

Estudio económico y financiero de los 242 principales almacenes de materiales de construcción españoles según su facturación en el 2018 y publicados por L'informatiu

Estudio realizado por Oriol Amat, catedrático de la UPF y decano de la UPF Barcelona School of Management, y por Pilar Lloret, consultora de la UOC.

Oriol Amat participó como ponente en la 6ª Jornada L'informatiu celebrada el mes de mayo del 2019 en Barcelona, y en ella desarrolló una interesante ponencia titulada "Claves de la situación financiera de las empresas de distribución de materiales de construcción", donde explicó la situación financiera de las principales empresas de distribución españolas y que nuestra revista publicó en el número de septiembre del año pasado. En este artículo se analizaron las empresas de comercio al por mayor de materiales de construcción

y aparatos sanitarios (CNAE 4673) utilizando datos de las cuentas depositadas en el Registro Mercantil (base de datos SABI). En concreto se analizaron las 1.000 empresas con más ingresos.

Ahora, Oriol Amat ha estudiado y analizado exclusivamente los 242 almacenes de materiales de construcción más importantes según su facturación del año 2018 publicados en el número 110 de L'informatiu.

Se puede ver el ranking de estas empresas en www.almacenesconstruccion.com

Introducción

En este artículo analizamos las empresas distribuidoras de materiales de construcción utilizando datos de las cuentas depositadas en el Registro Mercantil (base de datos SABI). En concreto, hemos analizado una muestra integrada por las 242 principales empresas del sector. De estas empresas, se ha podido obtener las cuentas hasta el año 2018 de 224 empresas que han depositado las cuentas en el Registro mercantil. Con los datos obtenidos, se han analizado los datos medios, los datos de las empresas más rentables utilizando el ROI (Beneficio antes de intereses e impuestos dividido por el Activo) más elevado en 2018 y también los datos de las empresas menos rentables.

La rentabilidad mejora sustancialmente

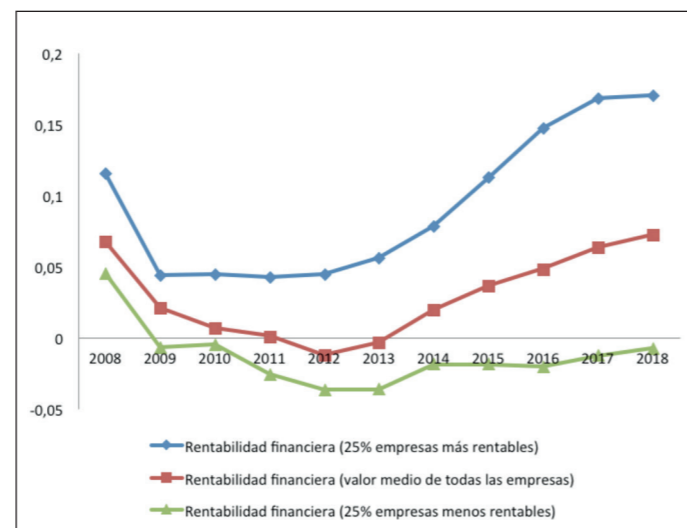
Una primera idea de la evolución del sector la podemos tener visualizando la figura 1, donde se comprueba que la rentabilidad financiera ha crecido mucho en los últimos años (17% para las empresas más rentables, 7% para la media de todas las empresas y -1% para el resto de las empresas). Teniendo en cuenta la situación actual de bajos tipos de interés, una rentabilidad financiera media del 7% puede considerarse como muy elevada, ya que muestra que las empresas generan un valor por encima del coste del dinero.

Importante mejora del margen, valor añadido y resultado

El crecimiento de la rentabilidad se puede analizar en la cuenta de resultados. Como se comprueba en la figura 2, en los últimos años ha mejorado mucho el margen y también el beneficio neto. En promedio, el beneficio neto sobre ventas en 2018 ha llegado al 3,28%. Es decir de cada 100 euros de venta, la empresa gana 3,28 euros (ver figura 2). En cambio, en las empresas más rentables, por cada 100 euros de venta se ganan 7,12 euros (ver figura 4).

En esta figura 2, se comprueba también que en el último año, el coste de los materiales y los salarios representan el 70,92% y el 13,24% de las ventas, respec-

Figura 1. Evolución de la rentabilidad financiera de las 224 empresas distribuidoras de materiales de construcción con más facturación



Fuente: Elaboración propia con datos del Registro Mercantil (SABI).
Nota: Rentabilidad financiera = Beneficio neto / Patrimonio neto

tivamente. Otro aspecto destacable, es que los gastos financieros son muy reducidos (0,56% en 2018). Esto es consecuencia tanto de la reducción de las deudas, como de la caída de los tipos de interés.

