A pesar de que el número de títulos se ha incrementado en un 97,38%, las ventas tan sólo en un 5,06%.

Debido al aumento de libros de texto en formato digital, han surgido problemas de diversa índole, como la falta de recursos y de modelos estandarizados para la formación de los profesores, la mala conectividad de los centros de enseñanza en relación con la banda ancha y la obsolescencia de material informático, la piratería y la competencia desleal de las propias Administraciones Educativas. También cabe destacar que los libros digitales educativos están gravados con un IVA del 21%, mientras que los libros en papel poseen un IVA reducido del 4% (Asociación Nacional de Editores de libros y material de enseñanza, 2015).

Los formatos en los que se ofertan actualmente los libros digitales son *ePub*⁵, que representa el 53,4%, PDF con un 41,3% y el 31,7% restante representa a otros formatos como el html5, formato flash o los libros en *streaming*.⁶ Según la Dirección General de Política e Industrias Culturales y del Libro (2015), la oferta del libro digital en formato *ePub* aumentó en el último año, superando los libros en PDF.

Según la Federación de Gremios de Editores de España (2015), la facturación del libro digital alcanzó los 110 millones de euros en 2014, incrementándose un 37,1%. Así, el crecimiento de la facturación del libro digital en los últimos cinco años alcanza el 115%. A pesar de ello y del descenso de la facturación del libro en papel, esta última sigue siendo superior.

⁵Acrónimo de *Electronic publication*. Es un formato de documento estándar orientado a su visualización en dispositivos como el libro electrónico.

⁶Realizar lecturas sin necesidad de descargar el contenido. Este servicio incluye la posibilidad de subrayar textos, realizar anotaciones, buscar significados de palabras, emplear marcadores en los textos o compartir el resultado de estas acciones con otros usuarios.

En la actualidad, el negocio editorial en España está en el papel. El objetivo que el mercado editorial debe conseguir es encontrar la manera de que el formato digital se integre de manera definitiva pero sin descuidar el libro en papel. Cabe destacar que el libro digital está evolucionando a un ritmo superior al del libro en papel en España y que el mercado del libro digital se está desarrollando de manera similar al de otros países europeos.

Al observar la facturación de los libros en formato digital según los distintos subsectores se puede comprobar que los libros de ciencias sociales y humanidades son los que poseen un mayor incremento (115,8%), debido a que en dicha categoría se encuentran los libros que generan la mayor facturación en formato digital, que son los libros de derecho y ciencias económicas. Dichos libros junto con los libros de texto no universitario representan el 71% del total facturado en formato digital. En contraposición, la facturación de los libros de infantil y juvenil descendió en un 3,8%.

La facturación del libro digital por materias sigue siendo inferior, en términos generales, que la del libro en papel, pero por primera vez en 2014, la facturación de los libros de derecho y ciencias económicas ha sido superior en formato digital que en otro formato, representando un 42,7% de su facturación el formato digital, un 29% el papel y un 28,3% otros soportes.

El principal canal de distribución y venta de libros en formato digital son las plataformas de distribución digital, con el 72,9% de las ventas y un total de 80,2 millones de euros. Parte de dicha facturación es de la venta de libros a través de plataformas comerciales genéricas y otras plataformas en las que se integran Amazon, Casa del Libro, Google y App Store, concentrando todas ellas el 37,8% de la facturación, unos 41,6 millones de euros.

En los últimos años se ha incrementado la venta de libros digitales a través de plataformas creadas por las propias editoriales, representando el 28,8% (31,7 millones de euros). Según el informe del Observatorio de la Lectura y el Libro (2016a), el 54,8% de las editoriales, que se encuestaron para realizar dicho informe, disponía de alguna plataforma propia para la distribución de libros digitales.

La producción digital posee unos costes que provocan que en muchos casos se necesite de financiación ajena para obtener el material y adecuar las instalaciones para la producción, provocando un aumento del endeudamiento. El descenso de editoriales que publican en formato digital se puede deber al hecho de reducir costes, endeudamiento, y centrarse en el libro en papel para mantener o aumentar su rentabilidad.

4.5. ESTUDIOS RELACIONADOS CON EL SECTOR EDITORIAL

Se han seleccionado dos estudios relacionados con el sector del libro en España. Uno de ellos es una encuesta que se realizó en la Feria Internacional del Libro de 2015 a un grupo de editoriales, y el segundo es una encuesta sobre la lectura en España. Se ha decidido introducir dichos estudios en este trabajo debido a la importancia de sus resultados para el sector editorial.

4.5.1. El libro digital: aproximación a la realidad de las editoriales presentes en LIBER 2015

El objetivo del estudio era ofrecer una aproximación a la realidad y las expectativas de las editoriales españolas presentes en la Feria Internacional del Libro, LIBER 2015, en relación con el libro digital.

Dicho estudio se realizó a través de una encuesta dirigida a 131 editoriales españolas privadas con presencia en esta Feria. La muestra elegida representaba tanto a editoriales de tamaño muy grande como a pequeñas, que publicasen libros en papel, libros digitales o ambos. A continuación, se han señalado algunos de los resultados obtenidos en dicha encuesta.

- El 72,5% de las editoriales publicaba en 2015 libros digitales (68,4% en 2014).
- El 11,5% de las editoriales que en 2015 no disponían de oferta digital, tenían previsto, en un plazo de dos años, comenzar la publicación de libros digitales.
- El 13,7% no tenía previsto publicar libros en formato digital en un periodo cercano a dos años.

Algunos de los factores que dichas editoriales tienen en cuenta a la hora de rechazar el formato digital son la falta de adecuación del libro en ese formato a la filosofía de la editorial y las dudas respecto a la obtención de rentabilidad.

En el lado opuesto se encuentran las editoriales que consideran que el mercado del libro digital les permite llegar a otros públicos distintos a los del libro impreso. También consideran la utilidad de dicho formato a la hora de reeditar obras antiguas o descatalogadas e incluso para enriquecer la versión de un libro en papel.

La oferta digital suele abarcar, en la mayoría de los casos, menos de la mitad del catálogo de las editoriales, sólo el 12,6% de las editoriales encuestadas en el estudio poseían el cien por cien de su catálogo en formato digital. A su vez, la mayoría de los libros digitales se publican también en papel, aunque dicho porcentaje ha disminuido respecto al año anterior, encontrándose en la actualidad en el 73,7%. Por su parte, la proporción de libros que exclusivamente se publican en formato digital ha aumentado hasta el 23,2% en el año 2015.

En cuanto a los canales de distribución, el 70,5% de las editoriales utilizan varios canales a la hora de distribuir y vender sus libros en formato digital. Los canales más utilizados son las plataformas de distribución digital, seguidas por la venta directa de los libros a través de la web de la editorial y, en último lugar, la venta a través de librerías.

Las editoriales, en el momento de determinar el precio de un libro en formato digital, suelen tomar como referencia el precio medio del libro en dicho formato, siendo menos habitual tomar como referencia el precio del mismo libro en papel.

A pesar de que el peso del libro digital aún es reducido, buena parte de las editoriales son optimistas, según el estudio, el 29,5% de las editoriales con oferta digital que han sido consultadas, considera que en el año 2020 su cuota de mercado se situará entre el 10 y el 50%. Mientras, el 10,5% de las editoriales eleva su optimismo considerando que se situará por encima del 50%. Sin embargo, más de la mitad de las editoriales piensan que no llegarán al 10%.

El 64,8% de las editoriales consultadas consideran que el papel continuará dominando el mercado del libro en 2020, con más del 60% de cuota de mercado. Mientras el 6,1% de las editoriales consideran que el formato digital y el papel se repartirán el mercado en porcentajes similares, siendo el 6,8% el porcentaje de editoriales que opinan que en un futuro el libro digital tendrá una mayor cuota de mercado que el libro en papel (Observatorio de la Lectura y el Libro, 2016a).

4.5.2. La lectura en España

Según la Subdirección General de Estadística y Estudios (2015b), la lectura es una de las actividades culturales preferidas por los españoles, un 62,2% de personas afirma haber leído algún libro en el último año. La lectura ha crecido en los últimos cuatro años 3,5 puntos, y se sitúa por delante de actividades como asistir al cine, a espectáculos de artes escénicas y musicales o visitar monumentos. A su vez, un 21% de los encuestados afirmaba no leer nunca o casi nunca.

La lectura es un hábito que ha evolucionado de manera positiva en todos los grupos de edad, y se considera como una actividad que se realiza por placer, como representa el 56% de la población encuestada. La valoración media del grado de interés hacia la lectura es de 6,3 puntos sobre 10.

El 17,7% de los encuestados utiliza con frecuencia un soporte digital para leer, entre los años 2010-2011 el porcentaje se encontraba en el 6,5%, por lo que se puede decir que la lectura en formato digital se ha triplicado en los últimos cuatro años.

A su vez, la lectura en formato papel también ha aumentado en el último estudio, obteniendo el 59% de las respuestas de los encuestados, lo que demuestra que el formato en papel sigue siendo el más utilizado por los lectores.

5. EL SECTOR EDITORIAL EN CANADÁ

El sector editorial de libros generó unos ingresos de explotación por valor de 1,7 miles de millones de dólares en el año 2014 en Canadá, a su vez, los gastos de operaciones fueron de 1,5 miles de millones, lo que resultó en un margen de beneficio del 11,7% (Statistics Canada, 2016).

Las ventas totales de títulos ascendieron a 1,4 miles de millones de dólares, de los cuales el 81,8% eran ventas nacionales en Canadá y el 18,2% restante fueron exportaciones. La mayoría de las ventas nacionales fueron títulos propios de los editores (72,4%), destacando los títulos educativos con 366,1 millones de dólares y otros títulos comerciales que incluyen libros de ficción y no ficción con 331,3 millones de dólares.

Debido a la reestructuración de los editores de libros en los últimos dos años, las empresas de propiedad extranjera obtuvieron mayores ventas de títulos propios de las editoriales en Canadá (472,9 millones de dólares) que las empresas de propiedad canadiense (335,4 millones de dólares).

Las ventas de los autores canadienses ascendieron a 681,3 millones de dólares, mientras que los autores extranjeros alcanzaron los 683,5 millones de dólares. Respecto a datos del año 2013 ambas cifras se mantuvieron uniformes. Las ventas de títulos propios de editores en Canadá representaron la mayor parte de las ventas de autores canadienses (528,3 millones de dólares).

Los libros en inglés coparon el 79,2% de las ventas, mientras que los libros en francés y en otros idiomas representaron el 20,8% restante. Del total de ventas de libros sólo el 13,1% fueron ventas de libros electrónicos. En total, 14.218 nuevos títulos fueron publicados, 10.433 de los cuales eran títulos de autores canadienses.

Según la encuesta⁷ realizada por BNC Research (2015a), las ventas *online* de libros aumentaron del 29% en 2013 al 45% en 2015. A pesar de ello, la compra en puntos de venta físicos seguía siendo la forma más habitual para comprar un libro en Canadá, representando el 52,2% en 2015, sufriendo un descenso respecto al año 2013, donde esa cifra se encontraba en el 63,2%.

Para conocer la situación del mercado del libro digital en el año 2014, BNC Research (2015b) realizó otra encuesta⁸ en la que el 93% de los editores encuestados producían libros electrónicos en 2014. Cerca de la mitad de los editores tenían más del 50% de sus títulos disponibles en formato digital. A su vez, el 24% de los editores habían digitalizado más de las tres cuartas partes de su colección de impresión.

Se puede considerar que en el año 2014, en términos económicos, el sector editorial en Canadá consiguió unos buenos datos, destacando la obtención de un margen de

⁷ Encuesta realizada a personas que habían adquirido al menos un libro, independientemente del formato, entre los meses de febrero y junio de 2015.

⁸ Realizada a setenta editores canadienses, incluyendo todas las grandes editoriales multinacionales y editores de mayor tamaño de propiedad canadiense.

beneficio positivo. A su vez, en ese mismo año, en España aumentó la facturación del libro en papel, el valor de las importaciones y se produjo un incremento en la balanza comercial, dando inicio a la recuperación del sector en España.

6. EL SECTOR EDITORIAL EN LOS ESTADOS UNIDOS

El sector editorial en los Estados Unidos, en los últimos años, ha sufrido grandes pérdidas debido al descenso del consumo como consecuencia de la crisis económica de 2008 y a las dificultades para llevar a cabo la transformación tecnológica del sector. A pesar de ello, las ventas de libros en formato digital representaron más del 21% del total del sector en el año 2014 (Wischenbart, 2015b).

La industria del libro y la publicación de revistas de los Estados Unidos generó 27,98 miles de millones de dólares en ingresos netos en 2014, lo que representa 2,70 miles de millones de unidades de acuerdo con la Association of American Publishers (2015). Esto representó un aumento del 4,6% en los ingresos respecto a los 26,75 miles de millones de dólares de 2013.

El crecimiento de los ingresos del sector se debió en gran parte a un aumento del 4,2% en la categoría de libros de ficción y no ficción. Estos ingresos fueron de 15,43 miles de millones de dólares, 14,81 miles de millones en 2013. La mayor área de crecimiento fue en la categoría de libros infantiles y juveniles (14,81 miles de millones) (Association of American Publishers, 2015).

Los libros electrónicos, tras una ligera disminución en el año 2013, experimentaron un crecimiento de un 3,8%, alcanzando los 3,37 miles de millones. Cabe destacar que aunque el volumen sólo se incrementó en un 0,2%, se vendieron más de 510 millones de libros electrónicos en 2014 (Association of American Publishers, 2015).

