

# Anàlisi economicofinancer de Bon Preu, S.A. i la seva competència

Anna Capdevila Soler

(acapdevilaso@uoc.edu)

31 de desembre de 2020

**Treball Final de Grau**

**Àmbit d'especialització: Anàlisi econòmic**

**Memòria final**

---

**Curs 2020, 1r semestre**



## Índex

Resum .....	4
Abstract .....	4
Introducció .....	5
<b>1. Anàlisi qualitatiu intern de Bon Preu, S.A.</b> .....	<b>6</b>
<b>2. Anàlisi quantitatiu de Bon Preu, S.A.</b> .....	<b>7</b>
2.1 Anàlisi patrimonial del Balanç de Situació de Bon Preu, S.A. ....	7
2.1.1 Estructura econòmica (Actiu).....	8
2.1.2 Estructura financera (Patrimoni net i passiu) .....	9
2.1.3 Equilibri patrimonial .....	10
2.1.4 Anàlisi financera .....	11
2.2 Anàlisi del Compte de Pèrdues i Guanys de Bon Preu, S.A. ....	13
2.2.1 Palanquejament operatiu.....	16
2.2.2 Rendibilitat econòmica .....	16
2.2.3 Rendibilitat financera .....	17
<b>3. Anàlisi extern de Bon Preu, S.A.</b> .....	<b>18</b>
3.1 Bon Preu, S.A. al mercat espanyol.....	18
3.2 Bon Preu, S.A. al mercat català .....	19
3.2.1 Ingressos d'explotació .....	20
3.2.2 Resultat de l'exercici.....	20
3.2.3 Ràtios de liquiditat .....	21
3.2.4 Ràtios d'endeutament.....	24
<b>Implicacions ètiques i/o socials</b> .....	<b>28</b>
<b>Conclusions</b> .....	<b>29</b>
<b>Valoració</b> .....	<b>31</b>
<b>Autoavaluació</b> .....	<b>31</b>
<b>Referències bibliogràfiques</b> .....	<b>32</b>

## **Anàlisi economicofinancer de Bon Preu, S.A. i la seva competència**

Anna Capdevila Soler (acapdevilaso@uoc.edu)

*Estudis d'Economia Empresa (Grau en Administració i Direcció d'Empreses – Anàlisi econòmic)*

### **Resum**

En aquest Treball Final de Grau es realitza un estudi econòmic i financer de la societat Bon Preu, S.A., així com el de la seva competència més directa; des de l'exercici 2015 a l'exercici 2018. L'objectiu d'aquest treball és el de visualitzar la posició en que es troba la societat respecte la seva competència directa.

En primer lloc s'ha realitzat un anàlisi intern de la situació econòmica i financera de Bon Preu, S.A. per tal de veure quina ha estat la seva evolució i en quin moment està.

En segon lloc, per començar l'estudi de la competència, s'ha situat la societat en àmbit espanyol per observar, a nivell global, com es posiciona dins el seu sector. A continuació, s'ha situat la societat en àmbit català, ja que és el lloc on opera, i per tant, on té la competència directa. En aquest punt s'ha analitzat els principals estats financers i les ràtios de les empreses competidores per tal de comparar-los amb Bon Preu, S.A. i poder veure en quin lloc es troba aquesta respecte a la competència.

Finalment, s'ha obtingut una sèrie de conclusions per a cada un dels punts analitzats, així com unes conclusions globals i unes recomanacions per millorar el futur econòmic i financer de la societat. Es pot destacar que Bon Preu, S.A. no presenta una situació financera ideal, malgrat es trobi ben posicionada en el seu sector. Presenta un excés de deutes que provoquen que el seu finançament hagi de dependre de tercers.

Paraules clau:

Anàlisi economicofinancer, Bon Preu, S.A., competència, rendibilitat, ràtios, deutes.

### **Abstract**

This Graduation Project is an economic and financial study of the company Bon Preu, S.A. as well as its direct competitors ranging; from 2015 to 2018. The purpose of this project is to reflect the company's position in regard to its direct market rivals.

Firstly, an internal analysis of the economic and financial situation of Bon Preu, S.A. in order to track its evolution through time.

Secondly, to start competence's study, we've scoped down to a regional level (Spain) to see how the company is ranked on a global scale within its sector. Following that analysis we've scoped down to a regional level (Catalonia) which is obvious given that's where the business and its rivals operate. We've analysed the main financials statements and the competitor's business ratios in order to compare them to Bon Preu, S.A. and see how the company fares against its competitors.

Finally, we've come to a number of conclusions for each of the analysed topics, as well as a closing statement and suggestions to improve the economic and financial landscape for this company in the future. We'd want to highlight that, despite being well- positioned on the market, Bon Preu, S.A. is not on an ideal financial situation; its debt leads to the company being reliant on third parties.

**Keywords:**

Economic-financial analysis, Bon Preu, S.A., competence, profitability, ratios, debts.

## **INTRODUCCIÓ**

El projecte consisteix en la realització d'un estudi economicofinancer de la societat catalana Bon Preu S.A.

La societat Bon Preu és una empresa dedicada a la venda al menor de productes alimentaris, entre altres, i va obrir el primer establiment l'any 1974 a Manlleu. A l'any 1988 va obrir el primer hipermercat a Vilafranca del Penedès i a dia d'avui, disposa de més de 250 establiments entre BonPreu, Esclat i gasolineres.

L'objectiu del projecte és el d'analitzar la posició econòmica i financera de la societat respecte a competència des de l'exercici 2015 fins a l'exercici 2018, a través dels seus estats financers<sup>1</sup>.

### **Justificació**

Actualment estic exercint com a auditora júnior, de manera que el món de la comptabilitat i les finances és un punt d'inflexió i és el motiu principal pel qual m'he decidit a desenvolupar el projecte en l'àrea d'anàlisi econòmic. L'estudi dels estats financers de les societats en tots els seus aspectes sempre m'ha cridat l'atenció i és un punt d'interès personal analitzar l'evolució de les societats a partir dels seus comptes, per tant, és un motiu més per haver escollit aquesta àrea.

He triat l'empresa Bon Preu, S.A. per un motiu merament personal, i és que és el meu supermercat de confiança, de manera que vaig decidir unificar els interessos professionals, acadèmics i personals per analitzar la situació de la societat vers la competència; a més a més, també em crida l'atenció saber com es troba posicionada la companyia vers les empreses del seu sector.

Així doncs, els motius estan principalment focalitzats en la besant personal.

### **Objectiu i abast**

El projecte es basa, principalment, en dos objectius:

1. Objectiu específic: realitzar un anàlisi econòmic i financer de la societat Bon Preu, S.A. per als anys 2015, 2016, 2017 i 2018.
2. Objectiu general: com es posiciona Bon Preu dins el seu sector?

Si a grosso modo observem quina ha estat l'evolució del resultat de l'exercici per als anys citats (Gràfic 5), veiem que durant el 2017 ha patit una davallada i seria interessant veure com es reflecteix aquesta vers la competència del sector.

---

<sup>1</sup> A causa de la situació actual de pandèmia provocada pel COVID-19, els terminis per presentar els Comptes Anuals es van aplaçar, de manera que en el moment de realitzar l'estudi empíric d'aquest treball, els Comptes Anuals de la societat Bon Preu, S.A. per a l'exercici 2019 encara no estaven disponibles.

Per complir amb l'objectiu específic, es realitzarà l'anàlisi econòmic i financer de la societat per a cada un dels exercicis a estudiar.

Un cop s'obtinguin les dades anteriors, es desenvoluparà l'objectiu principal per tal de veure com evoluciona respecte a la seva competència. Malgrat això, caldrà analitzar les principals societats del sector per tal de poder realitzar comparatives.

Les dades s'obtidran, de les següents fonts d'informació:

- Bon Preu, S.A.: a través dels comptes anuals del Registre Mercantil i a base de dades SABI
- Empreses competidores: a través de la base de dades SABI.

En cas que sigui necessari, també s'obtidrà informació addicional de llocs web i llibres que continguin informació veraç i fiable.

Totes les fonts d'informació utilitzades es podran trobar a l'apartat final de "Referències bibliogràfiques" d'aquest treball.

## 1 ANÀLISI QUALITATIU INTERN DE BON PREU, S.A.

Per tal de poder conèixer la societat Bon Preu, S.A. de manera quantitativa, primer cal conèixer-la de manera qualitativa.

La missió de Bon Preu, S.A. és la de mantenir la identitat dels seus orígens i per aquest motiu pretén formar part del dia a dia dels seus consumidors, mantenint la seva professionalitat i defensant l'ètica i el compromís de la gestió empresarial.

A través de la seva finalitat, la societat defensa el compliment dels objectius de desenvolupament sostenibles empresos per l'ONU:

- Comunitat (clients i entorn): posar fi a la pobresa, promoure l'ús d'energia neta i assequible, reduir les desigualtats, vetllar per unes ciutats més sostenibles, impulsar un consum i una producció responsable i realitzar accions per al clima.
- Persones: promoure una educació de qualitat, millorar en la igualtat de gènere, fomentar un treball digne i un creixement econòmic i reduir les desigualtats.
- Producte: impulsar accions per al clima, promoure un consum i una producció responsables, eradicar la fam i millorar la salut i el benestar.
- Serveis: prosperar en la indústria, la innovació i les infraestructures, millorar la salut i el benestar i conscienciar d'un consum i una producció responsable.
- Economia i bon govern: vetllar per la pau, la justícia i unes institucions sòlides i crear una aliança pels objectius.

A final del 2019 Bon Preu, S.A. disposa d'un total de 255 establiments amb les següents característiques:

- Bon Preu: són supermercats distribuïts arreu del territori on ofereixen una gamma àmplia dels seus productes, principalment frescos. Disposen de 130 establiments en tot el territori.
- Esclat: es tracta d'hipermercats situats a zones interurbanes que a més de disposar de productes frescos també disposen de seccions basar. Disposen de 57 establiments en tot el territori.

- **EsclatOil:** són les benzineres que la societat té distribuïdes arreu del territori i que ofereixen un servei ininterromput de 24 hores al dia i 365 dies a l'any. Disposen de 52 benzineres en tot el territori.
- **BonpreuEsclat online:** és un servei de compra on-line on el consumidor realitza la seva compra a través de la pàgina web i la recull a un dels establiments autoritzats. Disposen de 16 establiments en tot el territori.

En el 2019 la companyia disposa d'una plantilla de 7.985 treballadors, dels quals:

- El 2% són persones amb discapacitats
- El 97,37% tenen un contracte indefinit
- El 76,09% treballen a jornada completa
- El 8,75% tenen una antiguitat d'entre 15 i 20 anys
- El 73,68% de la plantilla són dones i el 26,32% són homès

## 2 ANÀLISI QUANTITATIU DE BON PREU, S.A.

A continuació es realitzarà l'anàlisi econòmic i financer de la companyia Bon Preu, S.A. a través dels seus estats financers, que inclouen els exercicis de 2015 a 2018. Aquest estudi es realitzarà a través de l'obtenció dels Comptes Anuals de la societat per a cadascun dels exercicis d'estudi.

En primer lloc es realitzarà un anàlisi patrimonial del Balanç de Situació de la societat per als exercicis compresos entre 2015 i 2018. En segon lloc es realitzarà un anàlisi econòmic del Compte de Pèrdues i Guanys per als mateixos exercicis.

### 2.1 Anàlisi patrimonial del Balanç de Situació de Bon Preu, S.A.

A la Taula 1 es mostra el Balanç de Situació de la societat dels quatre exercicis a analitzar amb el càlcul dels percentatges horitzontals. A la Taula 2, es mostra el mateix Balanç de Situació amb el càlcul de percentatges verticals. A l'**annex 1** es mostra el Balanç de Situació complet.