Claves de las empresas más rentables

Comparando los datos de la figura 3 con los de la 5, se puede concluir que las empresas más rentables se caracterizan por:

- Tener un balance más saneado, con más liquidez y menos deudas.
- Conseguir mayor eficiencia del activo, con mejor rotación y mejores plazos de existencias y clientes.
- Conseguir más beneficios por empleado, gracias a unas mayores ventas por empleado y mejores márgenes,

a pesar de que su coste laboral por empleado es algo mayor. En resumen, la situación de las empresas del sector ha mejorado mucho a lo largo de los últimos años, especialmente en el caso de las empresas más rentables. Por tanto, se trata de empresas, que, en líneas generales, están bien situadas para afrontar los próximos años. También es importante que la riqueza generada se utilice para invertir en innovación y así ganar competitividad en los próximos años.

Figura 2. Cuentas de resultados de 2008 a 2018 de las 224 empresas distribuidoras de materiales de construcción con más facturación

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (%)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ingresos de explotación	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Consumos de explotación (-)	70,92%	71,38%	71,82%	72,03%	70,62%	70,59%	70,05%	70,24%	70,97%	69,49%	72,22%
Margen bruto	29,08%	28,62%	28,18%	27,97%	29,38%	29,41%	29,95%	29,76%	29,03%	30,51%	27,78%
Otros gastos de explotación (-)	9,84%	9,74%	9,82%	10,28%	11,34%	13,40%	12,21%	12,06%	11,22%	12,36%	10,38%
Gastos de personal (-)	13,24%	13,07%	13,16%	13,39%	14,16%	14,94%	15,57%	14,56%	13,98%	13,58%	11,51%
Amortizaciones del inmovilizado (-)	1,28%	1,25%	1,30%	1,35%	1,72%	2,00%	2,18%	2,25%	2,43%	2,46%	1,87%
BAII (Beneficio antes de intereses e impuestos)	4,73%	4,56%	3,90%	2,94%	2,16%	-0,94%	-0,01%	0,90%	1,40%	2,12%	4,02%
Ingresos financieros (+)	0,13%	0,17%	0,16%	0,45%	0,55%	2,57%	0,56%	0,53%	0,43%	0,52%	0,48%
Gastos financieros (-)	0,56%	0,90%	0,84%	0,93%	1,08%	1,86%	1,41%	1,17%	1,23%	1,26%	1,34%
BAI (Beneficio antes de impuestos)	4,31%	3,84%	3,22%	2,47%	1,62%	-0,23%	-0,86%	0,26%	0,60%	1,38%	3,17%
Impuesto sobre beneficios (-)	1,03%	0,92%	0,89%	0,59%	0,49%	-0,03%	-0,14%	0,22%	0,28%	0,41%	0,82%
Resultado del ejercicio	3,28%	2,92%	2,33%	1,87%	1,13%	-0,20%	-0,72%	0,04%	0,32%	0,98%	2,35%

Fuente: Elaboración propia

Figura 3. Ratios de 2008 a 2018 de las 224 empresas distribuidoras de materiales de construcción con más facturación

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,81	1,78	1,85	1,89	1,93	1,99	1,96	1,93	1,82	1,74	1,63
Endeudamiento (Deudas totales / Activo)	0,47	0,47	0,46	0,45	0,44	0,44	0,46	0,47	0,49	0,49	0,53
Rotación del activo (Ventas / Activo)	1,17	1,15	1,11	1,05	0,96	0,94	0,92	0,98	1,01	1,07	1,36
Plazo de existencias (Existencias / Consumos de explotación) x 365	102	102	107	113	127	131	129	116	104	92	69
Plazo de cobro (Clientes / Ventas x 365)	79	82	80	82	87	88	90	92	98	99	91
Plazo de pago (Acreedores comerciales / Consumos x 365)	87	90	88	87	92	89	87	84	94	90	76
Rentabilidad económica (BAII / Activo)	0,06	0,05	0,04	0,03	0,02	-0,01	0,00	0,01	0,01	0,02	0,05
Rentabilidad financiera (Beneficio neto / Patrimonio neto)	0,07	0,06	0,05	0,04	0,02	0,00	-0,01	0,00	0,01	0,02	0,07
Ventas / Número de empleados (datos en miles de euros)	245,59	243,83	234,76	225,44	212,57	199,78	195,39	211,55	213,36	230,04	258,52
Beneficio neto / Número de empleados (datos en miles de euros)	8,04	7,11	5,47	4,22	2,41	-0,40	-1,40	0,09	0,68	2,24	6,07
Gastos de personal/ Número de empleados (datos en miles de euros)	32,51	31,86	30,89	30,19	30,10	29,85	30,42	30,79	29,84	31,23	29,76