En 2014, los Estados Unidos poseían el mayor mercado de libros del mundo, seguido por China, Alemania, Japón, Francia y el Reino Unido. En conjunto, los seis mercados de libros representaban aproximadamente el 60% del valor global de la edición de libros (Wischenbart, 2014).

Según la encuesta realizada por Pew Research Center (2014), alrededor del 42% de los adultos poseía *tablets*, y el número de adultos que tenían un dispositivo de lectura de libros electrónicos, como un lector Kindle, ascendió del 24% en 2013 al 32% en 2014.

Aunque los libros electrónicos están aumentando en popularidad, los libros en papel siguen siendo la base de los hábitos de lectura de los estadounidenses. La mayoría de la gente que leía libros electrónicos también leyó libros impresos y sólo el 4% de los encuestados leen únicamente libros digitales.

El comportamiento del sector editorial en Estados Unidos tiene similitudes con el sector en España, sobretodo, en lo que se refiere al libro en papel. Ambos países han conseguido unos buenos datos en este formato en el año 2014, recuperándose de manera progresiva de la crisis económica surgida en 2007 en los Estados Unidos y en 2008 en España, que afectó de manera negativa a la venta de libros en ambos países. Por el contrario, en los Estados Unidos, la facturación del libro digital aumentó en 2014 respecto al año anterior, mientras que en España se produjo el primer descenso de este formato en ocho años consecutivos.

7. DESCRIPCIÓN DE LAS EMPRESAS OBJETO DE ESTUDIO

En este apartado se introduce un breve resumen de la historia y las características de cada una de las empresas estudiadas en este trabajo.

En primer lugar, se describe la empresa Editorial Planeta S.A., la empresa objeto de estudio, a continuación, se comenta la historia de dicha editorial y la importancia y actualidad del Grupo Planeta.

Las empresas con la que se compara Editorial Planeta S.A. son la empresa canadiense Thomson-Reuters y la empresa estadounidense Amazon. Cabe mencionar que la empresa Thomson Reuters surgió en 2008 cuando la empresa The Thomson Corporation compró la empresa Reuters Group, por lo que en un primer momento se realiza un resumen de la historia de la empresa Reuters Group, para más adelante hacer lo mismo con la empresa The Thomson Corporation, y, una vez establecidas en el

tiempo ambas empresas, a partir de 2008, se analiza la historia y características de la empresa Thomson Reuters.

Después, se analiza de manera breve la empresa Amazon, enfocando el análisis en el libro electrónico de la empresa, el Kindle.

7.1. EDITORIAL PLANETA S.A.

Editorial Planeta fue fundada en 1945 por José Manuel Lara Hernández, siendo el comienzo de lo que es hoy el Grupo Planeta. En la actualidad, es la editorial con mayor influencia en el mundo de habla hispana.

Anualmente convoca numerosos premios de literatura, siendo el Premio Planeta, el más destacado de los certámenes españoles de literatura. El listado completo de premios que son convocados se enumera a continuación:

- Premio Planeta de Novela
- Premio Primavera de Novela
- Premio de Novela Fernando Lara
- Premi Ramon Llull, el bo i millor de les lletres catalanes
- Premio Abogados de Novela
- Premio Azorín
- Premio Biblioteca Libre
- Premio Espasa
- Premio de Novela Histórica Alfonso X El Sabio
- Premio Nadal de Novela
- Premio Tusquets Editores de Novela
- Premio Comillas de Historia, Biografía y Memorias
- Premio Minotauro
- Premio Apel·les Mestres
- Certamen Universitario Jóvenes Talentos
- Premio Iberoamericano Planeta-Casa de América de Narrativa

En el Anexo nº1 se resumen las principales características de cada uno de los certámenes.

7.1.1. Grupo Planeta

Editorial Planeta forma parte en la actualidad del Grupo Planeta, que es el primer grupo editorial y de comunicación español de capital familiar, con una amplia oferta centrada en la cultura, la formación, la información y el entretenimiento audiovisual. Desde la fundación de Editorial Planeta, el Grupo se ha convertido en una multinacional que, combinando tradición empresarial y capacidad de innovación, ha conseguido estar presente en más de veinticinco países, logrando una presencia destacada en España, Francia, Portugal y América Latina.

El Grupo Planeta lidera el mercado editorial en España y en Latinoamérica, es el segundo grupo editorial en Francia y se encuentra entre los diez primeros del mundo. Cuenta con más de 100 sellos editoriales que abarcan todos los géneros literarios y más de 15.000 autores españoles y extranjeros, clásicos y contemporáneos.

En los últimos años, el Grupo Planeta se ha consolidado en nuevas áreas de negocio convirtiéndose en uno de los grandes grupos de comunicación españoles. Es accionista de referencia del diario La Razón y de ATRESMEDIA, así como de las emisoras de radio Onda Cero, Europa FM y Melodía FM.

En cuanto al sector editorial, el Grupo Planeta incorpora todos los formatos posibles: libros en papel y libros digitales. A su vez, cuenta con librerías Casa del Libro en las principales ciudades españolas, clubes de lectura, redes comerciales de distribución de productos a través de televisión e internet, formación presencial y a distancia, tiendas *on line*, así como plataformas de alquiler, compra y suscripción de cine y televisión.

7.2. REUTERS GROUP

En 1851, Paul Julius Reuter, un inmigrante de origen alemán, llegó a Londres desde Aachen, donde puso en marcha un servicio de información de precio de acciones mediante una combinación de tecnología que incluía cables de telégrafo y una flota de palomas mensajeras. Esto le reportó a Reuter una reputación envidiable por su velocidad, precisión, integridad e imparcialidad.

En ese mismo año, Reuter abrió la primera oficina cerca de las instalaciones del telégrafo principal. Transmitía las cotizaciones del Mercado de valores y las noticias

entre Londres y París. A partir de ese momento, comenzó a abrir oficinas por toda Europa.

En 1865, Reuters pasó a ser una sociedad limitada con el nombre Reuters Telegram Company. En 1926 Reuters se reconvirtió en una empresa privada, Reuters S.A. En 1973 se puso en marcha un mercado electrónico de cambio llamado Reuter Monitor Money Rates Service, provocando que los principales países industrializados de occidente abandonasen los tipos de cambio fijos. En 1984, Reuters comenzó a cotizar en la Bolsa de Londres y en el NASDAQ.

En 2002, Reuters creó Reuters Messaging, un servicio de mensajería instantánea de alta velocidad desarrollado específicamente para la industria de servicios financieros globales. Desarrollado por Reuters, Microsoft y más de treinta instituciones financieras, el servicio permitía a los profesionales financieros comunicarse entre ellos y con sus clientes de manera instantánea. En 2007, la empresa The Thomson Corporation compró Reuters Group.

7.3. THE THOMSON CORPORATION

En 1934, Roy Thomson adquirió su primer periódico en Canadá. Veinte años más tarde, se trasladó a Escocia para continuar su negocio en el Reino Unido, ya que poseía el mayor número de periódicos de Canadá.

En 1965 se formó Thomson Newspaper, como una empresa pública en Canadá. Doce años más tarde, la circulación diaria total de esta publicación superaría el millón en Estados Unidos. En 1989 Thomson Newspapers se fusionó con International Thomson formando The Thomson Corporation.

En 1978, se produjo una gran expansión en la publicación de información especializada y puesta en marcha en los Estados Unidos con la adquisición de Wadsworth, un editor de libros de texto universitario y de libros profesional. También se realizó una reestructuración financiera de las actividades del Reino Unido y se formó la International Thomson Organisation Limited, con sede en Toronto y dos principales filiales operativas en el Reino Unido y los Estados Unidos.

Entre los años 1980 y 2000 Thomson adquirió numerosas empresas, destacando:

- Warren, Gorham & Lamont: dedicada a la información para profesionales de las finanzas.
- Lawyers Co-operative Publishing Company: editor legal de los Estados Unidos, y su filial, el Instituto de Investigación Americana, ambos dedicados a la información contable, relacionada con impuestos y recursos humanos.
- The Medstat Group: empresa estadounidense de bases de datos de información para la salud y *software* de soporte de decisiones.
- Editorial Aranzadi S.A.: la editorial jurídica más importante de España.

En 2002 Thomson comenzó a cotizar en la Bolsa de Nueva York bajo el símbolo de TOC. Cinco años más tarde, The Thomson Corporation y Reuters Group anuncian que están negociando combinar ambos negocios. En 2007, el grupo canadiense compra Reuters por valor de 12.700 millones de euros, pasando a denominarse Thomson Reuters (Europa Press, 2007).

7.4. THOMSON REUTERS

Tras la compra de Reuters Group por parte de The Thomson Corporation, en 2009 se completa la unificación de la doble estructura de sociedad cotizada de Thomson Reuters. Las acciones de la compañía comienzan a cotizar desde ese momento en la Bolsa de Nueva York y en la Bolsa de Toronto (símbolo: TRI), dejando de cotizar en la Bolsa de Valores de Londres y en el NASQAD.

A partir de 2010, Thomson Reuters se centra en la adquisición de empresas y en la creación de diversos productos, entre los que destacan:

- TrustLaw: la Fundación Thomson Reuters puso en marcha este servicio global que ofrecía asistencia legal gratuita y noticias de lucha contra la corrupción. Un año más tarde, en 2011, la Fundación creó TrustLaw Women, un centro internacional de noticias, información, recursos y de discusión sobre los derechos legales de las mujeres.
- WestlawNext: un sistema de investigación jurídica que incorporaba décadas de búsqueda y la inteligencia editorial con las últimas innovaciones tecnológicas. Fue elegido como producto del año por la Asociación Americana de Bibliotecarios Jurídicos en 2011.

- En 2011, Thomson Reuters había adquirido treinta y nueve empresas, incluyendo la empresa brasileña Masterstaf, comenzando con su expansión en América Latina.

Un año más tarde, el número de adquisiciones fue de veintinueve, incluyendo un gran número en Asia, Oriente Medio y América Latina, ampliando a su vez la oferta de productos de propiedad intelectual y financieras con las adquisiciones de FXally Mark Monitor.

En 2013, Thomson Reuters en colaboración con las empresas más grandes de la industria financiera, lanzó Open Messaging Network, una red de mensajería para que los profesionales de las finanzas se puedan comunicar entre ellos y con sus respectivos clientes.

En la actualidad, Thomson Reuters es la principal fuente de noticias e información para los mercados profesionales del mundo y está presente en más de 100 países. La empresa se organiza en tres unidades de negocio:

- Finanzas y riesgo

Información, noticias y análisis, que permiten transacciones y conectan diferentes comunidades de comercio, inversión, financiera y profesionales corporativos.

- Legal

Información, herramientas de decisión, *software* y servicios de apoyo a los profesionales de investigación legal, empresariales y gubernamentales en todo el mundo.

- Contabilidad y fiscalidad

Información contable, *software* y servicios destinados a profesionales en empresas de contabilidad, corporaciones, bufetes de abogados y gobiernos.

El 92% de los ingresos corporativos en 2014 fueron de contenidos digitales, servicios y *software*. Los ingresos de impresión restante (8%) provinieron principalmente de la unidad de negocio relacionada con los servicios legales.

7.5. AMAZON

Amazon.com, Inc. se creó en 1994 en el Estado de Washington. En la actualidad, sus oficinas corporativas se encuentran en Seattle, Washington y, sus acciones cotizan en el NASDAQ con el nombre de “AMZN”.

Amazon.com abrió sus puertas virtuales en la *World Wide Web* en julio de 1995, guiándose por cuatro principios: la obsesión por el cliente en lugar de centrarse en el competidor, la pasión por la invención, el compromiso con la excelencia operativa, y el pensamiento a largo plazo.

En sus primeros días sólo vendían libros, desde un almacén en Seattle. La compañía se anunció por primera vez en pequeños anuncios en la primera página del New York Times, antes de crecer enormemente rápido a través de una excelente logística y toma de pedidos con el marketing viral. Amazon se estableció en un mundo dominado por los editores y distribuidores físicos. La principal ventaja de Amazon fue su original innovación: la venta de libros en internet.

El negocio de Amazon se basa en vender a través de sitios web millones de productos a los consumidores. También destaca la fabricación y venta de dispositivos electrónicos, incluyendo lectores electrónicos Kindle, tabletas, televisores y teléfonos. Todo ello a bajos precios y con numerosas ofertas de envío cada día.

A su vez, poseen un servicio denominado Amazon Prime, que es un programa anual de miembros que incluye el envío de millones de artículos sin límite, el acceso a un número ilimitado de *streaming* instantáneo de miles de películas y episodios de TV, y el acceso a cientos de préstamos de libros que se pueden leer de forma gratuita en un dispositivo Kindle.

Para todas aquellas personas que desean vender sus productos, Amazon les proporciona su propia página web a cambio de una cuota de participación fija. Amazon posee un amplio conjunto de servicios relacionados con el almacenamiento, bases de datos, análisis y servicios de implementación global para todo tipo de empresas de todos los tamaños a través de Amazon Web Services (AWS).

Con la plataforma *online*, Kindle Direct Publishing, los autores y editores independientes tienen la posibilidad de que sus libros estén disponibles en *Kindle Store*, editados por Amazon Publishing, la editorial de Amazon, obteniendo un *royalty* del 70%.

El número de empleados que trabajaban a tiempo completo y parcial era de aproximadamente 154.100 empleados en 2014 (último año del que se han obtenido datos). Sin embargo, los niveles de empleo fluctúan debido a factores estacionales, ya que el mayor volumen de ventas de Amazon se concentra en el cuarto trimestre del año.