Taula 1. Anàlisi vertical del Balanç de Situació de Bon Preu, S.A.

BALANÇ DE SITUACIÓ	BON PREU, S.A.							
	2018	%	2017	%	2016	%	2015	%
<b>ACTIU</b>								
<b>A) ACTIU NO CORRENT</b>	<b>485.074.105</b>	<b>85,22%</b>	<b>467.796.169</b>	<b>82,73%</b>	<b>411.612.701</b>	<b>83,26%</b>	<b>365.801.289</b>	<b>86,60%</b>
Immobilitzat immaterial	47.031.546	8,26%	53.104.159	9,39%	49.138.910	9,94%	54.167.971	12,82%
Immobilitzat material	152.927.437	26,87%	136.667.125	24,17%	106.259.417	21,49%	91.828.104	21,74%
Altres actius fixos	285.115.122	50,09%	278.024.885	49,17%	256.214.374	51,82%	219.805.214	52,04%
<b>B) ACTIU CORRENT</b>	<b>84.104.056</b>	<b>14,78%</b>	<b>97.654.099</b>	<b>17,27%</b>	<b>82.777.167</b>	<b>16,74%</b>	<b>56.593.099</b>	<b>13,40%</b>
Existències	60.138.340	10,57%	50.627.083	8,95%	48.186.888	9,75%	43.538.650	10,31%
Deutors	1.262.285	0,22%	1.272.243	0,22%	696.996	0,14%	458.634	0,11%
Efectiu i altres actius líquids	22.703.431	3,99%	45.754.773	8,09%	33.893.283	6,86%	12.595.815	2,98%
<b>TOTAL ACTIU (A+B)</b>	<b>569.178.161</b>	<b>100,00%</b>	<b>565.450.268</b>	<b>100,00%</b>	<b>494.389.868</b>	<b>100,00%</b>	<b>422.394.388</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONI NET I PASSIU</b>								
<b>A) PATRIMONI NET</b>	<b>203.976.467</b>	<b>35,84%</b>	<b>230.286.746</b>	<b>40,73%</b>	<b>199.567.733</b>	<b>40,37%</b>	<b>160.432.357</b>	<b>37,98%</b>
Capital subscrit	60.104	0,01%	60.104	0,01%	60.104	0,01%	60.104	0,01%
Altres fons propis	203.916.363	35,83%	230.226.642	40,72%	199.507.629	40,35%	160.372.253	37,97%
<b>B) PASSIU NO CORRENT</b>	<b>78.520.258</b>	<b>13,80%</b>	<b>78.170.120</b>	<b>13,82%</b>	<b>58.939.706</b>	<b>11,92%</b>	<b>54.526.046</b>	<b>12,91%</b>
Creditors a llarg termini	76.921.633	13,51%	74.559.863	13,19%	54.440.654	11,01%	47.442.455	11,23%
Altres passius fixos	1.598.625	0,28%	3.610.257	0,64%	4.499.052	0,91%	7.083.591	1,68%
<b>C) PASSIU CORRENT</b>	<b>286.681.436</b>	<b>50,37%</b>	<b>256.993.403</b>	<b>45,45%</b>	<b>235.882.429</b>	<b>47,17%</b>	<b>207.435.984</b>	<b>49,11%</b>
Deutes financers	28.989.007	5,09%	27.596.140	4,88%	24.262.266	4,91%	20.297.928	4,81%
Creditors comercials	187.542.274	32,95%	166.322.816	29,41%	152.310.003	30,81%	139.863.647	33,11%
Altres passius líquids	70.150.155	12,32%	63.074.447	11,15%	59.310.160	12,00%	47.274.409	11,19%
<b>TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET (A+B+C)</b>	<b>569.178.161</b>	<b>100,00%</b>	<b>565.450.269</b>	<b>100,00%</b>	<b>494.389.868</b>	<b>100,00%</b>	<b>422.394.387</b>	<b>100,00%</b>

Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A. i la base de dades SABI

Taula 2. Anàlisi horitzontal del Balanç de Situació de Bon Preu, S.A.

BON PREU, S.A.							
BALANÇ DE SITUACIÓ	2018	% 18/17	2017	% 17/16	2016	% 16/15	2015
<b>ACTIU</b>							
<b>A) ACTIU NO CORRENT</b>	<b>485.074.105</b>	<b>3,69%</b>	<b>467.796.169</b>	<b>13,65%</b>	<b>411.612.701</b>	<b>12,52%</b>	<b>365.801.289</b>
Immobilitzat immaterial	47.031.546	-11,44%	53.104.159	8,07%	49.138.910	-9,28%	54.167.971
Immobilitzat material	152.927.437	11,90%	136.667.125	28,62%	106.259.417	15,72%	91.828.104
Altres actius fixos	285.115.122	2,55%	278.024.885	8,51%	256.214.374	16,56%	219.805.214
<b>B) ACTIU CORRENT</b>	<b>84.104.056</b>	<b>-13,88%</b>	<b>97.654.099</b>	<b>17,97%</b>	<b>82.777.167</b>	<b>46,27%</b>	<b>56.593.099</b>
Existències	60.138.340	18,79%	50.627.083	5,06%	48.186.888	10,68%	43.538.650
Deutors	1.262.285	-0,78%	1.272.243	82,53%	696.996	51,97%	458.634
Efectiu i altres actius líquids	22.703.431	-50,38%	45.754.773	35,00%	33.893.283	169,08%	12.595.815
<b>TOTAL ACTIU (A+B)</b>	<b>569.178.161</b>	<b>0,66%</b>	<b>565.450.268</b>	<b>14,37%</b>	<b>494.389.868</b>	<b>17,04%</b>	<b>422.394.388</b>
<b>PATRIMONI NET I PASSIU</b>							
<b>A) PATRIMONI NET</b>	<b>203.976.467</b>	<b>-11,43%</b>	<b>230.286.746</b>	<b>15,39%</b>	<b>199.567.733</b>	<b>24,39%</b>	<b>160.432.357</b>
Capital subscrit	60.104	0,00%	60.104	0,00%	60.104	0,00%	60.104
Altres fons propis	203.916.363	-11,43%	230.226.642	15,40%	199.507.629	24,40%	160.372.253
<b>B) PASSIU NO CORRENT</b>	<b>78.520.258</b>	<b>0,45%</b>	<b>78.170.120</b>	<b>32,63%</b>	<b>58.939.706</b>	<b>8,09%</b>	<b>54.526.046</b>
Creditors a llarg termini	76.921.633	3,17%	74.559.863	36,96%	54.440.654	14,75%	47.442.455
Altres passius fixos	1.598.625	-55,72%	3.610.257	-19,76%	4.499.052	-36,49%	7.083.591
<b>C) PASSIU CORRENT</b>	<b>286.681.436</b>	<b>11,55%</b>	<b>256.993.403</b>	<b>8,95%</b>	<b>235.882.429</b>	<b>13,71%</b>	<b>207.435.984</b>
Deutes financers	28.989.007	5,05%	27.596.140	13,74%	24.262.266	19,53%	20.297.928
Creditors comercials	187.542.274	12,76%	166.322.816	9,20%	152.310.003	8,90%	139.863.647
Altres passius líquids	70.150.155	11,22%	63.074.447	6,35%	59.310.160	25,46%	47.274.409
<b>TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET (A+B+C)</b>	<b>569.178.161</b>	<b>0,66%</b>	<b>565.450.269</b>	<b>14,37%</b>	<b>494.389.868</b>	<b>17,04%</b>	<b>422.394.388</b>

Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A. i la base de dades SABI

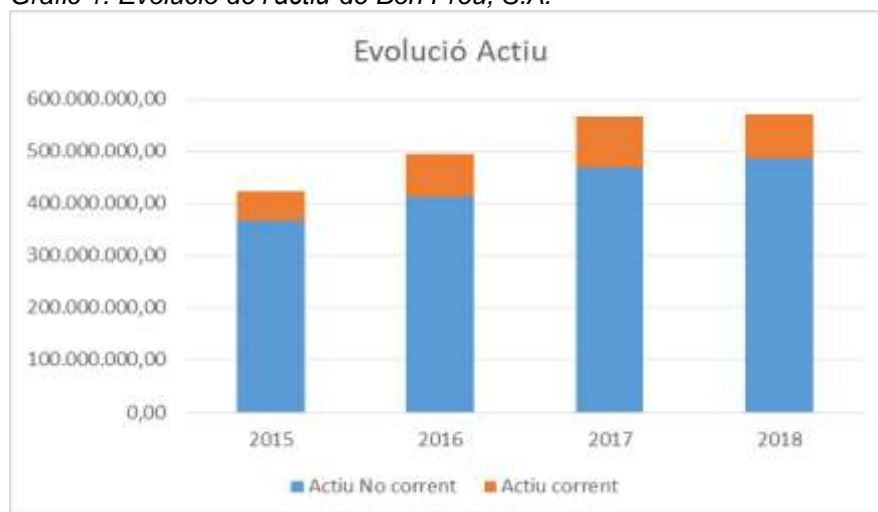
### 2.1.1 Estructura econòmica (Actiu)

A partir dels percentatges verticals, per a l'exercici 2018 es pot observar que la principal massa patrimonial dins de l'actiu és l'actiu no corrent que representa un 85,22%.

Les partides que destaquen pel seu pes dins de l'actiu són les següents: els actius fixos, on s'hi inclouen les inversions que realitza l'empresa en empreses del grup i associades a llarg termini (50% sobre el total de l'actiu), l'immobilitzat material (26,87%) on principalment s'hi inclouen les instal·lacions tècniques i finalment les existències (10,57%) ja que es tracta d'una empresa comercial i l'activitat principal és la venda de productes alimentaris.

En el Gràfic 1 es pot veure quina ha estat l'evolució de l'actiu entre en 2015 i el 2018, així com la seva composició.

Gràfic 1. Evolució de l'actiu de Bon Preu, S.A.



Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A. i la base de dades SABI



Pel que fa als percentatges horitzontals, es pot observar que l'actiu total de Bon Preu, S.A. ha tingut una evolució positiva al llarg dels quatre exercicis. Entre el 2015 i el 2016 aquest va incrementar un 17,04%, entre el 2016 i el 2017 ho va fer un 14,37% i entre el 2017 i el 2018 ho va fer només un 0,66%.

Es pot destacar que per a l'exercici 2016 l'actiu corrent va créixer un 46,27% i per a l'exercici ho va fer un 17,97%, mentre que per al 2018 l'efecte ha estat el contrari, és a dir, ha disminuït un 13,88% respecte l'exercici anterior.

Les variacions més destacades que s'han produït entre exercicis són les següents: per una banda, l'increment del 169,08% de la tresoreria per a l'exercici 2016 i motiu pel qual també va créixer el total de l'actiu d'aquell any, i per altra banda, l'increment dels deutors per a l'exercici 2017 d'un 82,53%.

El motiu pel qual l'actiu total del 2018 no pateix gairebé cap variació és la disminució del 50,38% de l'efectiu i altres actius líquids.