Fuente: Elaboración propia

Figura 4. Cuentas de resultados del 25% de empresas más rentables del sector de distribuidores de materiales de construcción

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (%)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ingresos de explotación	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Consumos de explotación (-)	69,48%	69,30%	70,11%	71,62%	70,40%	71,23%	70,51%	70,86%	70,75%	68,52%	70,91%
Margen bruto	30,52%	30,70%	29,89%	28,38%	29,60%	28,77%	29,49%	29,14%	29,25%	31,48%	29,09%
Otros gastos de explotación (-)	9,02%	9,32%	9,67%	9,81%	11,80%	11,49%	11,86%	11,94%	11,85%	13,12%	11,41%
Gastos de personal (-)	11,18%	11,38%	11,26%	11,45%	11,86%	12,35%	13,06%	12,67%	12,56%	13,19%	11,03%
Amortizaciones del inmovilizado (-)	0,95%	0,95%	1,05%	1,04%	1,21%	1,44%	1,66%	1,83%	1,93%	2,11%	1,67%
BAlI (Beneficio antes de intereses e impuestos)	9,36%	9,05%	7,91%	6,08%	4,74%	3,48%	2,91%	2,70%	2,89%	3,07%	4,97%
Ingresos financieros (+)	0,18%	0,16%	0,17%	0,27%	0,33%	0,47%	0,58%	0,59%	0,43%	0,47%	0,51%
Gastos financieros (-)	0,17%	0,28%	0,45%	0,33%	0,44%	0,53%	0,66%	0,61%	0,64%	0,85%	0,68%
BAI (Beneficio antes de impuestos)	9,37%	8,93%	7,63%	6,02%	4,62%	3,42%	2,83%	2,68%	2,68%	2,69%	4,80%
Impuesto sobre beneficios (-)	2,25%	2,17%	1,89%	1,49%	1,24%	0,92%	0,76%	0,74%	0,72%	0,82%	1,26%
Resultado del ejercicio	7,12%	6,76%	5,75%	4,53%	3,38%	2,49%	2,07%	1,93%	1,96%	1,87%	3,54%

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro mercantil (Base de datos SABI).

Figura 5. Ratios del 25% de empresas más rentables del sector de distribuidores de materiales de construcción

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	2,36	2,13	2,08	2,11	2,19	2,21	2,23	2,28	2,16	2,08	1,91
Endeudamiento (Deudas totales / Activo)	0,36	0,40	0,41	0,42	0,41	0,40	0,41	0,41	0,43	0,43	0,47
Rotación del activo (Ventas / Activo)	1,53	1,50	1,50	1,43	1,36	1,33	1,27	1,30	1,29	1,33	1,73
Existencias (Existencias / Consumos de explotación) x 365	56	55	57	59	68	71	74	71	67	62	46
Cobro (Clientes / Ventas x 365)	65	72	70	69	76	75	71	74	81	76	70
Pago (Acreedores comerciales / Consumos x 365)	70	78	76	78	80	76	75	73	82	78	64
Rentabilidad económica (BAII / Activo)	0,14	0,14	0,12	0,09	0,06	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04	0,09
Rentabilidad financiera (Beneficio neto / Patrimonio neto)	0,17	0,17	0,15	0,11	0,08	0,06	0,04	0,04	0,04	0,04	0,12
Ventas / Número de empleados (datos en miles de euros)	293,11	284,67	280,04	273,21	260,22	242,41	232,46	236,81	230,35	230,51	284,57
Beneficio neto / Número de empleados (datos en miles de euros)	20,87	19,25	16,09	12,38	8,79	6,04	4,82	4,58	4,52	4,30	10,08
Gastos de personal/ Número de empleados (datos en miles de euros)	32,78	32,39	31,54	31,29	30,87	29,94	30,37	30,00	28,94	30,39	31,39

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro mercantil (Base de datos SABI).