Amazon se ha convertido en una plataforma de comercio electrónico debido a su negocio de comercio *online* y compras al por menor en muchas categorías de productos, no sólo libros.

En 2007, Amazon presentó el *Kindle* en los EE.UU., con un precio inicial de 399 dólares. Los primeros dispositivos se vendieron en cinco horas, provocando que el producto se agotase y no estuviese disponible durante meses. En Europa y otros mercados internacionales se lanzó en 2009. Era el primer modelo de lector electrónico con un enlace de acceso móvil integrado a una importante tienda en línea.

En el lanzamiento del *Kindle*, Amazon ofreció 90.000 libros electrónicos para su compra, incluyendo 102 de los 112 *bestsellers* de The New York Times. Amazon cuenta con más de 725.000 libros electrónicos en su formato AZW⁹. Y hay un adicional de 1,8 millones de libros electrónicos gratuitos de dominio público que se pueden descargar desde Amazon. Además, ofrece 132 periódicos y 40 revistas en los términos de una suscripción o como ediciones individuales. Como comparativa, la librería más grande en el mundo, Barnes & Noble, tiene más de 1,2 millones de libros electrónicos y su librería digital tiene menos periódicos y revistas que Amazon: 20 y 14, respectivamente.

⁹ Formato propiedad de Amazon que es un marco extensible de marcas como ePUB, ofreciendo un nivel de protección de derechos de autor y de la gestión de derechos digitales.

8. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

A continuación, se analiza la evolución, mediante el cálculo de los ratios financieros descritos en el apartado 3 de este trabajo, de las distintas empresas objeto de estudio, así como del conjunto de empresas del sector editorial español.

Los objetivos de este análisis son dos, en primer lugar, se desea conocer la evolución de la empresa Editorial Planeta, en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, siendo dicho análisis el principal objetivo de este trabajo sobre el sector editorial en España.

En segundo lugar, y como complemento del análisis anterior, se calculan los mismos ratios en el conjunto de empresas del sector editorial español, la empresa canadiense Thomson Reuters y la empresa estadounidense Amazon, para conocer tanto la evolución de cada una de las anteriores en el período comprendido entre los años 2000 y 2014, como las similitudes y diferencias de estas con la empresa Editorial Planeta.

Cabe destacar que, como consecuencia del escaso número de artículos y trabajos empíricos encontrados sobre el sector y sobre las variables que se analizan, la información relativa al sector editorial se ha obtenido de la base de datos SABI, es decir, que cada uno de los ratios analizados se han conseguido a través de la información que posee SABI sobre las empresas del sector editorial en España.

Para poder llevar a cabo, en apartados siguientes, la comparativa de la empresa con el sector, se ha seleccionado la mediana de los ratios descritos en este trabajo. Debido al elevado número de empresas editoriales activas en España (1.264 en la actualidad) y a su heterogeneidad, la mediana resulta más representativa que la media aritmética.

El análisis del sector y de las distintas empresas se muestra de manera conjunta en tablas y gráficos, debido a que la observación de los datos se puede realizar de una forma más clara y concisa. A su vez, el análisis financiero se ha dividido en dos periodos debido a la situación de la empresa Thomson Reuters, creada en el año 2008, siendo en años anteriores dos empresas totalmente diferentes.

En primer lugar, se realiza el análisis y comparación de la empresa Editorial Planeta con el sector editorial y las empresas Thomson, Reuters y Amazon, en el periodo comprendido entre los años 2000 y 2007. En segundo lugar, se analiza y compara la editorial española con el conjunto del sector editorial y las empresas Thomson Reuters y Amazon entre los años 2008 y 2014. Por último, se analizan las conclusiones obtenidas en los análisis de ambos periodos.

8.1. ANÁLISIS DE RATIOS EN EL PERÍODO 2000-2007

A continuación, se analizan los ratios comentados en la parte de metodología, en primer lugar los ratios de liquidez, seguidos por el ratio de endeudamiento y se concluye con las rentabilidades económica, financiera y la descomposición de esta última en margen y rotación.

- Ratio de liquidez general

En la Tabla 8.1 se pueden observar los distintos ratios de liquidez general de las empresas Editorial Planeta¹⁰, The Thomson Corporation, Reuters Group y Amazon, así como los ratios del conjunto del sector editorial en España entre los años 2000 y 2007.

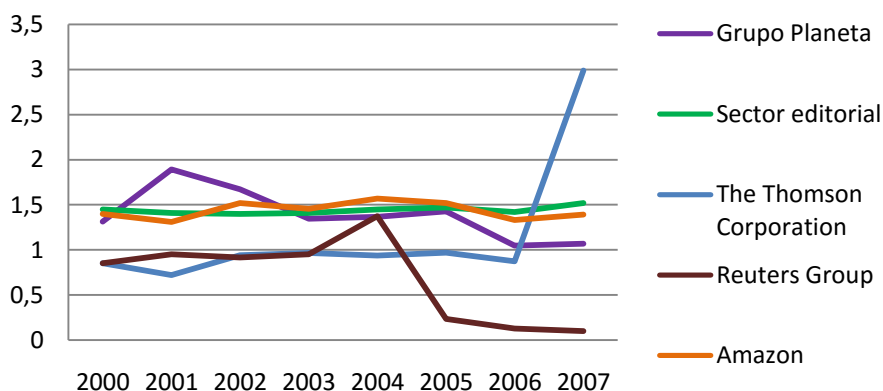
¹⁰La referencia en la Tabla 8.1 de la empresa Editorial Planeta se ha denominado Grupo Planeta, debido a que se han utilizado las cuentas consolidadas del Grupo para el cálculo de los ratios. En epígrafes siguientes se ha utilizado la misma denominación.

Tabla 8.1. Ratio de liquidez general entre los años 2000 y 2007

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson	Reuters	Amazon
2000	1,31	1,45	0,85	0,85	1,39
2001	1,89	1,41	0,72	0,95	1,31
2002	1,67	1,40	0,94	0,91	1,52
2003	1,35	1,41	0,97	0,95	1,45
2004	1,37	1,45	0,94	1,37	1,57
2005	1,43	1,47	0,97	0,23	1,52
2006	1,05	1,42	0,87	0,13	1,33
2007	1,07	1,52	2,99	0,10	1,39

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.1. Ratio de liquidez general entre los años 2000 y 2007



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Como muestra la Tabla 8.1, todos los ratios del Grupo Planeta superan la unidad, es decir, el activo corriente de la empresa ha superado en todos los años analizados al pasivo corriente, siendo en el año 2001 el ratio de liquidez general más elevado de todo el periodo (1,89).

Los ratios de la empresa española y los del sector son similares, como se puede observar en el Gráfico 8.1, ya que al igual que ocurre con la empresa, todos los ratios del sector superan la unidad, siendo estos últimos superiores, exceptuando los años 2001 y 2002. A pesar de ello, tanto la empresa como el sector tienen buenos ratios de liquidez general.

La empresa The Thomson Corporation, obtuvo unos ratios inferiores a la unidad, excepto en año 2014 que obtuvo un ratio elevado, muy cercano al valor 3. Un comportamiento similar tuvo Reuters Group, cuyos ratios se encontraban por debajo de la unidad, excepto en el año 2004, cuyo ratio sobrepasó el valor 1,3, debido al aumento del activo circulante.

Amazon obtuvo en 2004 un ratio de liquidez general de 1,57, siendo este el ratio más elevado de todo el periodo; a pesar de ello, se considera que todos los ratios de la empresa son aceptables por situarse por encima de la unidad.

Se puede concluir que el Grupo Planeta obtuvo unos buenos ratios de liquidez general, siendo estos muy similares a los del sector editorial y a la empresa Amazon, si bien los de la empresa española fueron inferiores a los del sector y Amazon, pero aun así son buenos resultados, siendo las empresas The Thomson Corporation y Reuters Group, las empresas con peores ratios debido a que la mayoría no alcanzaban la unidad.

- **Ratio de liquidez rápida**

Los bancos y entidades de crédito tienen muchas dificultades para averiguar la liquidez de los diferentes tipos de existencias de cada sector de actividad. Por ello, prefieren evaluar a las empresas, cuando tienen que decidir la concesión de operaciones crediticias, por este ratio de liquidez rápida o prueba de ácido (De Jaime Eslava, 2008).

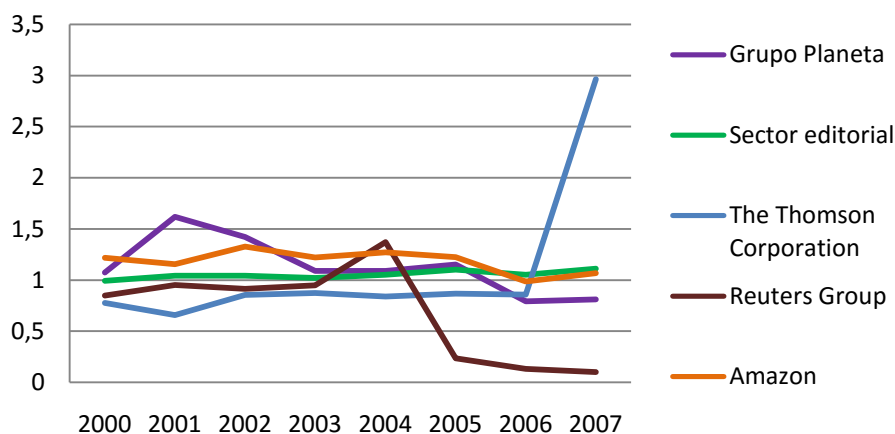
Los ratios de liquidez rápida de las distintas empresas estudiadas y del conjunto del sector editorial entre los años 2000 y 2007 se observan en la Tabla 8.2.

Tabla 8.2. Ratio de liquidez rápida entre los años 2000 y 2007

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson	Reuters	Amazon
2000	1,07	0,99	0,77	0,85	1,22
2001	1,62	1,04	0,65	0,95	1,15
2002	1,42	1,04	0,85	0,91	1,33
2003	1,09	1,02	0,87	0,95	1,22
2004	1,09	1,05	0,84	1,37	1,27
2005	1,15	1,10	0,86	0,23	1,22
2006	0,79	1,05	0,85	0,13	0,99
2007	0,81	1,11	2,96	0,10	1,07

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.2. Ratio de liquidez rápida entre los años 2000 y 2007



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Según los datos reflejados en la Tabla 8.2, desde el año 2000 al 2005, el ratio del Grupo español superó la unidad, destacando el año 2001 cuyo ratio alcanzó el valor 1,62. En los años 2000, 2003, 2004 y 2005 los ratios del Grupo y del sector editorial eran muy próximos, como se observa en el Gráfico 8.2, siendo superiores los del Grupo Planeta. A pesar de estas cifras, el valor aceptable del ratio estudiado se debería considerar entre

0,8 y 1, siendo los años 2001 y 2002 los más alejados de estos valores. Por otra parte, el sector editorial obtuvo unos ratios muy próximos a los deseables, situándose en torno a la unidad en la mayoría de los años.

Si se observan los datos del resto de empresas, se comprueba que The Thomson Corporation obtuvo unos ratios entorno al 0,8, exceptuando los dos primeros años cuyos valores fueron inferiores a dicho valor, y en el último año, en el que la empresa obtuvo un ratio de 2,96, debido a un elevado aumento del activo corriente. En el periodo estudiado, Reuters Group poseía unos ratios adecuados (cerca de la unidad) hasta el año 2005, en que descendió de manera drástica, llegando a un ratio de 0,10 en 2007.

En cuanto a Amazon, sólo los ratios más próximos al intervalo se consideran correctos, y al igual que ocurre con la empresa española, los ratios más pequeños se encuentran en los dos últimos años. Todas las empresas objeto de estudio, incluyendo el conjunto de empresas del sector, poseen una característica común respecto al ratio de liquidez rápida, y es que en el año 2006 se produjo un descenso de todos los ratios respecto al año anterior.

- Ratio de liquidez inmediata

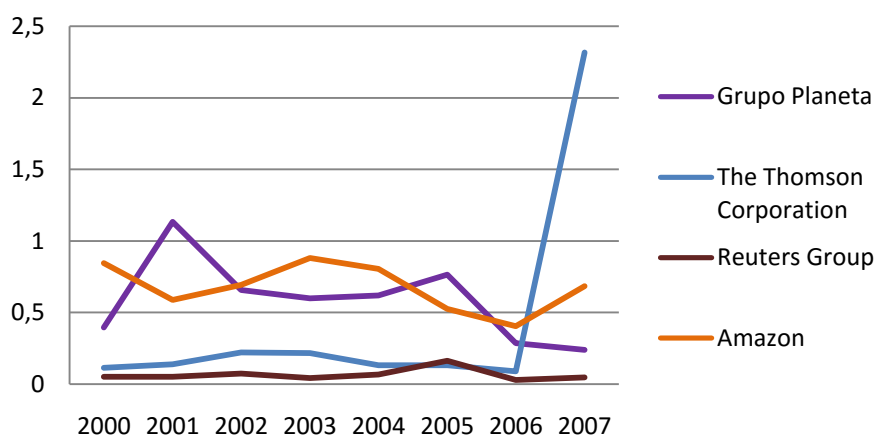
A continuación, en la Tabla 8.3, se muestran los distintos ratios de liquidez inmediata del Grupo Planeta, el conjunto de empresas activas del sector editorial español y las empresas The Thomson Corporation, Reuters Group y Amazon.