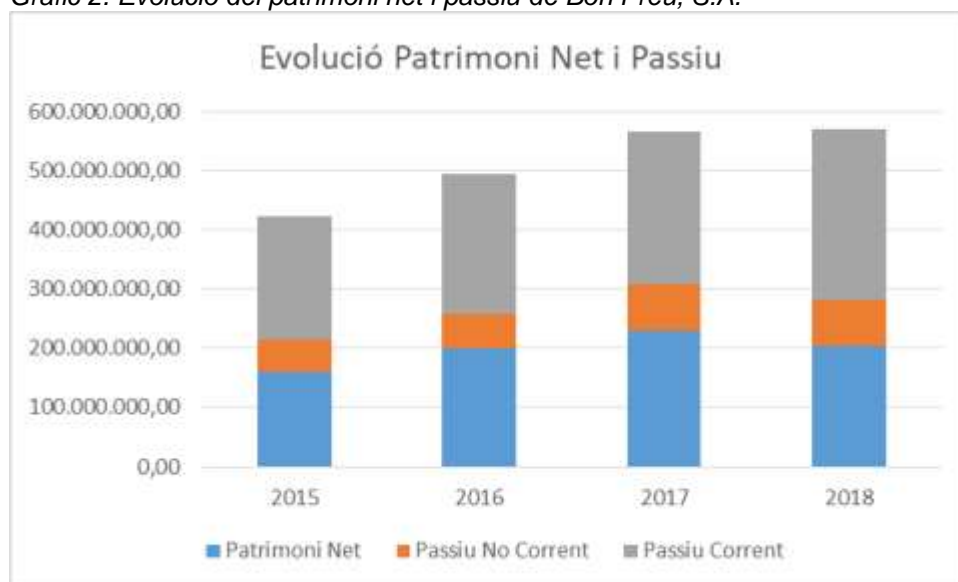
### 2.1.2 Estructura financera (Patrimoni net i passiu)

Pel que fa als percentatges verticals del patrimoni net i passiu es destaca que el passiu corrent és la massa predominant dins del total, representant un 50,37% per a l'exercici 2018.

Dins el passiu i patrimoni net, les partides que tenen més pes per a l'exercici 2018 són les següents: altres fons propis els quals representen un 35,83% sobre el total, creditors comercials amb un 32,95% del total, creditors a llarg termini amb un 13,51% sobre el total i altres passius líquids amb un 12,32% del total.

En el Gràfic 2 es pot veure quina ha estat l'evolució del patrimoni net i passiu entre el 2015 i el 2018, així com la seva composició.

Gràfic 2. Evolució del patrimoni net i passiu de Bon Preu, S.A.



Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A i la base de dades SABI

A l'anàlisi horitzontal es pot observar que el total del passiu i patrimoni net ha evolucionat de manera favorable per als quatre exercicis analitzats: al 2016 ha incrementat un 17,04%, al 2017 ho ha fet un 14,37% i al 2018 tan sols ho ha fet un 0,66%.

El patrimoni net ha incrementat un 24,39% per al 2016, un 15,39% per al 2017 i per al 2018 ha retrocedit un 11,43%. Pel que fa al passiu no corrent, es pot destacar l'increment del 32,63% per a l'exercici 2017, mentre que el passiu corrent ha oscil·lat amb increments d'entre el 8% i el 13%.

Les variacions més destacades d'algunes partides en concret, són les següents: disminució d'altres passius fixos per al 2018 del 55,75% i del 36,49% per al 2016, increment del 36,96% dels creditors a llarg termini per al 2017 i per al 2016 increment del 25,46% d'altres passius fixos i un 24,40% d'altres fons propis.

El motiu pel qual l'exercici 2018 gairebé no ha incrementat respecte l'exercici anterior és la disminució d'altres passius fixos i altres fons propis en un 55,72% i un 11,43%, respectivament.

### 2.1.3 Equilibri patrimonial

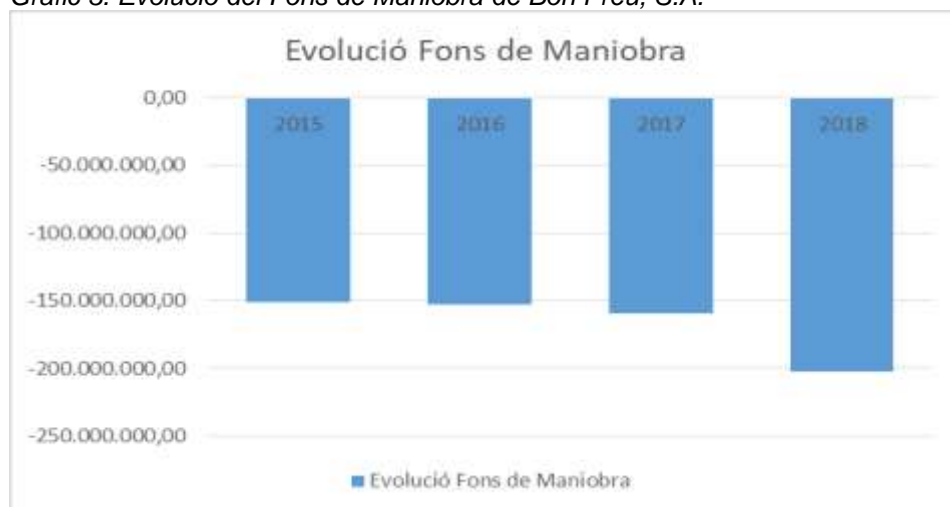
Taula 3. Anàlisi del Fons de Maniobra de Bon Preu, S.A.

FONS DE MANIOBRA	2018	% 18/17	2017	% 17/16	2016	% 16/15	2015
	-202.577.380	27,14%	-159.339.304	4,07%	-153.105.262	1,50%	-150.842.885

Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A i la base de dades SABI

A la Taula 3 es pot observar que el Fons de Maniobra de Bon Preu, S.A. és negatiu. Aquest fet es produeix perquè el deute a curt termini de la societat (passiu corrent) és més elevat que la liquiditat que aquesta disposa (actiu corrent) (**Annex 2**).

Gràfic 3. Evolució del Fons de Maniobra de Bon Preu, S.A.



Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A i la base de dades SABI

En el Gràfic 3 s'aprecia quina ha estat l'evolució del Fons de Maniobra per als quatre exercicis analitzats. Aquest ha anat incrementant per als quatre períodes, fent que el 2018 ho hagi fet un 27,14% més respecte l'exercici anterior. Així doncs, aquests increments han portat a que el Fons de Maniobra cada vegada tingui un resultat més negatiu.

Un Fons de Maniobra negatiu acostuma a ser normal en empreses comercials, ja que els terminis de pagament a proveïdors acostumen a ser a curts (30, 60 o 90 dies), de manera que la tresoreria no és prou elevada per fer front als deutes que es generen a curt termini.

El fet que la tresoreria de Bon Preu, S.A. de l'exercici 2018 s'hagi reduït més d'un 50% i el deute amb creditors hagi incrementat més d'un 12% són les causes per les quals el Fons de Maniobra cada vegada obté un resultat més negatiu.

### 2.1.4 Anàlisi financera

A la Taula 4 s'hi reflecteixen les ràtios de liquiditat de la societat. (**Annex 3**).

Taula 4. Ràtios de liquiditat de Bon Preu, S.A

LIQUIDITAT	2018	2017	2016	2015
Ràtio Liquiditat	0,0836	0,1830	0,1466	0,0629
Ràtio Tresoreria	0,0792	0,1780	0,1437	0,0607
Ràtio Fons de Maniobra	0,2934	0,3800	0,3509	0,2728
Ràtio Regla d'Or	0,5824	0,6594	0,6280	0,5876

Font: Elaboració pròpia a partir de la Taula 1 del treball

La ràtio de tresoreria indica la capacitat que té l'empresa per satisfer deutes a curt termini. El valor òptim és de 1. En el cas de Bon Preu, S.A, els seus valors es troben molt per sota de la rati ideal, encara que per als exercicis 2016 i 2017 aquests valors van incrementar, apropant-se una mica més al resultat òptim. Malgrat això, la primera indicació que s'obté és que la societat no podria saldar el deute a curt termini a través de tot el seu líquid (clients i tresoreria).

La ràtio de tresoreria és la correlació que hi ha entre l'efectiu i líquids equivalents. En aquest cas, el valor òptim es troba entre 0,2 i 0,3. Es pot observar que els valors dels exercicis 2016 i 2017 són els més propers a la ràtio òptima, mentre que per als exercicis 2015 i 2018 hi ha falta de líquid per tal d'afrontar el passiu a curt termini.

La ràtio del fons de maniobra és la facultat que té la societat per fer front als deutes en les dates acordades sense alterar l'estructura financera. El valor òptim s'estableix entre 1,5 i 2. Bon Preu, S.A. segueix la tendència de les ràtios analitzades fins ara: es troba molt per sota dels valors ideals, encara que els anys 2016 i 2017 són els períodes que més s'hi apropa. Degut a que els seus valors sempre són inferiors a 1, indiquen que el Fons de Maniobra serà negatiu, i per tant, confirmen el càlcul realitzat a l'apartat anterior.

La regla d'or dóna informació sobre el finançament de l'immobilitzat. El fet que els valors de Bon Preu, S.A. siguin inferiors a 1 assenyalen dues característiques: en primer lloc, que l'actiu no corrent es finança principalment de recursos aliens; i en segon lloc, que el fons de maniobra és negatiu.

De manera global, les ràtios de liquiditat indiquen que la societat no té suficient liquiditat per afrontar els deutes, i per tant, es poden corroborar les xifres del Fons de Maniobra. En general, els indicadors de totes les ràtios es troben per sota dels valors òptims, malgrat això, cal destacar que l'exercici 2017 és el que més s'apropava a les estimacions tot i no arribar al llindar esperat. En aquest cas, es reflecteix que el volum de tresoreria era més adequat per afrontar els pagaments dels proveïdors i creditors a curt termini.

Així doncs, pel que fa a l'anàlisi de la liquiditat de Bon Preu, S.A. es pot concloure que no és suficient per afrontar els deutes que es generen a curt termini encara que per als exercicis 2016 i 2017 els resultats s'hagin aproximat més als valors òptims.

A la taula 5 es mostren les ràtios d'endeutament de la societat entre el 2015 i el 2018. (**Annex 4**).

Taula 5. Ràtios d'endeutament de Bon Preu, S.A

ENDEUTAMENT	2018	2017	2016	2015
Ràtio Endeutament	1,7904	1,4554	1,4773	1,6329
Ràtio Qualitat del deute	3,8043	4,0020	3,2876	3,6510
Ràtio Garantia	1,5585	1,6870	1,6769	1,6124
Ràtio Consistència	6,1777	5,9843	6,9836	6,7087
Ràtio Estabilitat	2,3781	2,0314	2,0625	2,2801

Font: Elaboració pròpia a partir de la Taula 1 del treball

La ràtio d'endeutament indica la influència aliena en el funcionament de l'empresa. Per trobar un equilibri entre els recursos propis i aliens caldria que els valors fossin propers a 1. En el cas de Bon Preu, S.A. tots els valors es troben per sobre d'aquest valor, de manera que la societat té un excés de deute i per tant és controlada per tercers, en els quals recau el risc principal de la societat. Els exercicis 2016 i 2017 són els que s'han apropiat més a l'equilibri entre recursos propis i aliens.

La ràtio de qualitat del deute dona informació sobre el compromís de l'empresa en l'aspecte financer, de manera que com més petit sigui el valor millor. En aquest cas, els imports són molt elevats, de manera que la societat utilitza de manera excessiva els recursos aliens i crea una dependència sobre aquests.

La ràtio de garantia mesura el pes total dels deutes sobre el seu total d'actiu. En aquest cas es troba dins dels valors òptims (1,5 i 3), de manera que tot l'actiu de Bon Preu, S.A. seria suficient per compensar tots els deutes. Malgrat això, cal estar atent, ja que si aquests imports es situen per sota de l'1,5 la situació de Bon Preu, S.A. no seria tant bona.