Tabla 8.3. Ratio de liquidez inmediata entre los años 2000 y 2007

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson	Reuters	Amazon
2000	0,39	N.D. ¹¹	0,11	0,05	0,84
2001	1,13	N.D.	0,14	0,05	0,59
2002	0,66	N.D.	0,22	0,07	0,69
2003	0,60	N.D.	0,22	0,04	0,88
2004	0,62	N.D.	0,13	0,07	0,80
2005	0,76	N.D.	0,13	0,16	0,52
2006	0,28	N.D.	0,09	0,03	0,40
2007	0,24	0,24	2,31	0,05	0,68

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.3. Ratio de liquidez inmediata entre los años 2000 y 2007



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Los datos del sector editorial español referentes a este ratio no han sido calculados por la base de datos SABI. Debido al elevado número de empresas que pertenecen al sector (más de 2000), y a la falta de trabajos del sector editorial con dicha metodología, ha sido

¹¹ No Disponible. Datos no disponibles en SABI.

imposible calcular el resto de años, por lo que sólo se podrá comparar al conjunto de empresas del sector editorial con los datos obtenidos del año 2007.

Los ratios del Grupo Planeta oscilan entre el valor 0,24 obtenido en el año 2007, coincidiendo con el ratio del sector, y el valor 1,13 en 2001, siendo este el ratio más elevado, como se puede observar en el Gráfico 8.3.

Los ratios de la empresa The Thomson Corporation se encuentran alrededor de los valores 0,1 y 0,2; sólo en el año 2007, el ratio se elevó por encima del resto, debido al elevado aumento de tesorería, obteniendo en este caso un valor de 2,31. En el caso de Reuters Group, ninguno de los ratios calculados se encontraba próximo al Grupo Planeta, siendo el ratio más elevado en 2005 con un valor (0,16) muy inferior a lo adecuado.

De manera inversa ocurre con Amazon, debido a que en la mayoría de los años obtuvo unos ratios superiores al resto de empresas, exceptuando los años 2001 y 2005, superados por los ratios del Grupo Planeta, y en el año 2007, superado por el ratio de la empresa The Thomson Corporation. Sólo en el año 2002 la empresa estadounidense obtuvo un ratio próximo al Grupo Planeta, siendo estos 0,66 y 0,69 respectivamente.

- Ratio de endeudamiento

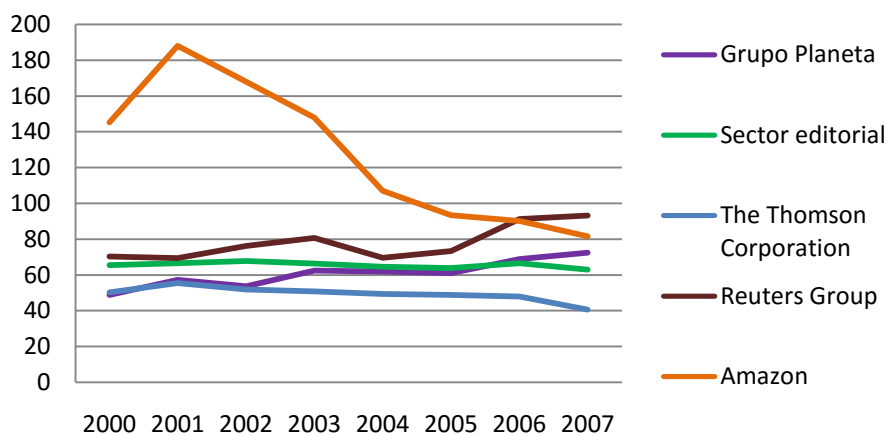
Los ratios de endeudamiento del Grupo Planeta, de las empresas extranjeras The Thomson Corporation, Reuters Group y Amazon, y del conjunto de empresas editoriales del sector entre los años 2000 y 2007, calculados según la fórmula detallada en la metodología se encuentran en la Tabla 8.4.

Tabla 8.4. Ratio de endeudamiento entre los años 2000 y 2007

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson	Reuters	Amazon
2000	48,69%	65,53%	50,20%	70,27%	145,29%
2001	57,05%	66,56%	55,33%	69,41%	187,97%
2002	53,50%	67,73%	51,71%	76,15%	167,94%
2003	62,30%	66,34%	50,75%	80,58%	147,92%
2004	61,80%	64,64%	49,28%	69,66%	106,99%
2005	60,94%	63,79%	48,74%	73,33%	93,34%
2006	68,82%	66,47%	47,94%	91,04%	90,12%
2007	72,32%	62,98%	40,56%	93,08%	81,54%

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos de SABI y página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.4. Ratio de endeudamiento entre los años 2000 y 2007



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

En la Tabla 8.4 se observa que en los ocho años analizados, el ratio de endeudamiento del conjunto de empresas del sector se encontraba en torno al 60-65%, siendo dichos ratios superiores a los del Grupo Planeta en el período comprendido entre los años 2000 y 2005. A su vez, en los años 2003, 2004, 2005 y 2006, los ratios de endeudamiento de

la empresa y el sector fueron similares, situándose sobre el 60%, como muestra el Gráfico 8.4.

El ratio de endeudamiento de la empresa The Thomson Corporation, obtuvo su mayor valor en 2001 (55,33%). A partir de ese año, el ratio disminuyó de manera progresiva. Como se observa en el Gráfico 8.4, en los tres primeros años analizados en este período, el Grupo Planeta y la empresa The Thomson Corporation obtuvieron unos ratios muy similares. A partir del tercer año, los ratios de la empresa fueron inferiores a los del Grupo español.

Por su parte, la empresa Reuters Group alternó bajadas y subidas del ratio, todos ellos muy elevados, destacando el año 2007 con un 93,08%, debido al descenso de los fondos propios. Todos los ratios que obtuvo la empresa fueron muy superiores a los obtenidos en los mismos periodos de tiempo por el Grupo Planeta.

Los mayores ratios de endeudamiento fueron los obtenidos por Amazon. En los cinco primeros años el porcentaje de endeudamiento fue superior al 100%, debido a unos fondos propios negativos y a un exceso de pasivo, sobre todo a largo plazo. A partir de 2005, los fondos propios revirtieron el signo negativo, aumentando de manera progresiva cada año. A su vez, se produjo un descenso del pasivo a largo plazo, y un aumento del pasivo a corto plazo, provocando un descenso del endeudamiento, hasta el año 2007 que el endeudamiento ascendió debido a un aumento de ambos pasivos. Los ratios de la empresa fueron muy superiores a la media del ratio de endeudamiento del sector editorial de los Estados Unidos, siendo esta del 41,28% (Damodaran, 2016b).

- Rentabilidad económica

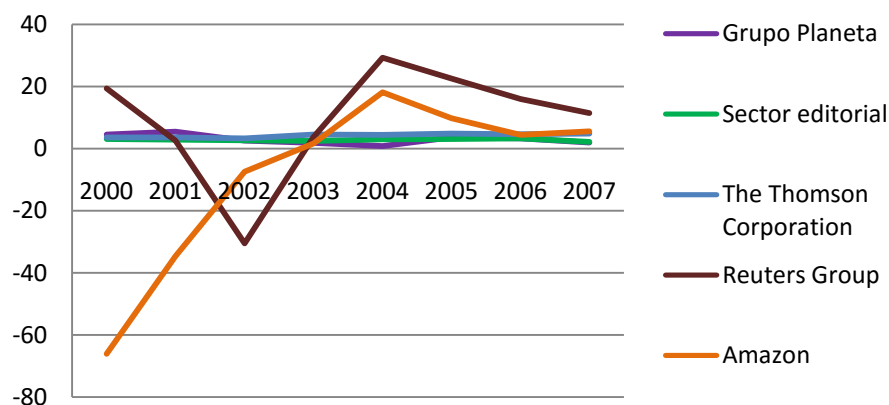
Este ratio pretende medir la capacidad del activo de la empresa para generar beneficios y remunerar tanto al pasivo como a los propios accionistas de la empresa (De Jaime Eslava, 2008).

La rentabilidad económica obtenida en el período comprendido entre 2000 y 2007 por las empresas Grupo Planeta, The Thomson Corporation, Reuters Group y Amazon, así como el sector editorial en España se muestran en la Tabla 8.5.

Tabla 8.5. Rentabilidad económica entre los años 2000 y 2007

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson	Reuters	Amazon
2000	4,46%	3,02%	3,64%	19,29%	-66,09%
2001	5,41%	2,84%	3,57%	2,51%	-34,66%
2002	2,54%	2,62%	3,32%	-30,47%	-7,49%
2003	1,81%	2,46%	4,52%	3,65%	1,62%
2004	0,78%	2,91%	4,39%	29,20%	18,10%
2005	3,51%	3,01%	4,80%	22,55%	9,71%
2006	3,25%	3,23%	4,56%	15,88%	4,35%
2007	1,91%	2,19%	4,80%	11,39%	5,54%

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI y página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.5. Rentabilidad económica entre los años 2000 y 2007

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Las rentabilidades del sector se encontraban en torno al 2-3%. Comparando dichas cifras con el Grupo Planeta, se observa que en los años 2002, 2005 y 2006, las rentabilidades se encontraban muy próximas. Destaca positivamente el año 2001, obteniendo el Grupo una rentabilidad superior al 5%, mientras que en el año 2004 su rentabilidad no superó el 0,8%.

Las rentabilidades económicas de The Thomson Corporation poseían una tendencia estable, similar al sector español, con la diferencia de que las rentabilidades de la empresa se encontraban entre el 3 y el 4%. Una de las características que mantiene la empresa Reuters Group a lo largo de los años es la poca regularidad en sus ratios, como se puede observar en la Tabla 8.5. En el año 2002 obtuvo una rentabilidad negativa superior al 30%, mientras que en el año 2004 la rentabilidad estuvo cerca del 30%, esta vez de manera positiva.

En los primeros años analizados, Amazon obtuvo unos ratios negativos, como se puede observar en el Gráfico 8.5, destacando el año 2000 con pérdidas superiores al 66%. A partir de 2003 sus resultados se volvieron positivos, destacando el año 2004 (18,10%).

- Rentabilidad financiera

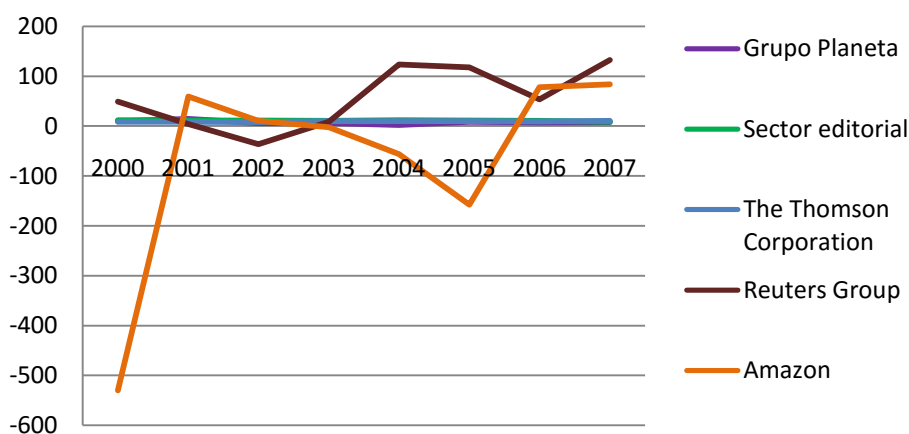
Mide la capacidad de la empresa para remunerar a sus propietarios o accionistas. Un ratio alto significará éxito en los negocios, e incluso para algunos analistas financieros, un buen ratio de rentabilidad financiera es sinónimo de que una empresa progresa (De Jaime Eslava, 2008).

La rentabilidad financiera que las empresas y el sector editorial obtuvieron entre los años 2000 y 2007 se muestra en la Tabla 8.6.

Tabla 8.6. Rentabilidad financiera entre los años 2000 y 2007

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson	Reuters	Amazon
2000	10,02%	11,65%	8,16%	48,92%	-530,45%
2001	14,49%	10,92%	8,40%	4,17%	58,63%
2002	5,62%	10,86%	7,48%	-36,43%	10,35%
2003	5,69%	10,59%	9,43%	8,67%	-2,59%
2004	1,90%	11,82%	9,38%	122,73%	-56,77%
2005	8,51%	11,30%	9,38%	116,99%	-158,15%
2006	7,52%	10,28%	9,22%	53,51%	77,24%
2007	7,63%	8,45%	10,46%	131,98%	83,29%

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.6. Rentabilidad financiera entre los años 2000 y 2007

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Los ratios del sector, al igual que ocurría con la rentabilidad económica, siguieron una tendencia estable entre el 10 y el 11%, exceptuando el último año, sufriendo un descenso (8,45%). Las rentabilidades financieras del Grupo Planeta en los años 2000 y 2007 se encontraban próximas a las del sector, siendo estas últimas superiores, excepto en el año 2001.

Las rentabilidades de The Thomson Corporation presentaban una cierta regularidad, destacando el año 2007 con un ratio del 10,46%. En el Gráfico 8.6, se observa que los ratios de la empresa, el sector editorial y el Grupo Planeta son similares en comparación con las empresas Reuters Group y Amazon, que poseen unas rentabilidades más irregulares. Cabe destacar que tanto el sector editorial como la empresa The Thomson Corporation presentan una tendencia regular, decreciente en el primer caso y creciente en el segundo.

En la Tabla 8.6 se puede observar que en el año 2007 la rentabilidad de Reuters Group fue la más elevada del período (131,98%). Cabe destacar que la empresa fue comprada por The Thomson Corporation, por lo que este ratio tan elevado se puede deber a un aumento de la remuneración de los accionistas, ya que es elevado por el descenso de los recursos propios.

Amazon presentó en el año 2000 el peor resultado (-530,45%), esto se debió a la elevada cifra de resultado de ejercicio negativa que presentó la empresa. Según Damodaran (2016a), la rentabilidad financiera media del sector editorial en los Estados Unidos fue de 4,18%, siendo la cifra más cercana de Amazon en 2002 con 10,35%. En 2007 obtuvo su mejor rentabilidad financiera del periodo estudiado (83,29%), cabe recordar que en este año se produjo el lanzamiento del Kindle.

- Margen de beneficios

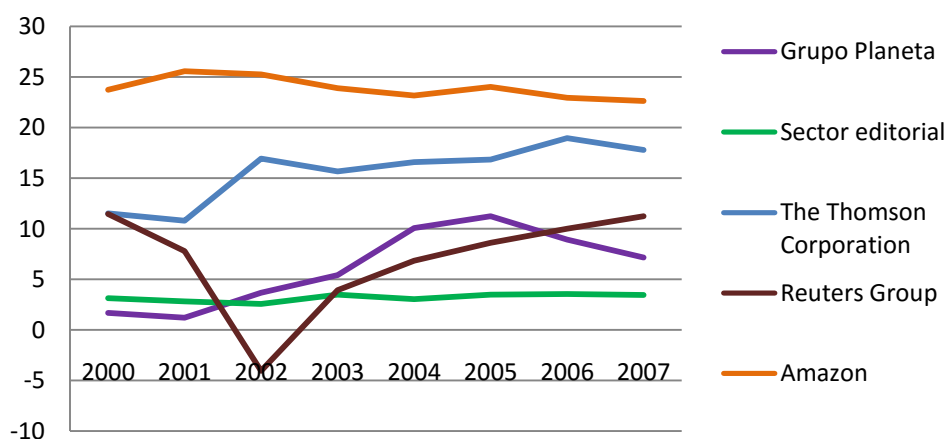
A continuación se muestran los resultados obtenidos de la descomposición de la rentabilidad financiera, en primer lugar el margen y después la rotación.

Tabla 8.7. Margen de beneficios entre los años 2000 y 2007

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson	Reuters	Amazon
2000	1,69%	3,14%	11,51%	11,44%	23,72%
2001	1,20%	2,81%	10,78%	7,77%	25,56%
2002	3,69%	2,56%	16,91%	-4,09%	25,23%
2003	5,41%	3,49%	15,66%	3,94%	23,88%
2004	10,08%	3,04%	16,56%	6,83%	23,15%
2005	11,24%	3,51%	16,82%	8,59%	24,02%
2006	8,94%	3,56%	18,94%	9,98%	22,93%
2007	7,17%	3,47%	17,78%	11,21%	22,60%

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos de SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.7. Margen de beneficios entre los años 2000 y 2007



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos de SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

El Grupo Planeta obtuvo un margen superior al sector editorial a partir del año 2002, encontrándose el ratio más elevado en 2005 (11,24%), mientras que el margen más alto en el sector editorial fue de 3,56% en 2006. Dicho ratio aumentó de manera progresiva desde 2001 a 2005 en el Grupo Planeta.

El margen más elevado de The Thomson Corporation fue en 2006 con un 18,94%, mientras que para Reuters Group fue en el año 2000 (11,44%). En esta última empresa, en el año 2002, el margen fue negativo como consecuencia de un resultado de explotación negativo.

La empresa que obtuvo unos mayores márgenes de beneficios fue Amazon, siendo superior a un 25% en 2001 el mayor de los ratios, mientras que en 2007 obtuvo un 22,60%, dicho ratio fue el menor para Amazon, pero aun así superó el resto de ratios de las distintas empresas y el sector.

- Rotación de activos

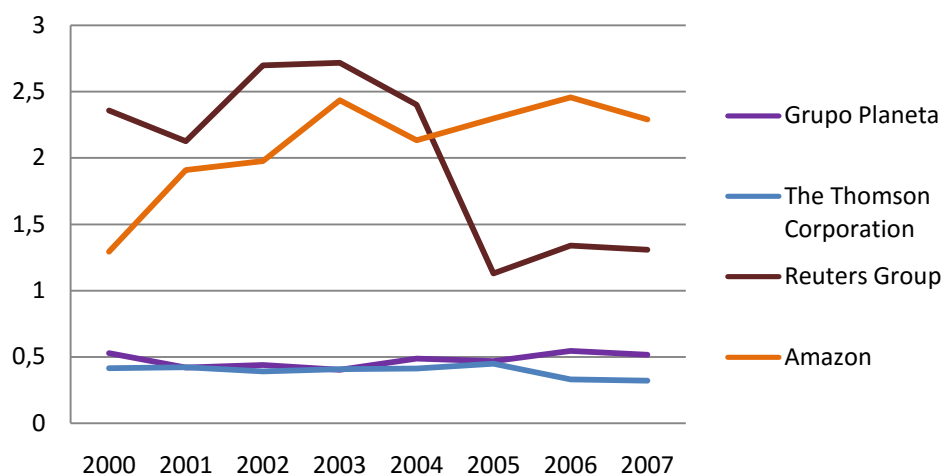
A continuación, en la Tabla 8.8 se muestran los resultados obtenidos de la rotación de activos, el segundo ratio de la descomposición de la rentabilidad financiera, del Grupo Planeta, del total de empresas activas del sector editorial y de las empresas The Thomson Corporation, Reuters Group y Amazon, en el primer periodo analizado.

Tabla 8.8. Rotación de activos entre los años 2000 y 2007

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson	Reuters	Amazon
2000	0,53	N.D.	0,41	2,36	1,29
2001	0,42	N.D.	0,42	2,12	1,91
2002	0,44	N.D.	0,39	2,70	1,98
2003	0,40	N.D.	0,41	2,72	2,43
2004	0,49	N.D.	0,41	2,40	2,13
2005	0,47	N.D.	0,45	1,13	2,30
2006	0,54	N.D.	0,33	1,34	2,45
2007	0,52	0,90	0,32	1,31	2,29

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.8. Rotación de activos entre los años 2000 y 2007



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Al igual que ocurrió con el cálculo del ratio de liquidez inmediata, los datos del ratio de rotación de activos no han sido calculados por la base de datos SABI, y debido al elevado número de empresas que pertenecen al sector ha sido imposible calcular el resto de años.

Como se observa en la Tabla 8.8, la rotación del Grupo Planeta se situó entre el 0,4 y el 0,5, obteniendo la mayor rotación (0,54) en el año 2006. Mientras, en el año 2007, la rotación del Grupo fue de 0,51, poco próxima al 0,90 obtenido por el sector. Cabe destacar que la empresa The Thomson Corporation obtuvo unos ratios muy próximos a los del Grupo, destacando los años 2001 y 2003 con valores muy cercanos como se puede observar en el Gráfico 8.8.

Mientras, las empresas Reuters Group y Amazon obtuvieron unos ratios superiores a la unidad, destacando el año 2003 para Reuters Group (2,72) y el año 2006 para Amazon (2,45). Estas dos empresas son las que mejores ratios de rotación de activos tienen, debido a que cuanto más elevado sea el valor de este ratio, mayor es la productividad de los activos para generar ventas y, por tanto, aumentar la rentabilidad de la empresa.

8.2. ANÁLISIS DE RATIOS EN EL PERÍODO 2008-2014

A continuación, se comparan los ratios analizados en el epígrafe 8.1 entre el Grupo Planeta, el sector editorial español, la empresa canadiense Thomson Reuters y la empresa Amazon, entre los años 2008 y 2014.

- Ratio de liquidez general

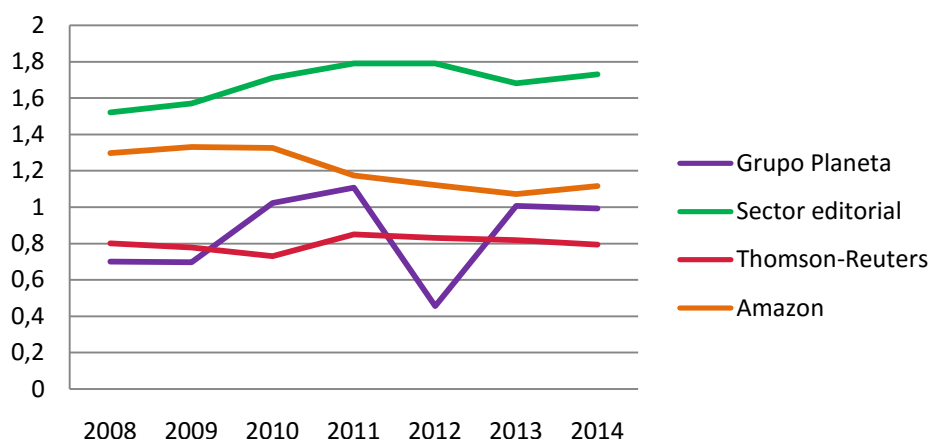
En este apartado se analizan y comparan los distintos ratios de liquidez general del Grupo Planeta, del sector editorial español y las empresas Thomson Reuters y Amazon. En la Tabla 8.9 se pueden observar dichos ratios.

Tabla 8.9. Ratio de liquidez general entre los años 2008 y 2014

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson Reuters	Amazon
2008	0,70	1,52	0,80	1,30
2009	0,69	1,57	0,78	1,33
2010	1,02	1,71	0,73	1,32
2011	1,11	1,79	0,85	1,17
2012	0,46	1,79	0,83	1,12
2013	1,01	1,68	0,82	1,07
2014	0,99	1,73	0,79	1,11

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.9. Ratio de liquidez general entre los años 2008 y 2014



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Los ratios del Grupo Planeta, si se observa la Tabla 8.9, han empeorado respecto al anterior periodo analizado, ya que sólo los años 2010, 2011 y 2013 superan la unidad. Si se compara con el sector editorial, se puede comprobar que en ninguno de los años estudiados el Grupo obtuvo una liquidez general próxima a las medianas del sector.

En los años 2008 y 2009 el ratio de liquidez general del Grupo Planeta se situó por debajo de la unidad. Cabe pensar que uno de los motivos fue el inicio de la crisis económica en España provocando un descenso de las ventas y/o de la producción.

En los años 2010 y 2011 el ratio de liquidez volvió a superar ligeramente la unidad, aunque en el año 2012 se produjo el mayor descenso de los catorce años con un ratio de 0,46. Para salir de los números rojos en los que se encontraba, el Grupo Planeta en 2012 vendió Casa Editorial El Tiempo por 165 millones de euros, lo que provocó que en 2013 el ratio aumentase hasta la unidad (Marco, 2014).

La empresa Thomson Reuters obtuvo unos ratios en torno al 0,8 en los siete años, siendo en el año 2011 cuando el ratio alcanzó el valor más alto (0,85). La empresa obtuvo unos ratios que se pueden situar entre los ratios del Grupo Planeta y Amazon, ya que esta última es la empresa que ha obtenido unos ratios de liquidez superiores a la unidad, siendo Amazon y el sector editorial los que han obtenido los mejores resultados.

- Ratio de liquidez rápida

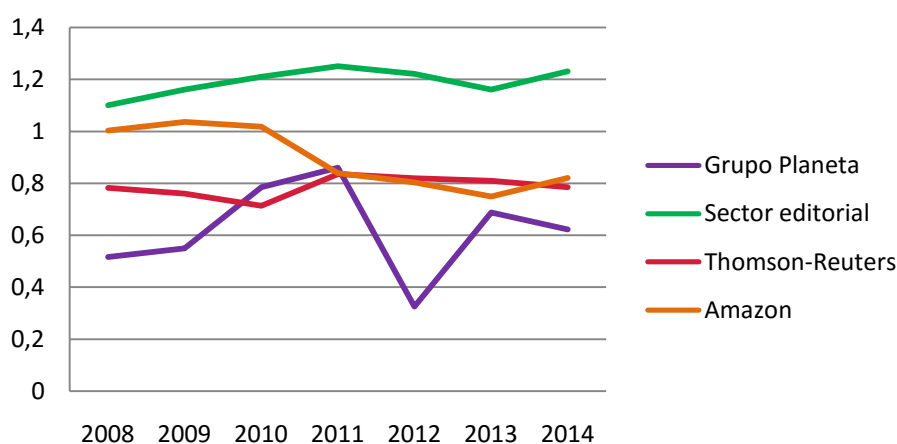
El siguiente ratio que se analiza es el ratio de liquidez rápida, en este caso, en el período entre los años 2008 y 2014. En la Tabla 8.10 se pueden observar, los distintos ratios de las empresas objeto de estudio y del conjunto de empresas que forman el sector editorial español.

Tabla 8.10. Ratio de liquidez rápida entre los años 2008 y 2014

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson Reuters	Amazon
2008	0,52	1,10	0,78	1,00
2009	0,55	1,16	0,76	1,03
2010	0,78	1,21	0,71	1,02
2011	0,86	1,25	0,84	0,84
2012	0,33	1,22	0,82	0,80
2013	0,69	1,16	0,81	0,75
2014	0,62	1,23	0,78	0,82

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.10. Ratio de liquidez rápida entre los años 2008 y 2014



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Los ratios del Grupo Planeta observados en la Tabla 8.10, al igual que ocurría con los datos de la Tabla 8.9, no son próximos a los ratios obtenidos del sector, siendo mejores estos últimos, ya que los resultados deseables del ratio de liquidez rápida se deberían situar entre el 0,8 y la unidad, y observando los ratios del Grupo Planeta, sólo los años 2010 y 2011 se aproximarían a dicho intervalo.