La ràtio de consistència és el grau de seguretat que ofereix la societat als creditors a llarg termini. El fet que els valors de Bon Preu, S.A. estiguin disparats indica que els actius a llarg termini són més que suficients per afrontar els deutes a llarg termini.

La ràtio d'estabilitat indica la part de l'actiu no corrent que està finançada pel patrimoni net. En el cas de Bon Preu, S.A., L'actiu no corrent és gaire bé més del doble que el patrimoni net, de manera que es pot concloure que la societat es troba molt endeutada.

Després de realitzar l'anàlisi de l'endeutament de la societat Bon Preu, S.A. es pot determinar que l'empresa es troba molt endeutada, provocant una dependència aliena i una situació de risc per als tercers.

## 2.2 Anàlisi del Compte de Pèrdues i Guanyos de Bon Preu, S.A.

A la Taula 6 es mostra el càlcul dels percentatges verticals del Compte de Pèrdues i Guanyos de Bon Preu, S.A. per els exercicis 2015, 2016, 2017, 2018. (Annex 5).

Taula 6. Anàlisi vertical del Compte de Pèrdues i Guanyos de Bon Preu, S.A.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYOS	BON PREU, S.A.							
	2.018	%	2.017	%	2.016	%	2.015	%
Import net de la xifra de negocis	1.346.602.818	100%	1.198.384.072	100%	1.076.832.800	100%	985.309.559	100%
Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Treballs realitzats per l'empresa pel seu actiu	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Aprovisionaments	-1.125.777.989	-84%	-1.003.445.424	-84%	-899.986.947	-84%	-829.082.325	-84%
Altres ingressos d'explotació	128.022.661	10%	118.504.709	10%	104.901.064	10%	96.802.538	10%
Despeses de personal	-152.953.117	-11%	-129.251.046	-11%	-108.825.636	-10%	-95.204.550	-10%
Altres despeses d'explotació	-129.340.786	-10%	-120.519.597	-10%	-107.513.993	-10%	-98.131.543	-10%
Amortització de l'immobilitzat	-40.954.251	-3%	-34.967.048	-3%	-28.028.480	-3%	-20.061.943	-2%
Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres	0	0%	70.360	0%	39.895	0%	40.078	0%
Excés de provisions	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Deteriorament i resultat per alienació d'immobilitzat	-266.680	0%	-1.162.345	0%	-69.208	0%	-556.681	0%
Diferències negatives de combinacions de negoci	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Altres resultats	2.893.054	0%	1.544.883	0%	3.911.575	0%	682.550	0%
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>28.225.710</b>	<b>2%</b>	<b>29.158.565</b>	<b>2%</b>	<b>41.261.071</b>	<b>4%</b>	<b>39.797.684</b>	<b>4%</b>
Ingressos financers	11.260.917	1%	8.812.903	1%	7.183.405	1%	5.898.767	1%
Despeses financeres	-1.317.559	0%	-1.159.237	0%	-1.466.717	0%	-2.724.806	0%
Variació de valor raonable en instruments financers	426.664	0%	1.943.893	0%	1.116.666	0%	1.087.847	0%
Diferències de canvi	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers	0	0%	0	0%	0	0%	4.653.886	0%
Altres ingressos i despeses de caràcter financer	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>10.370.022</b>	<b>1%</b>	<b>9.597.559</b>	<b>1%</b>	<b>6.833.354</b>	<b>1%</b>	<b>8.915.693</b>	<b>1%</b>
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>	<b>38.595.732</b>	<b>3%</b>	<b>38.756.124</b>	<b>3%</b>	<b>48.094.426</b>	<b>4%</b>	<b>48.713.377</b>	<b>5%</b>
Impost sobre beneficis	-8.566.239	-1%	-8.726.686	-1%	-10.855.064	-1%	-12.733.824	-1%
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>	<b>30.029.493</b>	<b>2%</b>	<b>30.029.438</b>	<b>3%</b>	<b>37.239.361</b>	<b>3%</b>	<b>35.979.553</b>	<b>4%</b>

Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A

A la Taula 7 es mostra el càlcul dels percentatges horitzontals del Compte de Pèrdues i Guanys de Bon Preu, S.A. per els exercicis 2015, 2016, 2017, 2018.

Taula 7. Anàlisi horitzontal del Compte de Pèrdues i Guanys de Bon Preu, S.A.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS	BON PREU, S.A.						
	2018	% 18/17	2017	% 17/16	2016	% 16/15	2015
Import net de la xifra de negocis	1.346.602.818	12%	1.198.384.072	11%	1.076.832.800	9%	985.309.559
Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	0	0%	0	0%	0	0%	0
Treballs realitzats per l'empresa pel seu actiu	0	0%	0	0%	0	0%	0
Aprovisionaments	-1.125.777.989	12%	-1.003.445.424	11%	-899.986.947	9%	-829.082.325
Altres ingressos d'explotació	128.022.661	8%	118.504.709	13%	104.901.064	8%	96.802.538
Despeses de personal	-152.953.117	18%	-129.251.046	19%	-108.825.636	14%	-95.204.550
Altres despeses d'explotació	-129.340.786	7%	-120.519.597	12%	-107.513.993	10%	-98.131.543
Amortització de l'immobilitzat	-40.954.251	17%	-34.967.048	25%	-28.028.480	40%	-20.061.943
Imputació de subvencions d'immobilitzat no financer i altres	0	-100%	70.360	76%	39.895	0%	40.078
Excés de provisions	0	0%	0	0%	0	0%	0
Deteriorament i resultat per alienació d'immobilitzat	-266.680	-77%	-1.162.345	1579%	-69.208	-88%	-556.681
Diferències negatives de combinacions de negoci	0	0%	0	0%	0	0%	0
Altres resultats	2.893.054	87%	1.544.883	-61%	3.911.575	473%	682.550
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>28.225.710</b>	<b>-3%</b>	<b>29.158.565</b>	<b>-29%</b>	<b>41.261.071</b>	<b>4%</b>	<b>39.797.684</b>
Ingressos financers	11.260.917	28%	8.812.903	23%	7.183.405	22%	5.898.767
Despeses financeres	-1.317.559	14%	-1.159.237	-21%	-1.466.717	-46%	-2.724.806
Variació de valor raonable en instruments financers	426.664	-78%	1.943.893	74%	1.116.666	3%	1.087.847
Diferències de canvi	0	0%	0	0%	0	0%	0
Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers	0	0%	0	0%	0	-100%	4.653.886
Altres ingressos i despeses de caràcter financer	0	0%	0	0%	0	0%	0
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>10.370.022</b>	<b>8%</b>	<b>9.597.559</b>	<b>40%</b>	<b>6.833.354</b>	<b>-23%</b>	<b>8.915.693</b>
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>	<b>38.595.732</b>	<b>0%</b>	<b>38.756.124</b>	<b>-19%</b>	<b>48.094.426</b>	<b>-1%</b>	<b>48.713.377</b>
Impost sobre beneficis	-8.566.239	-2%	-8.726.686	-20%	-10.855.064	-15%	-12.733.824
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>	<b>30.029.493</b>	<b>0%</b>	<b>30.029.438</b>	<b>-19%</b>	<b>37.239.361</b>	<b>4%</b>	<b>35.979.553</b>

Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A

L'anàlisi vertical del Compte de Pèrdues i Guanys per a cadascun dels exercicis, presenta unes característiques pròpies d'una empresa comercial, és a dir, l'aprovisionament representa entre un 83% i un 84% de l'import net de la xifra de negocis per els períodes analitzats. La segona despesa més representativa d'aquesta societat és la despesa de personal, que suposa entre un 9% i un 11% de la xifra de negocis dels períodes analitzats.

A més a més, dues partides a destacar són: altres ingressos d'explotació i altres despeses d'explotació, les quals representen cadascuna d'elles entre un 9% i un 10% l'import de les vendes.

El resultat de l'exercici representa un 3,65% sobre la xifra de negocis per a l'any 2015, per al 2016 un 3,46%, per al 2017 un 2,51% i per al 2018 un 2,23%.

A l'anàlisi horitzontal del Compte de Pèrdues i Guanys se'n pot destacar l'evolució positiva de cada any corresponent a l'import net de la xifra de negocis, que incrementa entre un 9% i un 12% cadascun dels anys analitzats (veure Gràfic 4). La despesa de personal també ha evolucionat amb uns percentatges aproximats als de la xifra de negocis, fet que indica que la plantilla de personal de la societat ha anat en augment.

Les amortitzacions de l'immobilitzat, malgrat hagin incrementat cada període, ho han anat fent amb percentatges cada vegada més reduïts, passant d'un 39% per al 2016 a un 17% per al 2018.

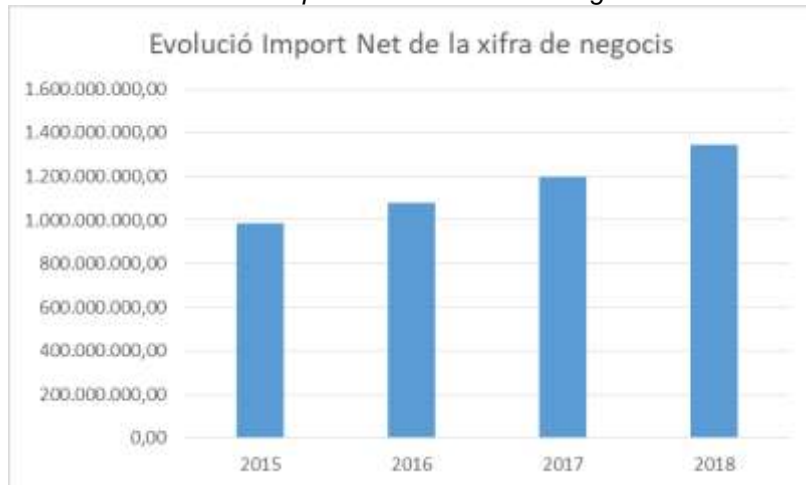
Cal destacar, també, l'alt volum de deteriorament de l'immobilitzat per a l'exercici 2017, el qual suposa un increment de 1.579,49% respecte el 2016. Aquesta variació tant desproporcionada perjudica el resultat de l'exercici del període, ja que l'increment dels ingressos no són suficients per compensar aquesta despesa. Els ingressos financers han crescut període a període, passant del 21% al 27%; les despeses financeres han tingut variacions irregulars.

Pel que fa a l'Impost sobre Beneficis, va disminuir un 14,75% i un 19,61% per als anys 2016 i 2017, respectivament, mentre que per al 2018, aquest s'ha mantingut, creixent tant sols un 1,84% respecte l'any anterior.

Pel que fa al resultat de l'exercici (Gràfic 5) es pot veure que per al període 2016 va incrementar un 3,50% respecte l'exercici anterior i en canvi, per a l'exercici 2017, aquest ha disminuït un 19,36%. Malgrat per aquest any les vendes creixessin un 11,29%, no van ser suficients per compensar el deteriorament de l'immobilitzat i la variació dels instruments financers. Entre el 2017 i el 2018 la variació del resultat de l'exercici ha estat nul·la.

Al Gràfic 4 es mostra quina ha estat l'evolució de l'import net de la xifra de negocis de Bon Preu, S.A. per als quatre exercicis analitzats.

Gràfic 4. Evolució de l'import net de la xifra de negocis de Bon Preu, S.A.



Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A

Al gràfic 5 es mostra l'evolució del resultat de l'exercici de Bon Preu, S.A. per als quatre exercicis analitzats.