Por el contrario, tanto los ratios de Thomson Reuters como los de Amazon cumplirían dicho requisito. En el caso de la empresa canadiense, el ratio más elevado fue en 2011 (0,84), mientras que para la empresa estadounidense fue en 2009 (1,03).

En resumen, los datos del Grupo Planeta y del sector editorial son unos malos ratios de liquidez rápida, en el caso del Grupo porque son muy pequeños, y en el caso del sector porque superan la unidad.

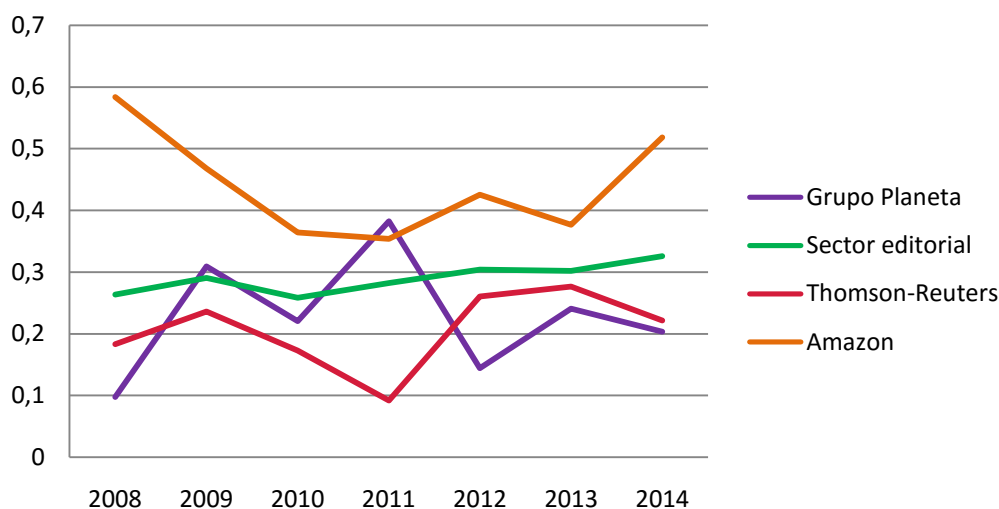
- Ratio de liquidez inmediata

Para concluir con el análisis de la liquidez, se analizan los ratios de liquidez inmediata del Grupo Planeta, del sector editorial español y las empresas objeto de comparación.

Tabla 8.11. Ratio de liquidez inmediata entre los años 2008 y 2014

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson Reuters	Amazon
2008	0,10	0,26	0,18	0,58
2009	0,31	0,29	0,24	0,47
2010	0,22	0,26	0,17	0,36
2011	0,38	0,28	0,09	0,35
2012	0,14	0,30	0,26	0,42
2013	0,24	0,30	0,28	0,38
2014	0,20	0,32	0,22	0,52

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.11. Ratio de liquidez inmediata entre los años 2008 y 2014

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos de SABI y página web de Thomson Reuters

La Tabla 8.11 muestra que en los años 2009 y 2010, los ratios del Grupo Planeta estaban próximos a los del sector, siendo sólo en los años 2009 y 2011 los ratios del Grupo superiores a los del sector.

Los ratios de Thomson Reuters son pequeños, siendo en el año 2013 cuando la empresa obtiene el mejor ratio (0,28). La conclusión que se obtiene es que a pesar de la formación de Thomson Reuters, los problemas de liquidez del periodo anterior analizado continuaron, puede que debido también a un contexto de crisis económica mundial. Esto último también afectó al grupo Planeta ya que, comparando con los años anteriores, sus ratios de liquidez han empeorado.

En los años 2008 y 2014, la empresa Amazon obtuvo los mejores valores para los ratios de liquidez inmediata, destacando el año 2008 como se puede observar en el Gráfico 8.11. En el año 2011, Amazon obtuvo el ratio más bajo (0,35), siendo la cifra más próxima al Grupo Planeta (0,38) en todo el periodo analizado. A su vez, en ese mismo año, el Grupo obtuvo el mayor ratio de liquidez inmediata de los siete años observados.

- Ratio de endeudamiento

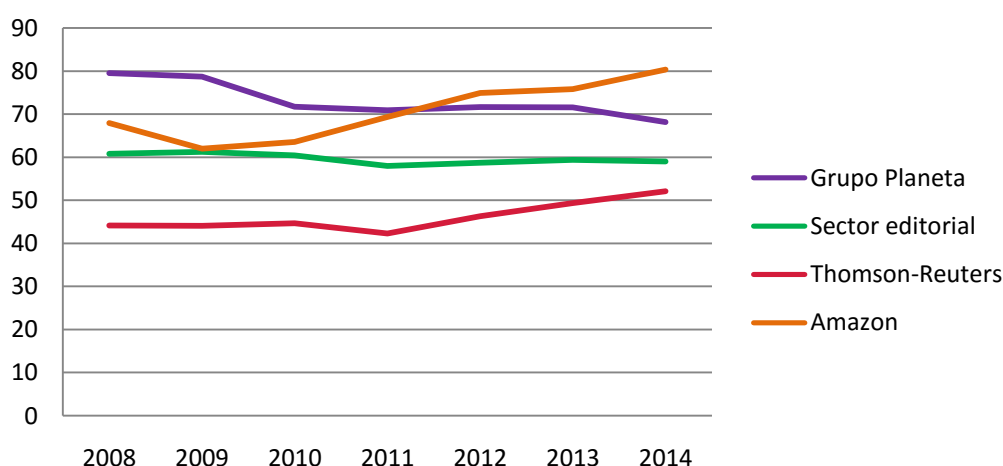
Después de analizar los distintos ratios de liquidez, se estudian los ratios de endeudamiento del Grupo Planeta, Thomson Reuters, Amazon, y del sector editorial español durante los años 2008 y 2014.

Tabla 8.12. Ratio de endeudamiento entre los años 2008 y 2014

Años	Grupo Planeta	Sector editorial	Thomson Reuters	Amazon
2008	56,91%	60,71%	44,12%	67,86%
2009	58,46%	61,19%	44,07%	61,94%
2010	48,31%	60,38%	44,63%	63,48%
2011	46,43%	57,93%	42,26%	69,31%
2012	45,79%	58,70%	46,28%	74,84%
2013	46,61%	59,31%	49,35%	75,73%
2014	42,50%	58,97%	52,09%	80,29%

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.12. Ratio de endeudamiento entre los años 2008 y 2014



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Los ratios de endeudamiento del Grupo Planeta se sitúan en torno al 50%, mientras que los del sector lo hacen en torno al 60%. A pesar de esto, en los años 2008 y 2009 existe una proximidad entre ambos. El mayor ratio del Grupo fue en 2009 (58,46%), descendiendo en 2010 al 48,31%, este retroceso fue provocado por un descenso de la deuda, en gran medida de la deuda a corto plazo.

En el año 2014, la disminución del ratio en el sector editorial coincide con el descenso del número de editoriales que publican en formato digital, un 4% menos que el año anterior. Uno de los principales motivos fue la necesidad de parte de las editoriales de reducir pasivo, es decir, endeudamiento, y dedicar en exclusiva o en gran parte su actividad a la edición en papel.

Los ratios de Thomson Reuters presentan una tendencia regular, destacando el último año con el mayor nivel de endeudamiento (52,09%). Entre los años 2008 y 2011, Amazon obtuvo unos ratios situados en torno al 60%, aumentando en los años siguientes para alcanzar su máximo en 2014 con un 80,29%. En los siete años analizados, Amazon superó la media del sector editorial en los Estados Unidos (41,28%) (Damodaran, 2016b).

- Rentabilidad económica y financiera

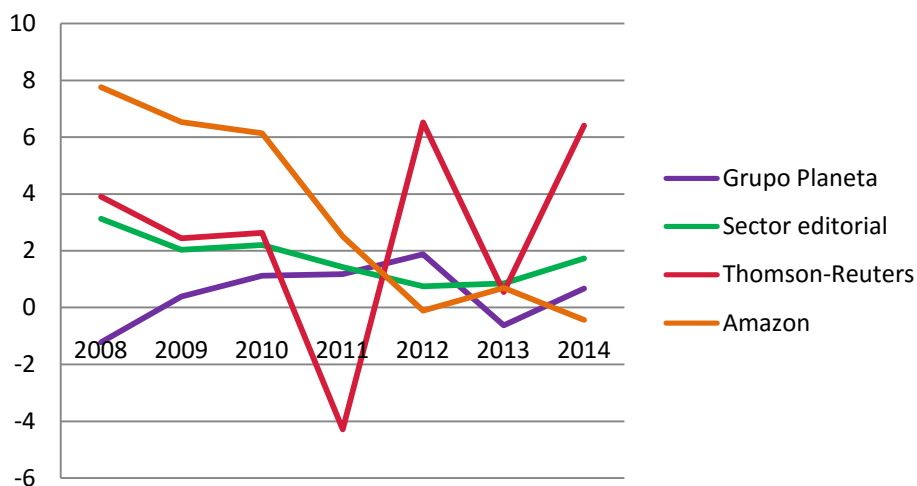
Después de analizar los ratios de liquidez y endeudamiento, se realiza el análisis de las rentabilidades, con el objetivo de conocer la evolución de la rentabilidad económica y financiera del Grupo Planeta, el sector editorial, la empresa Thomson Reuters y Amazon. A continuación, en la Tabla 8.13 se muestran dichas rentabilidades.

Tabla 8.13. Rentabilidad económica y financiera entre los años 2008 y 2014

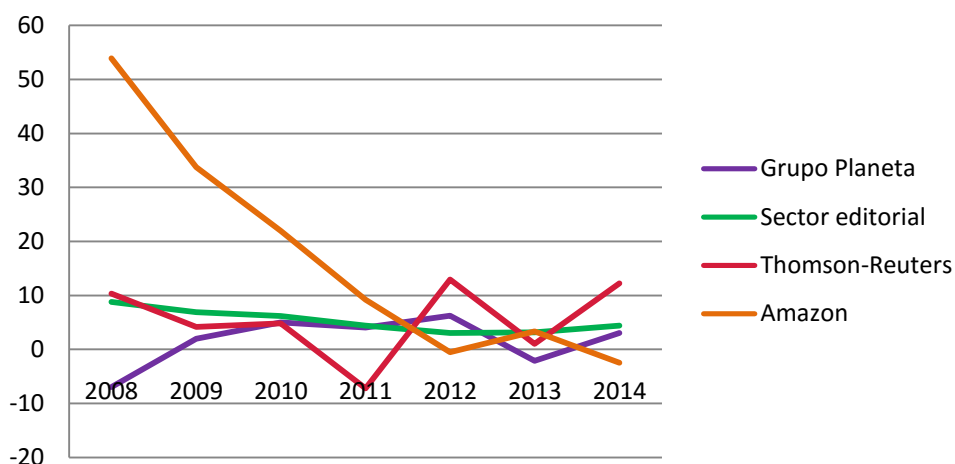
Años	Rentabilidad económica				Rentabilidad financiera			
	Grupo Planeta	Sector	Thomson Reuters	Amazon	Grupo Planeta	Sector	Thomson Reuters	Amazon
2008	-1,22%	3,12%	3,90%	7,76%	-7,01%	8,76%	10,35%	53,88%
2009	0,39%	2,03%	2,44%	6,53%	1,93%	6,84%	4,19%	33,76%
2010	1,12%	2,19%	2,63%	6,13%	4,97%	6,16%	4,84%	21,91%
2011	1,17%	1,42%	-4,29%	2,50%	4,04%	4,36%	-7,20%	9,19%
2012	1,87%	0,74%	6,51%	-0,12%	6,24%	3,01%	12,93%	-0,50%
2013	-0,62%	0,84%	0,54%	0,68%	-2,14%	3,10%	1,02%	3,34%
2014	0,67%	1,72%	6,40%	-0,44%	3,02%	4,36%	12,22%	-2,47%

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.13. Rentabilidad económica entre los años 2008 y 2014



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.14. Rentabilidad financiera entre los años 2008 y 2014

Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Observando los ratios de rentabilidad económica de la Tabla 8.13, el Grupo Planeta pasó de una rentabilidad negativa en 2008 a una rentabilidad del 1,87% en el año 2012, volviendo en 2013 a una rentabilidad negativa como consecuencia de un resultado negativo. En el año 2011, la rentabilidad del Grupo y el sector fueron las más próximas de todo el período, siendo en la mayoría de los años superiores las rentabilidades del sector.

Thomson Reuters obtuvo en 2011 su peor rentabilidad (-4,29%), mientras, un año más tarde consiguió la rentabilidad más elevada del periodo (6,40%). Esto se debió a que el resultado no solo pasó a ser positivo sino a ser el más elevado de los siete años analizados.

Amazon, por su parte, pasó de una rentabilidad del 7,76% en 2008 a una rentabilidad negativa (-0,12%) en 2012, produciéndose en 2014 otra rentabilidad negativa en este caso superior a la del 2012. La rentabilidad tan elevada de Amazon en 2008 se debió al aumento de las ventas del Kindle, si bien en los siguientes años las ventas del dispositivo se mantuvieron pero a niveles inferiores que en los primeros años del lanzamiento.