Gràfic 5. Evolució del resultat de l'exercici de Bon Preu, S.A



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

### 2.2.1 Palanquejament operatiu

Taula 8. Palanquejament Operatiu de Bon Preu, S.A.

Palanquejament operatiu	2018	2017	2016	2015
	-0,63%	-9,96%	1,60%	-

Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A.

El palanquejament operatiu de Bon Preu, S.A. és molt baix, tant sols l'1,60% dels ingressos del 2016 es van convertir en benefici per a la societat. Per a l'exercici 2017 aquest palanquejament és negatiu i per tant, indica que l'increment del resultat d'explotació és inferior al de les vendes, concretament un 9,96%. El mateix passa per a l'exercici 2018 però en menys mesura, és a dir, l'increment del resultat d'explotació és un 0,63% inferior a la xifra de negocis. (**Annex 6**).

### 2.2.2 Rendibilitat econòmica

Taula 9. Rendibilitat econòmica de Bon Preu, S.A.

	2018	2017	2016	2015
Marge sobre vendes	2,10	2,43	3,83	4,04
Rotació de l'Actiu	2,37	2,12	2,18	2,33
<b>Rendibilitat Econòmica</b>	<b>4,98%</b>	<b>5,15%</b>	<b>8,35%</b>	<b>9,41%</b>

Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A.

La Rendibilitat econòmica de Bon Preu, S.A. ha anat disminuint al llarg dels quatre exercicis ja que també ho ha fet el marge sobre vendes.

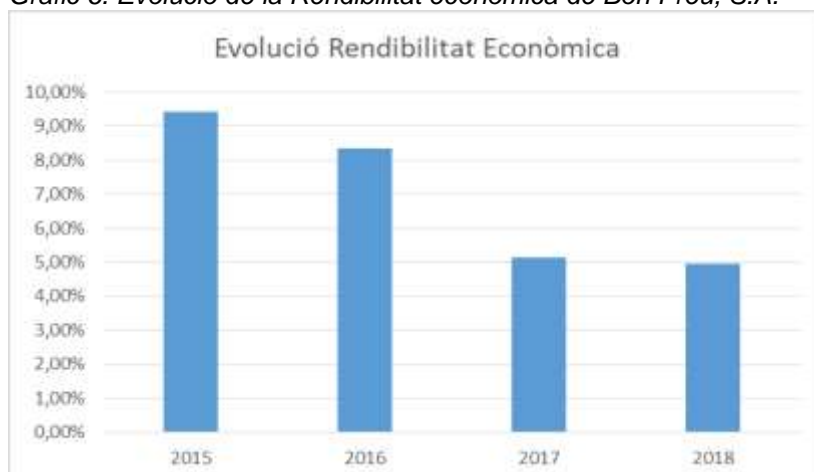
El marge sobre vendes de l'exercici 2015 indica que per cada euro obtingut de les vendes s'obtenen 4,04 euros de beneficis. Per al 2016 s'han obtingut 3,83 euros de beneficis respecte a un euro de vendes. El fet que el resultat d'explotació hagi disminuït un 29,33% per a l'exercici 2017, repercuteix de manera negativa sobre el marge de vendes d'aquest període, fent que s'obtinguin només 2,43 euros de beneficis. Per al 2015 el resultat d'explotació segueix disminuint i també ho fa el marge sobre vendes.

Pel que fa a la rotació de l'actiu es pot veure que per a l'exercici 2015, cada euro de vendes, es destinaven 2,33 euros, en inversions de l'actiu, mentre que els exercicis 2016 i 2017 aquest import disminueix i passa a ser de 2,18 i 2,12 euros, respectivament. Aquesta disminució és degut a l'increment de l'actiu més elevat que l'increment de les vendes. Per a l'exercici 2018 aquest valor es recupera per l'augment de la xifra de negocis, fent que per cada euro de venda es destinin 2,37 euros a l'actiu.

D'aquesta manera, doncs, es pot veure que la rendibilitat de l'empresa és cada vegada més baixa, malgrat que l'increment de la xifra de negocis no sigui suficient per afrontar l'increment de les despeses en el Resultat d'explotació. (**Annex 7**).



Gràfic 6. Evolució de la Rendibilitat econòmica de Bon Preu, S.A.



Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A.

### 2.2.3 Rendibilitat financera

Pel que fa a la Rendibilitat financera (Taula 10), es pot apreciar que també ha patit una davallada, en la mateixa tendència que la rendibilitat econòmica, ja que depèn directament d'aquesta.

Els exercicis en que el palanquejament ha anat en augment ens indica que ha incrementat el finançament per part del patrimoni net, i no tant per tercers.

L'efecte fiscal gaire bé no ha patit variacions.

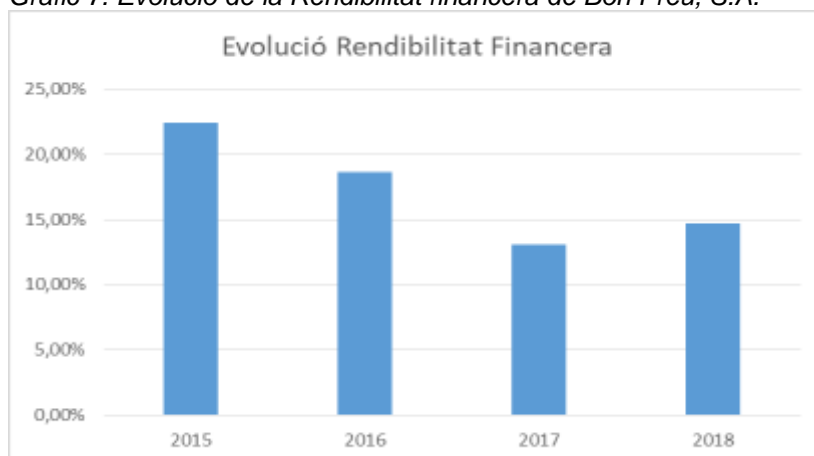
Amb tot això, es pot dir que el finançament aportat per als accionistes en cadascun dels exercicis s'ha anat reduint cada exercici excepte per al 2018 i, per tant, ha incrementat el finançament aliè. (**Annex 8**).

Taula 10. Rendibilitat financera de Bon Preu, S.A.

	2018	2017	2016	2015
Rendibilitat Econòmica	4,95	5,15	8,35	9,42
Palanquejament	3,82	3,26	2,89	3,22
Efecte fiscal	0,78	0,77	0,77	0,74
<b>Rendibilitat Financera</b>	<b>14,70%</b>	<b>13,02%</b>	<b>18,67%</b>	<b>22,42%</b>

Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A.

Gràfic 7. Evolució de la Rendibilitat financera de Bon Preu, S.A.



Font: Elaboració pròpia a partir dels Comptes Anuals de Bon Preu, S.A.

### 3 ANÀLISI EXTERN DE BON PREU, S.A.

L'objectiu d'aquest treball és visualitzar la situació de Bon Preu, S.A. respecte la competència. La societat, tal com s'ha comentat anteriorment, és comercialitzadora d'alimentació a nivell català, per aquest motiu, en primer lloc se situarà en el mercat espanyol per veure com es posiciona dins d'aquest, i en segon lloc, se situarà de manera més detallada al mercat català ja que és el territori on opera Bon Preu, S.A.

El codi primari del CNAE de Bon Preu, S.A. és el 4711 "Comerç minorista en establiments no especialitzat, amb predomini en productes alimentaris, begudes i tabac", per aquest motiu, l'anàlisi que es realitzi respecte la competència es farà amb aquelles societats les quals tinguin registrat aquest CNAE com a codi primari de comerç.

#### 3.1 Bon Preu, S.A. al mercat espanyol

Per tal de veure la posició de Bon Preu, S.A. en el mercat espanyol, s'han seleccionat les quinze primeres empreses amb el codi CNAE 4711, que tinguessin uns ingressos d'explotació més elevats.

A la taula 11 es mostren les quinze empreses espanyoles (segons codi primari senyalat) amb els ingressos d'explotació més elevats de l'exercici 2018.

Taula 11. Rànquing d'ingressos d'explotació al mercat espanyol

INGRESSOS D'EXPLOTACIÓ	2018		2017		2016		2015	
Mercadona, S.A.	22.323.170	1	21.072.429	1	19.823.515	1	19.077.481	1
Centros comerciales Carrefour, S.A.	8.161.218	2	8.120.635	2	7.555.509	2	7.464.915	2
Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A	4.446.647	3	4.668.500	3	4.816.288	3	476.224	3
Lidl Supermercados, S.A.	4.045.726	4	3.630.052	4	3.370.940	4	3.078.293	5
Alcampo S.A.U	3.407.488	5	3.310.655	5	3.242.761	5	3.187.173	4
CD Supply Innovation, S.L.	2.725.628	6	-	-	-	-	-	-
Consum Coop	2.547.062	7	2.358.129	6	2.201.898	6	1.994.360	6
Eroski, S.Coop	1.987.544	8	1.956.520	7	1.950.860	7	1.961.917	7
Ahorra Mas, S.A.	1.608.261	9	1.599.618	8	1.571.421	8	1.508.017	8
Bon Preu, S.A.	1.474.625	10	1.316.889	9	1.181.734	9	1.082.112	9
Dinosol Supermercados, S.L.	1.121.826	11	1.079.963	10	1.029.806	10	951.507	11
Vego Supermercados, S.A.	985.544	12	956.943	11	-	-	891.067	13
Supermercados Sabeco, S.A.U	860.289	13	956.241	12	954.759	12	964.088	10
Cecosa Supermercado S.L.U	745.120	14	791.373	14	773.322	16	831.916	14
Grup Supeco Maxor, S.L.	742.192	15	712.755	17	676.865	17	644.835	17

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Mercadona, S.A. és la societat que encapçala la taula amb un nivell d'ingressos que se situa entre en 19 i 22 milions d'euros. La segueix Centros Comerciales Carrefour, S.A. amb una xifra entre 7 i 8 milions d'euros.

Pel que fa a la societat Bon Preu, S.A., els exercicis 2015, 2016 i 2017 es troba en la novena posició, amb una xifra de negocis que no supera el milió i mig d'euros. En canvi, per a l'exercici 2018 baixa una posició i es col·loca en desè lloc a nivell d'ingressos. Aquest canvi es deu a la creació de la societat CD Supply Innovations, S.L. al setembre de 2017, de manera que per al 2018 entra en sisena posició amb uns ingressos de 2,7 m.e. Això ha fet que totes les posicions hagin hagut de retrocedir un lloc dins de la classificació.

A la taula 12 es mostren les quinze empreses espanyoles del sector especificat amb el resultat de l'exercici més elevat per a l'any 2018.

Taula 12. Rànquing resultat de l'exercici al mercat espanyol

RESULTAT DE L'EXERCICI	2018		2017		2016		2015	
Centros comerciales Carrefour, S.A.	613.297.000	1	104.139.000	5	111.893.000	5	254.533.000	2
Mercadona, S.A.	592.538.000	2	322.225.000	1	636.260.000	1	611.345.000	1
World Duty Free Group, S.A.U	222.493.000	3	170.131.000	2	120.156.000	4	-245.101.000	3.546
Lidl Supermercados, S.A.	171.180.000	4	150.403.000	3	121.916.000	3	104.938.000	4
Auchan Retail España, S.L.	86.459.000	5	104.270.000	4	34.782.000	11	-	
Ahorra Mas, S.A.	85.871.000	6	83.563.000	8	84.131.000	6	72.516.000	6
Alcampo, S.A.U	80.639.000	7	100.830.000	6	75.789.000	7	66.050.000	7
Consum Coop	52.203.000	8	51.725.000	9	46.804.000	8	39.018.000	9
Bon Preu, S.A.	30.029.000	9	30.029.000	10	37.239.000	10	35.980.000	10
Dinosol Supermercados, S.L.	23.247.000	10	16.045.000	13	39.789.000	9	8.121.000	18
Supercor, S.A.	22.894.000	11	16.669.000	12	4.712.000	29	257.000	117
Vego Supermercados, S.A.	19.837.000	12	17.206.000	11	16.171.000	14	12.741.000	15
Modelo Continente International Trade, S.A.	16.929.000	13	14.579.000	15	11.747.000	17	13.748.000	13
Eroski, S.Coop	13.900.000	14	13.037.000	17	1.543.000	61	-172.420.000	3.545
Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias, S.L.	13.310.000	15	15.703.000	14	17.150.000	13	15.215.000	12

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Pel que fa al resultat de l'exercici s'observen moltes variacions entre exercicis i no hi ha una estructura tant clara com en els ingressos d'explotació. Per als exercicis 2015, 2016 i 2017 Mercadona, S.A. ha estat líder quant a resultats i per al 2018 ha estat Centros Comerciales Carrefour, S.A. qui ha agafat la primera posició.

Pel que fa a Bon Preu, S.A. es pot destacar la seva estabilitat dins els resultats. Per als períodes de 2015 a 2017 s'ha mantingut en desena posició i per a l'exercici 2018 ha millorat el resultat passant a novena posició.

També cal destacar l'evolució positiva que han tingut les societats World Duty Free Group, S.A.U. i Eroski, S.Coop ja que han passat de tenir resultats negatius el 2015 (posicions 3.546 i 3.545, respectivament) a passar a quarta i seixanta-unena posició per a l'exercici 2016, respectivament.

Així doncs, es pot concloure que Bon Preu, S.A. es manté estable i en una bona posició dins el mercat espanyol.

### 3.2 Bon Preu, S.A. al mercat català

Per tal de comparar Bon Preu, S.A. amb la competència catalana s'han seleccionat les cinc primeres empreses, amb codi CNAE 4711, amb els ingressos d'explotació més elevats. Totes les comparatives es realitzaran amb aquestes societats. **(Veure Balanç de Situació i Compte de Pèrdues i Guanys de cada societat a Annex 9).**

- Lidl Supermercados, S.A. és una cadena de supermercats, filial a la cadena alemanya Lidl Stiftung, la qual amb la cadena d'hipermercats Kufland formen el grup Schwarz. La societat opera a tota la península dels del 1994, compten amb més de 600 establiments, 10 plataformes logístiques i 16.000 empleats a tot Espanya, malgrat la seu la tinguin a Catalunya.
- Aldi Masquefa Supermercados, S.L. pertany a la filial alemanya Aldi nord. Actualment a Espanya compta amb 310 botigues.

- Superfícies de Alimentación, S.A. és una cadena de supermercats que prové d'una botiga creada a Barcelona el 1923. Actualment disposen de 104 supermercats, 3 botigues, 3 gasolineres, 3 centres esportius, 9 restaurants i cafeteries i un centre comercial exclusiu en el que s'inclou un hotel de 4 estrelles.
- Fragadís, S.L. és una cadena de supermercats, més coneguda com a Spar. El negoci va començar l'any 1959 amb Joan Fraga com a comercial individual. Actualment disposen de 183 establiments majoritàriament a Catalunya, encara que s'estan començant a expandir per la resta de la península.

### 3.2.1 Ingressos d'explotació

A la taula 13 es mostren les 5 primeres empreses catalanes amb els ingressos d'explotació més elevats per a l'exercici 2018.

Taula 13. Rànquing d'ingressos d'explotació al mercat català

Ingressos d'explotació	2018		2017		2016		2015	
Lidl Supermercados S.A.	4.045.726	1	3.630.052	1	3.370.940	1	3.078.293	1
Bon Preu, S.A.	1.474.625	2	1.316.889	2	1.181.734	2	1.082.112	2
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	326.657	3	290.208	3	249.945	3	199.160	4
Superfícies de Alimentación, S.A.	215.043	4	215.013	4	216.270	4	215.682	3
Fragadís, S.L.	190.481	5	178.580	5	166.630	6	155.813	6

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Dins el mercat català, Bon Preu, S.L. és la segona empresa amb el nivell d'ingressos d'explotació més elevat per als quatre exercicis analitzats, els quals se situen entre 1 i 1,5 milions d'euros.

Lidl Supermercados, S.A. és l'empresa que encapçala el rànquing com a societat amb més ingressos per als quatre exercicis, entre 3 i 4 milions d'euros.

Pel que fa a Aldi Masquefa Supermercados, S.L., a l'exercici 2015 es troba en quarta posició, mentre que per als anys 2016, 2017 i 2018 passa a tercer lloc. Els seus ingressos d'explotació passen de 199 m.e. a 326 m.e. en quatre anys.

Superfícies de Alimentación, S.A. manté uns ingressos al voltant de 215 mil euros i passa d'estar en tercera posició per a l'exercici 2015 a quarta posició per als anys 2016, 2017 i 2018.

Fragadís, S.L. es troba al sisè lloc per als exercicis 2015 i 2016 i per als dos següents passa a cinquè lloc. Els seus ingressos d'explotació es troben entre els 155 i 190 mil euros.

### 3.2.2 Resultat de l'exercici

A la Taula 14 es poden observar els resultats de l'exercici de les empreses competidores i la seva posició.

Taula 14. Resultat de l'exercici empreses competidores

Resultat de l'exercici	2018		2017		2016		2015	
Lidl Supermercados S.A.	171.180.000	1	150.403.000	1	121.916.000	1	104.938.000	1
Bon Preu, S.A.	30.029.493	2	30.029.438	2	37.239.361	2	35.979.553	3
Fragadís, S.L.	4.330.053	5	3.516.035	9	4.862.308	4	2.259.615	9
Superfícies de Alimentación, S.A.	1.597.540	10	2.310.750	11	1.864.272	13	550.149	20
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	739.633	12	-3.283.901	621	-6.391.814	565	-8.379.989	514

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

A la taula anterior es pot observar que el resultat de l'exercici de Bon Preu, S.A. ha disminuït, passant de 35,9 milions d'euros a 2015 a 30 milions d'euros al 2018. Malgrat això, la seva posició dins la taula ha millorat, passant d'estar a tercera posició al 2015 a segon lloc els exercicis 2016, 2017 i 2018.

Lidl Supermercados, S.A. encapçala el rànquing quant a resultat, passant de 104 milions d'euros el 2015 a 171 milions d'euros al 2018.

Pel que fa a la resta de societats, destacar l'evolució d'Aldi Masquefa Supermercados, S.L. ja que malgrat es mantingués estable en els ingressos d'explotació, en el resultat de l'exercici ha patit variacions significatives. En els exercicis 2015, 2016 i 2017 tenia uns resultats negatius, d'entre 8,3 i 3,2 milions d'euros i es trobava entre les posicions 514 i 621. Tot i això, en el període 2018 aquests resultats han millorat i ha passat a la dotzena posició, amb un resultat positiu de 739 mil euros.

Superficies de Alimentación, S.A. també ha millorat els seus resultats passant de la posició 20 al període 2015 a la posició 10 al 2018. Els seus resultat oscil·len entre els 550 mil euros i el milió i mig d'euros.

### 3.2.3 Ràtios de liquiditat

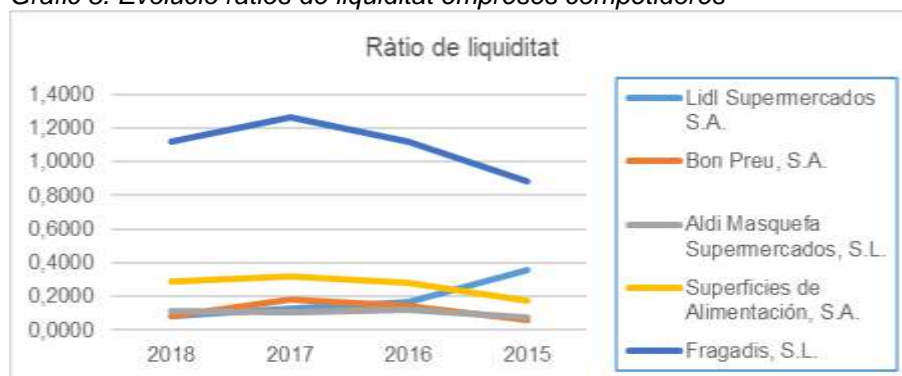
(Veure càlculs a l'annex 10).

Taula 15. Ràtios de liquiditat empreses competidores

Ràtio de Liquiditat	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	0,0842	0,1272	0,1691	0,3549
Bon Preu, S.A.	0,0836	0,1830	0,1466	0,0629
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	0,1108	0,1064	0,1242	0,0787
Superficies de Alimenación, S.A.	0,2878	0,3187	0,2780	0,1756
Fragadis, S.L.	1,1207	1,2624	1,1221	0,8837

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 8. Evolució ràtios de liquiditat empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

La ràtio de liquiditat de les cinc empreses presenta uns índex força diversos. En primer lloc cal destacar que Fragadís, S.L. és la societat que més s'apropa al valor òptim d'1, de manera que presenta un equilibri entre els actius líquids i els deutes a curt termini. Pel que fa a Superficies de Alimentación, S.A. ha incrementat els seus valors molt lleugerament i es situen entorn a 0,30. Aldi Masquefa Supermercados, S.L. ha anat mantenint els seus valors, pròxims a 0,10, sense patir oscil·lacions extremes. Pel que fa a Lidl Supermercados, S.A. ha patit una retrocessió en els seus valors, passant de 0,35 a 0,08.

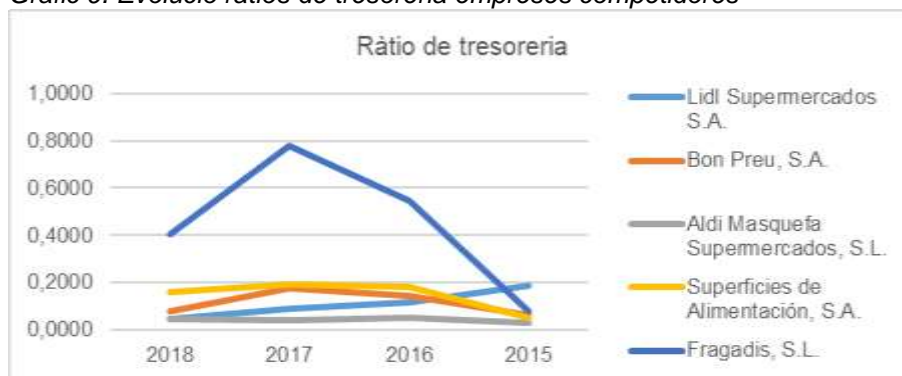
Bon Preu, S.A. es troba en la tendència de la majoria d'aquestes, amb uns valors que se situen entorn a 0,10 i 0,20. Destacar però, que l'exercici 2018 no va ser bo per a cap d'elles, ja que els seus valors van disminuir. Així doncs, el líquid que disposen la majoria d'elles no seria suficient per afrontar els deutes a curt termini, excepte per a Fragadís, S.L.