En cuanto a la rentabilidad financiera, los ratios más próximos entre el Grupo y el sector volvieron a coincidir en 2011, siendo en el resto de los años la rentabilidad del Grupo inferior a la del sector.

En comparación con Thomson Reuters, el Grupo Planeta obtuvo unos ratios inferiores, excepto en los años 2010, en que existe una proximidad entre ambos ratios, y 2011 porque Thomson Reuters obtuvo un ratio negativo.

Las rentabilidades, tanto económica como financiera, de la empresa canadiense en 2014 aumentaron potencialmente en comparación con el año anterior. Cabe destacar que el 92% de los ingresos de Thomson Reuters en 2014 fueron ingresos relacionados con contenidos digitales y servicios de información, por lo que se puede comprobar que la realización de otras actividades diferentes a la edición de libros y la importancia del formato digital han provocado un aumento de las rentabilidades en la empresa Thomson Reuters en el último año analizado.

Según Damodaran (2016a), la rentabilidad financiera del sector editorial en los Estados Unidos es de 4,18%, por lo que se puede decir que el ratio más próximo de Amazon se encuentra en 2013 (3,34%). La rentabilidad financiera negativa obtenida por la empresa estadounidense se debe a un resultado del ejercicio negativo, a pesar de un aumento de recursos propios en comparación con el año 2013.

- Margen de beneficios y rotación de activos

Para finalizar, se analizan y comparan el margen de beneficios y la rotación de activos.

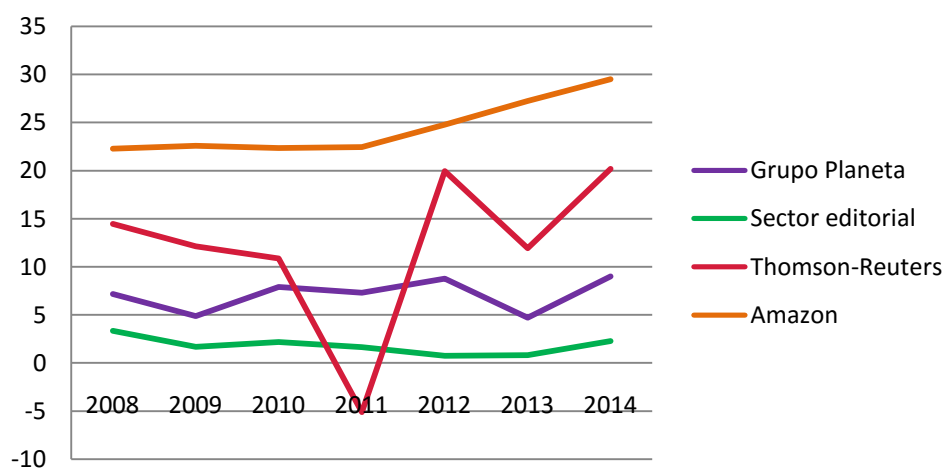
En la Tabla 8.14 aparecen de forma conjunta cada uno de los ratios.

Tabla 8.14. Margen de beneficios y rotación de activos entre los años 2008 y 2014

Años	Margen de beneficios				Rotación de activos			
	Grupo Planeta	Sector	Thomson Reuters	Amazon	Grupo Planeta	Sector	Thomson Reuters	Amazon
2008	7,14%	3,34%	14,46%	22,28%	0,47	0,85	0,32	2,30
2009	4,88%	1,67%	12,12%	22,57%	0,51	0,77	0,38	1,77
2010	7,90%	2,17%	10,86%	22,34%	0,55	0,77	0,37	1,82
2011	7,28%	1,62%	-5,11%	22,44%	0,54	0,72	0,42	1,90
2012	8,74%	0,73%	19,96%	24,75%	0,52	0,65	0,41	1,88
2013	4,70%	0,81%	11,93%	27,23%	0,53	0,67	0,39	1,85
2014	8,99%	2,27%	20,19%	29,48%	0,55	0,65	0,41	1,63

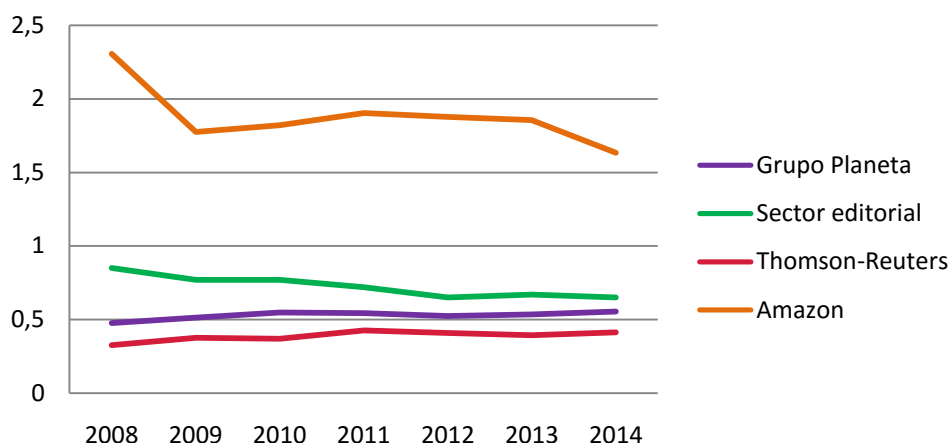
Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.15. Margen de beneficios entre los años 2008 y 2014



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos de SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon.

Gráfico 8.16. Rotación de activos entre los años 2008 y 2014



Fuente: Elaboración propia. Datos obtenidos en SABI, página web de Thomson Reuters y Amazon

En primer lugar, si se observa el ratio del margen en la Tabla 8.14, se comprueba que en los años analizados el Grupo Planeta obtuvo unos ratios superiores a los ratios del sector, no encontrando ningún ratio próximo entre el Grupo y el sector. El margen más elevado lo obtuvo el Grupo en 2014, con cerca de un 9% (8,99%).

Lo más destacable de los márgenes de Thomson Reuters es el ratio negativo que la empresa obtuvo en 2011, consiguiendo un año más tarde el mayor ratio de todo el periodo. En 2014, la empresa obtuvo un margen de 20,19%, mientras que el margen de beneficio obtenido por el conjunto del sector editorial canadiense ese mismo año fue de 11,7%, casi la mitad que Thomson Reuters.

Amazon, por su parte, en los primeros cuatro años obtuvo un margen constante del 22%, aumentando de manera progresiva en los siguientes años hasta alcanzar en 2014 un margen del 29,48%.

En segundo lugar, si se analiza el ratio de rotación de activos del Grupo Planeta, se obtiene que dicho ratio se encontraba en torno a 0,5 en los siete años estudiados. En este caso, el sector editorial obtuvo unos ratios superiores al Grupo Planeta, siendo los más próximos los ratios analizados en los últimos tres años.

La rotación de activos de Thomson Reuters se mantuvo por debajo de la unidad en todos los años, obteniendo el mayor ratio en 2011 (0,42). Los ratios de Thomson Reuters se encontraban más próximos a los ratios del Grupo Planeta que a los ratios del

sector, siendo en este último caso, los ratios del Grupo superiores a la empresa canadiense.

Amazon continúa siendo la empresa que mejores ratios ha obtenido a lo largo de este último periodo analizado, ya que todas sus rotaciones de activos fueron superiores a la unidad, destacando el 2008 con una rotación del 2,30.

9. CONCLUSIONES

En la actualidad, España es considerada una de las principales potencias mundiales en términos de edición. En estos últimos años, el sector está dando muestras de recuperación tras los años de crisis económica que comenzaron en 2007. Un ejemplo claro de cómo afectó esta crisis al sector se observa en la evolución de la empresa española Editorial Planeta S.A.

El objetivo inicial de este trabajo era conocer la evolución de Editorial Planeta mediante el cálculo de ratios financieros y comparar dichos resultados con el conjunto de empresas del sector editorial español, con la empresa Thomson Reuters y con Amazon.

En primer lugar, del análisis comparativo con el sector editorial, se han obtenido las siguientes conclusiones:

- En términos de liquidez:
 - En los años anteriores a la crisis: tanto la empresa como el sector poseían unos ratios muy similares, siendo superiores los del sector.
 - En los años posteriores a la crisis: la liquidez de la empresa empeoró y apenas existían ratios similares al sector. Siendo estos últimos mejores que los de la empresa.
- Relativo al endeudamiento:
 - En el periodo 2000-2007: el sector poseía un ratio muy elevado, nunca superado por la empresa que incluso en determinados años presentó endeudamientos negativos.
 - En el periodo 2008-2014: los ratios de la empresa aumentaron y en los años 2008 y 2009 fueron próximos a los del sector.
- En relación con las rentabilidades:
 - En el primer periodo, las rentabilidades económicas en los años 2002, 2005 y 2006 estaban próximas al sector, al igual que ocurrió con la rentabilidad financiera en 2000 y 2007. En la mayoría de los años las rentabilidades del sector superaban a las de la empresa.

- En el segundo período, tanto en la rentabilidad económica como financiera, los ratios del sector fueron superiores a los de la empresa, siendo sólo en el año 2011 cuando ambos ratios se aproximaron.

En segundo lugar, del análisis comparativo con la empresa Thomson Reuters:

- En términos de liquidez: ambas empresas han obtenido unos ratios similares, siendo en muchos casos, los ratios del Grupo Planeta más próximos a la empresa canadiense que al propio sector editorial español.
- Relativo al endeudamiento: hasta el año 2011, la empresa española poseía los ratios más elevados, siendo de forma inversa a partir del 2012.
- En relación con las rentabilidades: sólo en el ratio de rentabilidad financiera del año 2010 hay similitud, siendo en el resto de los años bastante dispar. Las rentabilidades de Thomson Reuters son superiores en la mayor parte de los años.

El descenso, en el año 2014, del ratio de endeudamiento y los aumentos de las rentabilidades económica y financiera, así como del margen de beneficio, permiten afirmar que Thomson Reuters tiene una estructura económico financiera estable, e incluso preferible a Editorial Planeta, ya que los ratios son superiores.

Así, se demuestra, que una empresa del sector editorial, cuya actividad principal no reside en la edición de libros, sino que realiza actividades ajenas a la edición y que además, concede una parte importante de su negocio al formato digital, obtiene unos buenos resultados en términos económicos financieros.

En tercer lugar, las conclusiones obtenidas del análisis comparativo con Amazon son:

- En términos de liquidez: en la mayor parte de los quince años analizados, la liquidez de Amazon era superior a la liquidez de la empresa española, aproximándose en momentos concretos.
- Relativo al endeudamiento:
 - En los años anteriores a la crisis: los ratios de Amazon eran muy superiores a los de la empresa española.

- En los años posteriores a la crisis: existe una mayor aproximación de los ratios de ambas empresas, pero Amazon sigue teniendo unos ratios superiores.
- En relación con las rentabilidades:
 - En el periodo 2000-2007: las rentabilidades de Amazon eran muy irregulares, alternando rentabilidades negativas muy elevadas con rentabilidades positivas, siendo en la mayoría de los años superiores al Grupo español.
 - En el periodo 2008-2014: se moderaron ligeramente las rentabilidades de Amazon, pero no hubo ningún año en el que ambas empresas obtuvieran unas rentabilidades próximas.

En el último año, Amazon obtuvo un aumento de la liquidez y del endeudamiento. A su vez, se produjo un descenso de las rentabilidades, llegando a valores negativos, por lo que se puede afirmar que, observando los datos de 2014, Amazon ha obtenido unos malos resultados debido al incremento en los niveles de deuda que la empresa necesita para mantener y aumentar el negocio de venta *online*.

Observando los últimos datos analizados, se puede concluir que Editorial Planeta S.A., basando su actividad en la edición de libros, obtuvo mejores ratios que Amazon, y que por tanto, según los datos, posee una mejor situación económica y financiera.

A pesar del empeoramiento en términos de liquidez que la Editorial Planeta S.A. experimentó tras el inicio de la crisis, del aumento en términos generales del endeudamiento y del descenso de las rentabilidades económica y financiera, se ha observado un descenso progresivo del endeudamiento desde el año 2012, siendo más acentuado en el año 2014 llegando a niveles anteriores a las crisis económica y financiera.

A su vez, las rentabilidades económica y financiera han aumentado respecto al año 2013, al igual que el margen de beneficios y la rotación de activos. A pesar de esto, en el último año la empresa ha sufrido un descenso de liquidez respecto a años pasados.

Por lo que se puede afirmar que la Editorial Planeta S.A., ha comenzado en el año 2014 ha recuperarse de la inestabilidad de los últimos años. Además, el sector editorial español obtuvo un aumento de liquidez, un descenso del endeudamiento y un aumento en las rentabilidades y el margen de beneficio en el año 2014. Por ello, se considera que este año ha sido el inicio de la recuperación del sector editorial. Como prueba de ello, a continuación se comentan algunos de los hechos que constatan la mejora del sector:

- En 2014 se incrementó el número de libros editados en un 1,9%.
- La facturación del sector aumentó un 0,6% con respecto al año 2013.
- El peso del libro en papel aumentó un 3,7%, representando más del 75% del total editado.
- Aumentó el empleo en el sector en un 1,4%.
- La exportación de libros se incrementó en un 2,9% respecto al año 2013.
- La importación superó en un 4,4% al año anterior.

El sector editorial tiene un reto muy importante, y es conseguir integrar el libro digital en el mercado español. Las últimas cifras revelan un descenso de edición de estos libros, y a pesar de que la facturación en formato digital ha aumentado, el libro en papel sigue representando las tres cuartas partes de la edición en este país. Por lo que la integración y el aumento de la importancia de este formato se encuentran en manos de las editoriales y del sector editorial en general.