Taula 16. Ràtios de tresoreria empreses competidores

Ràtio de Tresoreria	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	0,0460	0,0929	0,1174	0,1862
Bon Preu, S.A.	0,0792	0,1780	0,1437	0,0607
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	0,0449	0,0418	0,0509	0,0314
Superficies de Alimenación, S.A.	0,1583	0,1956	0,1812	0,0502
Fragadis, S.L.	0,4045	0,7775	0,5469	0,0813

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 9. Evolució ràtios de tresoreria empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Pel que fa a la ràtio de tresoreria destaca l'increment i la davallada de la tresoreria de Fragadis, S.L. a causa d'un increment molt elevat de la seva tresoreria i una disminució del passiu corrent per a l'exercici 2017, provocant una pèrdua de la rendibilitat de la seva tresoreria. La resta de societats han patit uns efectes força semblants però més propers als valors òptims (0,2 - 0,3), és a dir, fins a l'exercici 2017 la tendència és a l'alça però per al 2018 la tendència és disminuir. Superficies de Alimentación, S.A. és la societat que més s'apropa als valors ideals, mentre que Aldi Masquefa Supermercados, S.A. és la que presenta uns valors més baixos.

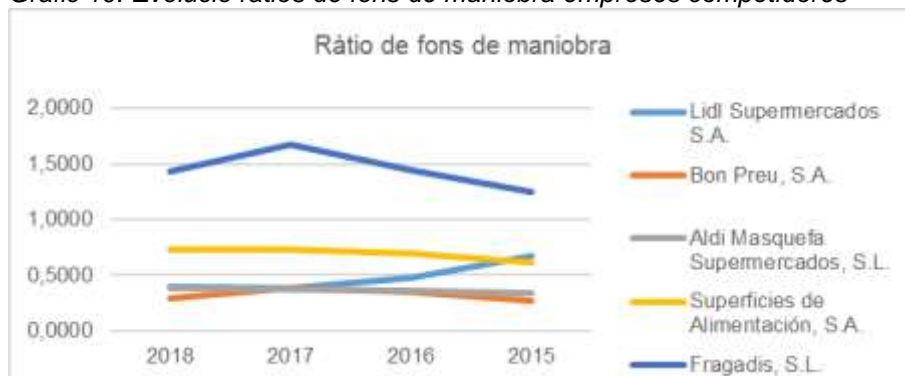
En aquest cas, Bon Preu, S.A. també segueix la tendència de la resta de societats i amb uns valors per sota dels ideals, provocant un increment fins al 2017 i una davallada per al 2018. D'aquesta manera, doncs, la liquiditat de les societats no és suficient per atendre els deutes a curt termini.

Taula 17. Ràtios de fons de maniobra empreses competidores

Ràtio de Fons de Maniobra	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	0,3992	0,3837	0,4699	0,6674
Bon Preu, S.A.	0,2934	0,3800	0,3509	0,2728
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	0,3784	0,3761	0,3598	0,3348
Superficies de Alimenación, S.A.	0,7292	0,7320	0,6978	0,6141
Fragadis, S.L.	1,4350	1,6774	1,4406	1,2456

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 10. Evolució ràtios de fons de maniobra empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Pel que fa a la ràtio del fons de maniobra, segueix destacant Fragadís, S.L. ja que és la societat que s'apropa més als valors òptims establerts entre 1,5 i 2, seguida de Superficies de Alimentación, S.A. que presenta uns valors força constants. En aquest cas, Aldi Masquefa Supermercados, S.L. i Bon Preu, S.A. presenten uns resultats força semblants per a cadascun dels anys mentre que els valors de Lidl Supermercados, S.A. tendeixen a disminuir i apropar-se als valors d'Aldi i Bon Preu.

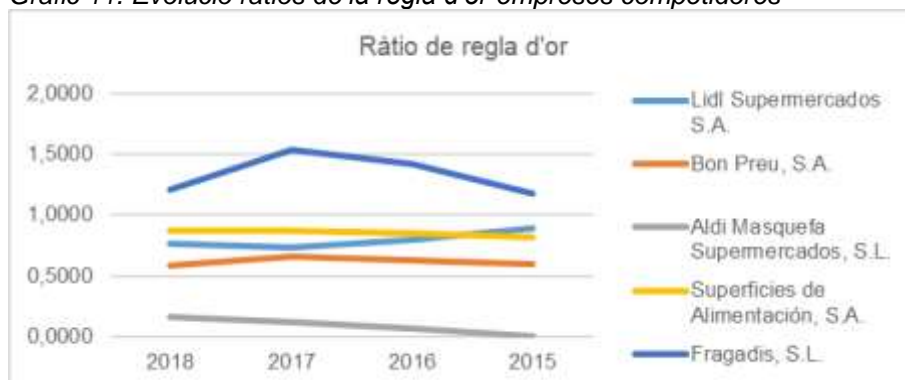
Així doncs, es pot dir que la majoria de les societats recorren a un finançament a curt termini i presenten una falta de seguretat.

Taula 18. Ràtios de la regla d'or empreses competidores

Ràtio de Regla d'Or	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	0,7686	0,7294	0,8006	0,8877
Bon Preu, S.A.	0,5824	0,6604	0,6293	0,5943
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	0,1651	0,1222	0,0619	0,0022
Superficies de Alimenación, S.A.	0,8693	0,8669	0,8456	0,8219
Fragadis, S.L.	1,2053	1,5379	1,4160	1,1808

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 11. Evolució ràtios de la regla d'or empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

El valor òptim de la ràtio de la regla d'or ha de ser superior a 1 i Fragadís, S.L. és l'única societat que compleix amb aquesta condició. Bon Preu, S.A., Superficies de Alimentación, S.A. i Lidl Supermercados, S.A. tenen uns valors aproximats que es troben entre 0,5 i 1. Pel que fa a Aldi Masquefa Supermercados, S.L. es pot observar que els seus valors no arriben a 0,2.

Així doncs, es pot concloure que la majoria de les societats no presenten un equilibri patrimonial i el seu fons de maniobra és negatiu, tal i com hem vist en la ràtio corresponent.

A nivell global de les ràtios de liquiditat es pot concloure que Fragadís, S.L. és l'única societat que presenta uns valors òptims i per tant, gestiona els seus recursos líquids de manera òptima per tal d'obtenir uns resultats patrimonials adequats.

Superfícies de Alimentación, S.A., Lidl Supermercados, S.A i Bon Preu, S.A. mostren uns resultats força semblants però no tant positius; presenten una falta de liquiditat i per tant tenen dificultats alhora de fer front als deutes a curt termini. Com a conseqüència, el seu finançament depèn d'aquests tercers i no hi ha una situació d'equilibri patrimonial.

Pel que fa a Aldi Masquefa Supermercados, S.L. és la societat que presenta uns valors més baixos i per tant la seva situació de liquiditat és dolenta degut a que presenta una forta dependència de tercer per l'alt volum de deutes a curt termini.

### 3.2.4 Ràtios d'Endeutament

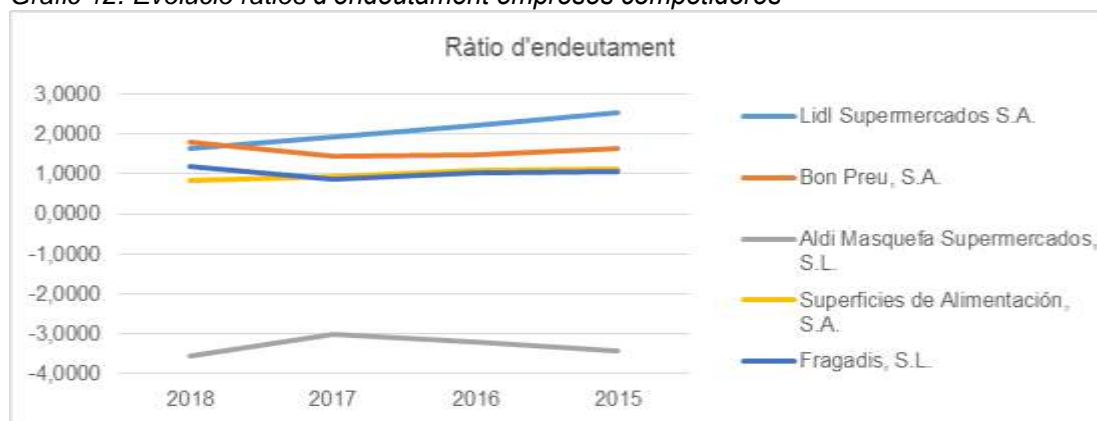
(Veure càlculs a l'annex 11).

Taula 19. Ràtios d'endeutament empreses competidores

Ràtio d'Endeutament	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	1,6349	1,9322	2,2345	2,5517
Bon Preu, S.A.	1,7904	1,4554	1,4773	1,6329
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	-3,5489	-3,0145	-3,1909	-3,4319
Superfícies de Alimenación, S.A.	0,8328	0,9436	1,0850	1,1138
Fragadis, S.L.	1,1979	0,8603	1,0448	1,0723

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 12. Evolució ràtios d'endeutament empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

La ràtio d'endeutament té un valor òptim proper a 1 i les societats Superfícies de Alimentación, S.A i Fragadís, S.L. són les que presenten aquest equilibri. Pel que fa a Aldi Masquefa Supermercados, S.L. presenta uns valors negatius, de manera que els seus deutes estan finançats per recursos propis. Pel que fa als deutes de Bon Preu, S.A. i Lidl Supermercados, S.A., són excessius ja que els seus valors son superiors a 1, de manera que les societats estan controlades per tercers.

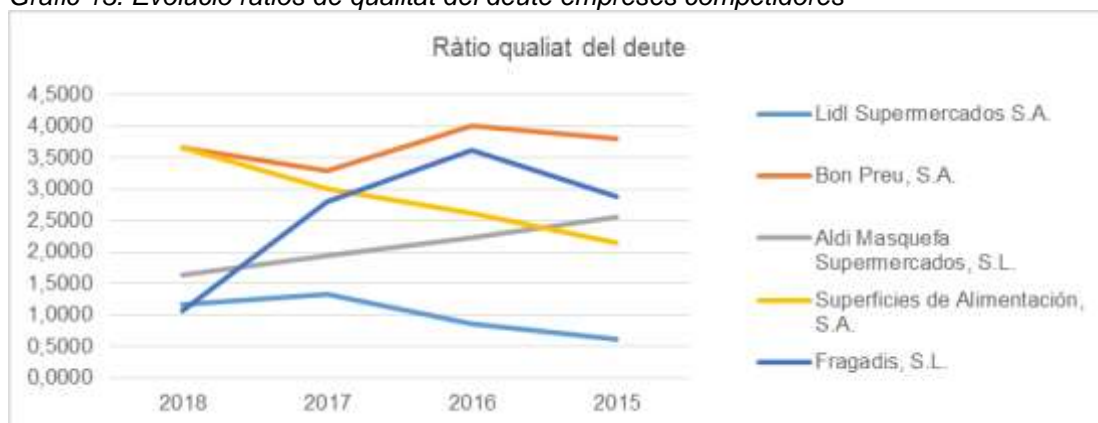


Taula 20. Ràtios de qualitat del deute empreses competidores

Ràtio de qualitat del deute	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	1,1640	1,3274	0,8613	0,6222
Bon Preu, S.A.	3,6511	3,2876	4,0021	3,8043
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	1,6349	1,9322	2,2345	2,5517
Superficies de Alimentación, S.A.	3,6641	3,0012	2,6204	2,1483
Fragadis, S.L.	1,0674	2,7923	3,6075	2,8773

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 13. Evolució ràtios de qualitat del deute empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