10. BIBLIOGRAFÍA

- AMAZON (2000-2014). *Annual Report* (Un informe cada año)
- Archel Domench, P. (2012). *Estados contables*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) (2010). *El análisis contable del rendimiento y la valoración de empresas: actividades financieras y operativas*.
- Asociación de las Cámaras del Libro de España (2015). *Comercio Exterior del Libro 2014*. Ministerio de Educación, Cultura y Deporte.
- Asociación Nacional de Editores de libros y material de enseñanza (2015). *Evolución de los precios de los libros de texto*. Centro Español de Derechos Reprográficos.
- Association of American Publishers (2015). *StatShot 2014*.
- BNC Research (2015a). *The Canadian Book Buyer 2015*.
- BNC Research (2015b). *The State of Digital Publishing in Canada 2014*.
- Cámara de Comercio de Madrid (2001). *Análisis de las empresas del sector editorial de la Comunidad de Madrid*. Recuperado de <http://www.madridcomercio.org/>. Consultado el 20 de junio de 2016.
- Cañibano, L. y Gisbert, A. (2007). *El proceso de armonización contable internacional, la estrategia europea y la adaptación de la normativa contable en España*. Contaduría Universidad de Antioquia.
- Damodaran, A. (2016a). *Return on Equity by Sector (US)*.
- Damodaran, A. (2016b). *Debt Fundamentals by Sector (US)*.
- De Jaime Eslava, J. (2008). *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa*. Madrid: ESIC Editorial.
- Dirección General de Política e Industrias Culturales y del Libro (2015). *Panorámica de la edición española de libros 2014*. Ministerio de Educación, Cultura y Deporte.
- Domínguez Jiménez, J. y Seco Benedicto, M. (2010). *Análisis Económico-Financiero*. Escuela de organización industrial.
- Federación de Gremios de Editores de España (2015). *Comercio Interior del Libro en España 2014*.

- Gómez-Bezares Pascual, F. y Sánchez Fernández de Valderrama, J.L. (2002). *Los ratios: Un instrumento de análisis y proyección*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- González Pascual, J. (2010). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Fundamentos teóricos y aplicaciones*. Madrid: Editorial Pirámide.
- Muñoz Merchante, A. (2009). *Análisis de estados financieros. Teoría y práctica*. Madrid: Ediciones Académicas, S.A.
- Observatorio de la Lectura y el Libro (2016a). *El Libro Digital. Aproximación a la realidad de las editoriales presentes en LIBER 2015*.
- Observatorio de la Lectura y el Libro (2016b). *El sector del libro en España 2013-2015*.
- Pew Research Center (2014). *E-Reading Rises as Device Ownership Jumps*.
- Reuters Group (2000-2007). *Annual Report* (Un informe cada año).
- Statistics Canada (2016). *Book publishing industry 2014*.
- Subdirección General de Estadística y Estudios (2015a). *Anuario de estadísticas culturales 2015*. Secretaría General Técnica Ministerio de Educación, Cultura y Deporte.
- Subdirección General de Estadística y Estudios (2015b). *Encuesta de hábitos y prácticas culturales en España 2014-2015*.
- The Thomson Corporation (2000-2007). *Annual Report* (Un informe cada año).
- Thomson Reuters (2008-2014). *Annual Report* (Un informe cada año).
- Wischenbart, R. (2014). *Global eBook: A report on market trends and developments*.
- Wischenbart, R. (2015a). *The Global Ranking of the Publishing Industry 2015*.
- Wischenbart, R. (2015b). *The business of books 2015: An overview of market trends in North America, Europe, Asia and Latin America*.

Fuentes electrónicas

- Asociación Nacional de Editores de libros y material de enseñanza. ANELE. Recuperado de <http://anele.org/>. Consultado el 4 de abril de 2016.

- Europa Press (2007). *Thomson compra la agencia de noticias británica Reuters por 12.700 millones de euros*. Recuperado de <http://www.europapress.es>. Con fecha de publicación el 15 de mayo de 2007. Consultado el 4 de marzo de 2016.
- *Federación de Gremios de Editores de España* (2016). Recuperado de <http://federacioneditores.org/>. Consultado el 4 de abril de 2016.
- *Grupo Editorial Planeta*. Recuperado de <http://www.planeta.es/es>. Consultado el 4 de abril de 2016.
- Grupo Planeta (2016). *Planeta de Libros*. Recuperado de <http://www.planetadelibros.com/>. Consultado el 4 de abril de 2016.
- Ley 10/2007, de 22 de junio, de la lectura, del libro y de las bibliotecas. Recuperado de <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2007-12351>. Consultado el 15 de abril de 2016.
- Marco, A. (2014). *Fainé y Botín exigen a Lara vender activos del Grupo Planeta por su elevada deuda*. Recuperado de <http://www.elconfidencial.com/>. Fecha de publicación el 22 de abril de 2014. Consultado el 4 de marzo de 2016.
- *SABI*. Recuperado de <https://sabi.bvdinfo.com>. Consultado el 4 de junio de 2016.
- *Thomson Reuters*. Recuperado de <http://thomsonreuters.com/en.html>. Consultado el 4 de abril de 2016.

11. ANEXOS

1.1. ANEXO 1: Premios convocados por el Grupo Planeta

- **Premio Planeta de Novela**

José Manuel Lara estableció en 1952 un Premio de Novela dotado con 40.000 pesetas (240,40€), con el objetivo de promocionar a los autores españoles.

En la actualidad el Premio Planeta es el certamen literario español más reconocido y destacado.

El jurado del Premio Planeta lo forman académicos, catedráticos, periodistas, críticos y destacadas figuras de las letras.

Entre los galardonados se encuentran los premios Nobel Camilo José Cela y Mario Vargas Llosa y los grandes nombres de la literatura española de la segunda mitad del siglo XX, como Ana María Matute, Jorge Semprún y Francisco Umbral, entre otros.

En la actualidad, la cuantía del premio asciende a 600.000 euros para la obra ganadora y 150.000 euros para la finalista, lo que convierte el Premio Planeta en el mejor dotado del mundo para novelas inéditas, consiguiendo que las obras ganadora y finalista obtengan un éxito asegurado en las listas de libros más vendidos.

- **Premio Primavera de Novela**

Fue creado en 1997 por la editorial Espasa Calpe y la asociación Ámbito Cultural con el objetivo de apoyar la creación literaria y contribuir a la difusión de la novela.

En la actualidad, es un prestigioso premio del mundo literario español e hispanoamericano.

- **Premio de Novela Fernando Lara**

Premio convocado por la Fundación José Manuel Lara y Editorial Planeta otorgado por primera vez en 1996.

El premio lleva el nombre del hijo menor de José Manuel Lara Hernández, que fue consejero delegado del Grupo Planeta hasta su fallecimiento en agosto de 1995.

Podrán optar al Premio aquellas novelas originales e inéditas que estén escritas en español, siendo la dotación del premio es de 120.200 euros para la obra ganadora.

- **Premi Ramon Llull, el bo i millor de les lletres catalanas**

En 2006 el Presidente del Grupo Planeta y el Jefe del Gobierno de Andorra, Albert Pintat, firmaron un acuerdo de colaboración para impulsar el Premio Ramon Llull de novela, que ha concedido Editorial Planeta desde 1981, con el objetivo de estimular la creación literaria en catalán y su difusión.

A dicho premio concurren tanto obras originales como inéditas de ficción, novelas y narraciones, ensayos, memorias, etc.

- **Premio Abogados de Novela**

El Consejo General de la Abogacía Española, la Mutualidad General de Previsión Social de la Abogacía Española y Ediciones Martínez Roca, sello editorial de Editorial Planeta, S.A., convocan el Premio Abogados de Novela.

Las obras que concurren al premio deben ser novelas inéditas que giren en torno al mundo de la abogacía con el objetivo de consolidar el género de thriller judicial en España.

La cuantía del premio es de 50.000 euros para la novela ganadora.

- **Premio Azorín**

Originariamente este premio lo otorgaba la Diputación Provincial de Alicante, pero en marzo de 1994 Editorial Planeta llegó a un acuerdo con dicha entidad, con el objetivo de situar el Premio Azorín entre los premios de habla hispana más importantes.

La primera edición celebrada en colaboración con ambas entidades alcanzó un elevado nivel de participación, con 135 novelas presentadas. La dotación del premio es de 45.000 euros para la novela ganadora.

- **Premio Biblioteca Libre**

En junio de 1958 se fallaba en Sitges el primer Premio Biblioteca Breve de novela en lengua española promovido por la editorial Seix Barral.

Los rasgos distintivos de este premio, se desprenden de las declaraciones que, en ocasión de aquel primer veredicto, emitieron los miembros del jurado: "la principal misión del premio es estimular a los escritores jóvenes para que se incorporen al movimiento de renovación de la literatura europea actual" (Victor Seix).

En 1972 el premio dejó de convocarse, pero en 1999, cuarenta años después de su primera convocatoria, la Editorial Seix-Barral volvió a convocar el Premio Biblioteca Breve, con el objetivo de encontrar la novela que mejor defina el espíritu de nuestro tiempo y prolongue así la historia viva de la literatura española e hispanoamericana.

- **Premio Espasa**

La Editorial Espasa, en su propósito de fomentar la cultura e incidir en las apasionantes cuestiones que caracterizan el mundo actual, convoca el Premio Espasa para la difusión de trabajos periodísticos, de investigación o de divulgación.

La dotación del premio es de 30.000 euros para la obra ganadora.

- **Premio de Novela Histórica Alfonso X El Sabio**

El premio surgió en 2001 coincidiendo con el auge de la novela histórica, debe su nombre a Alfonso X El Sabio, un rey que fue símbolo de tolerancia y convivencia de las civilizaciones judía, musulmana y cristiana.

Durante estos años, los galardonados han sido autores españoles e hispanoamericanos, tanto autores reconocidos como nuevos talentos.

- **Premio Nadal de Novela**

Este premio surgió en enero de 1945. En la actualidad, las novelas que concurren a este premio deberán ser obras inéditas y escritas en lengua castellana. La cuantía actual asciende a 18.000 euros para la obra ganadora.

- **Premio Tusquets Editores de Novela**

Es un galardón literario dirigido a autores en lengua española. Fue creado en 2005 por la fundadora de la editorial, Beatriz de Moura.

Entre los ganadores se encuentran algunos de los novelistas más significativos de la actualidad y ya consagrados en el ámbito hispano. El Premio Tusquets está patrocinado por el Fondo Antonio López Lamadrid constituido en la Fundación José Manuel Lara.

El premio para el ganador será una estatuilla de bronce diseñada por Joaquim Camps y 18.000 euros.

- **Premio Comillas de Historia, Biografía y Memorias**

Creado por Antonio López Lamadrid en 1987, con el objetivo de animar a los autores a escribir obras sobre temas y personajes de gran interés histórico, político y cultural. A lo largo de sus casi treinta años de vida, este prestigioso certamen ha contado como jurados con personalidades de la talla de Mario Vargas Llosa o Jorge Semprún.

En la actualidad, el Premio Comillas está patrocinado por el Fondo Antonio López Lamadrid constituido en la Fundación José Manuel Lara.

- **Premio Minotauro**

El Premio Internacional de Ciencia Ficción y Literatura Fantástica de Ediciones Minotauro alcanza ya su duodécima edición.

En la actualidad, se ha consolidado como un referente de la literatura de género, siendo, además, el premio mejor dotado a nivel mundial en la categoría de ciencia ficción y literatura fantástica, con 6.000 euros.

Ediciones Minotauro es el sello editorial más significativo en el panorama de la ciencia ficción, la literatura fantástica y el terror en castellano.

- **Premio Apel·les Mestres**

El premio Destino Infantil – Apel·les Mestres es un galardón al libro ilustrado con un amplio y consolidado prestigio en España.

Editorial Destino anunciaba en 1981 la primera convocatoria del Premio Apel·les Mestres para álbum ilustrado. El objetivo del premio era rendir tributo a la figura del creador modernista (escritor dibujante y músico) y promover la edición de auténticos álbumes concebidos como una fusión entre texto e ilustración para explicar una historia.

En la actualidad es convocado por el sello editorial Destino y Fundación Atresmedia, cuya cuantía del premio para el ganador es de 4.500 euros.

- **Certamen Universitario Jóvenes Talentos**

El Certamen Universitario de Relato Corto Jóvenes Talentos se creó en noviembre de 2003 con el objetivo de dar una oportunidad a los universitarios con inquietudes literarias.

Esta iniciativa forma parte de la campaña para la difusión de la lectura y la escritura que Booket y Austral han venido desarrollando en los últimos años.

- **Premio Iberoamericano Planeta-Casa de América de Narrativa**

El presidente del Grupo Planeta y el director general de Casa de América, Miguel Barroso, firmaron en 2007 el convenio para la creación de dicho Premio, cuyo objetivo era promover la narrativa en lengua española en todos los países iberoamericanos. El Premio, que se concede anualmente a un texto inédito escrito en castellano, tiene una dotación de 200.000 dólares americanos para la obra ganadora y 50.000 para la finalista.

La primera edición de este galardón se celebró el día 23 de abril de 2007 en Bogotá, Capital Mundial del Libro durante 2007. El Premio se concede todos los años el 23 de abril en el transcurso de una fiesta literaria que tiene lugar en la capital iberoamericana que se designe para cada año.