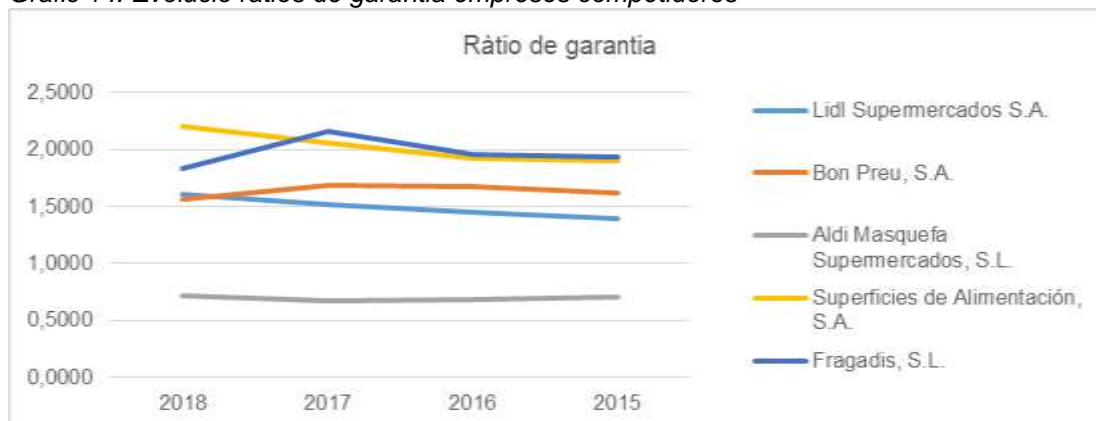
Com més petita sigui la ràtio de qualitat del deute millor, ja que d'aquesta manera la societat s'estarà finançant amb deute a llarg termini. Lidl Supermercados, S.A. és la societat amb els imports més baixos, de manera que el seu finançament a llarg termini és més elevat que els deutes a curt termini. Aldi Masquefa Supermercados, S.L. ha millorat la seva qualitat del deute, reduint finançament a curt termini; el deute a curt termini de Superficies de Alimentación, S.A. ha incrementat, de manera que la qualitat del deute és cada vegada pitjor. Pel que fa a Fragadis, S.L. també ha tendit a reduir el seu deute a curt termini i per tant, ha millorat la qualitat del seu endeutament. Finalment, Bon Preu, S.A. és la societat que presenta un deute a curt termini més elevat i per tant no es pot dir que aquest sigui de qualitat.

Taula 21. Ràtios de garantia empreses competidores

Ràtio de Garantia	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	1,6117	1,5175	1,4475	1,3919
Bon Preu, S.A.	1,5585	1,6871	1,6769	1,6124
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	0,7182	0,6683	0,6866	0,7086
Superficies de Alimentación, S.A.	2,2008	2,0598	1,9217	1,8979
Fragadis, S.L.	1,8348	2,1624	1,9571	1,9325

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 14. Evolució ràtios de garantia empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

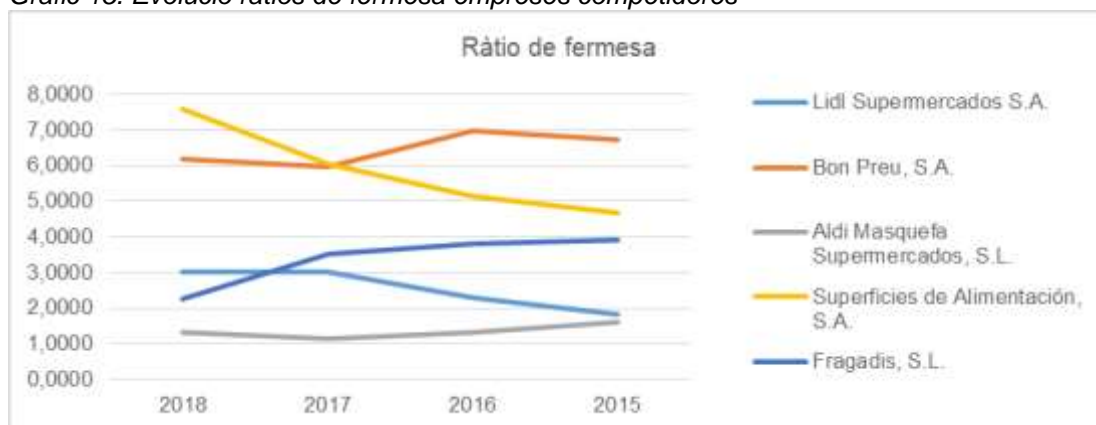
Els valors òptims de la ràtio de garantia es troben entre 1,5 i 3. Aldi Masquefa Supermercados, S.L. presenta uns valors inferiors a 1, de manera que el total dels seus deutes superen el total de l'actiu. Pel que fa a la resta de societats, tenen uns valors propers o superiors a 1,5, amb la qual cosa mostren un equilibri entre el total dels deutes i el total de l'actiu.

Taula 22. Ràtios de fermesa empreses competidores

Ràtio de Fermesa	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	3,0230	3,0225	2,2896	1,8426
Bon Preu, S.A.	6,1777	5,9843	6,9836	6,7087
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	1,3214	1,1347	1,3176	1,6133
Superfícies de Alimentación, S.A.	7,5928	6,0450	5,1285	4,6558
Fragadis, S.L.	2,2615	3,5167	3,8206	3,9090

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 15. Evolució ràtios de fermesa empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

La ràtio de fermesa presenta resultats molt variats entre societats. El valor acceptat d'aquesta ràtio és de 2. Aldi Masquefa Supermercados, S.L. és la societat que ha mantingut uns valors constants i propers a 2, de manera que la meitat del seu actiu no corrent està finançat per recursos aliens a llarg termini. Pel que fa a Lidl Supermercados, S.A. es pot dir que els seus valors han incrementat i que per tant, el finançament a llarg termini ha disminuït a causa d'una baixada del passiu no corrent. Fragadis, S.L. ha millorat la tendència incrementant el passiu no corrent per tal de trobar un equilibri amb l'actiu fix. Els valors de Superfícies de Alimentación, S.A. s'han disparat a l'alça, amb la qual cosa es pot dir que l'actiu no corrent es troba finançat

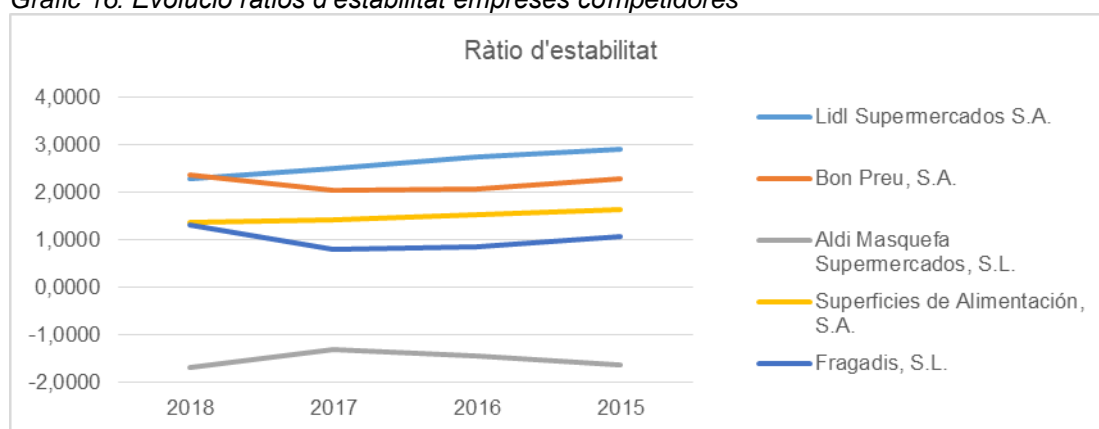
pel passiu corrent i no pas pel passiu fix. Bon Preu, S.A., malgrat la seva tendència hagi millorat, segueix estant per sobre del nivell òptim, de manera que també es troba finançada pel passiu corrent.

Taula 23. Ràtios d'estabilitat empreses competidores

Ràtio d'Estabilitat	2018	2017	2016	2015
Lidl Supermercados S.A.	2,2838	2,5093	2,7486	2,8985
Bon Preu, S.A.	2,3781	2,0314	2,0625	2,2801
Aldi Masquefa Supermercados, S.L.	-1,6900	-1,3173	-1,4346	-1,6190
Superficies de Alimentación, S.A.	1,3557	1,4255	1,5370	1,6471
Fragadis, S.L.	1,3104	0,7978	0,8664	1,0811

Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

Gràfic 16. Evolució ràtios d'estabilitat empreses competidores



Font: Elaboració pròpia a partir de la base de dades SABI

La ràtio d'estabilitat mostra la part de l'actiu no corrent que és finançada pel patrimoni net, amb un valor òptim a 1. Aldi Masquefa Supermercados, S.L. presenta uns valors negatius de manera que es troba sobrecapitalitzada. Fragadis, S.L. i Superficies de Alimentación, S.L. són les que mostren un equilibri entre el finançament a través del patrimoni net i l'actiu no corrent, malgrat aquesta última es trobi una mica per sobre del valor òptim. Bon Preu, S.A. i Lidl Supermercados, S.A. es troben molt per sobre d'1, amb la qual cosa la societat es troba força endeutada i per tant, el seu finançament depèn de tercers.

A nivell global, en les ràtios d'endeutament, es pot concloure que la majoria d'elles es troben força endeutades, sobretot per deutes a curt termini i per tant, depenen de tercers i això suposa un risc elevat per a la societat i els seus inversors. Destacar que Fragadis, S.L. és la societat que es troba més en equilibri entre el finançament aliè i els recursos propis. Bon Preu, S.A. és l'empresa que presenta un dels pitjors valors entre les cinc societats, fent que depengui de tercers i tingui un deute excessiu a curt termini.

## IMPLICACIONS ÈTIQUES I/O SOCIALS

La cadena de supermercats Bon Preu du a terme diverses accions per tal de complir amb la Responsabilitat Social Corporativa. L'execució d'aquestes accions pretenen col·laborar en diferents àmbits i sectors, així com establir un compromís en el desenvolupament sostenible. La societat pretén buscar un equilibri entre la realització de la seva activitat i la defensa del medi ambient i el benestar de la societat.

Pel que fa a l'exercici 2018, l'últim que s'ha analitzat en aquest treball, l'empresa ha dut a terme tasques relacionades amb el medi ambient, la societat i l'entorn.

Pel que fa a la sostenibilitat i al medi ambient, es pot destacar la posada en marxa de mesures per tal que tots els processos es realitzin amb la màxima eficiència: estalvi d'energia en tots els procediments dels establiments de la cadena, creació d'energia renovable i reciclar els residus que es generen. La societat disposa de vuit instal·lacions fotovoltaïques en alguns dels seus establiments; a més a més, compten amb una instal·lació d'autoconsum fotovoltaic en el magatzem de productes refrigerats. Aquesta instal·lació genera el 40% de l'electricitat del magatzem.

Per altra banda, els establiments i edificis de la companyia són ecoeficients, és a dir, disposen d'aïllaments tèrmics per tal de millorar la climatització, la il·luminació i la refrigeració dels productes.

Pel que fa al reciclatge, tots els establiments de la societat tenen màquines compactadores de plàstics i cartrons. D'aquesta manera, durant el 2018 han aconseguit reciclar gairebé 8.000 tones de cartró, més de 700 tones de plàstic i 27 tones de polistirè. A més a més, a les instal·lacions de Balenyà disposen d'una planta de reciclatge.

També cal destacar els esforços que estan duent a terme per tal de reduir al màxim l'ús del plàstic en els seus productes. D'aquesta manera han aconseguit eliminar 38 tones de plàstic durant l'exercici 2018. Han retirat dels seus establiments les bosses de plàstic convencionals per substituir-les en bosses de cel·lulosa, reciclables i menys perjudicials pel medi ambient. També han retirat els embalatges i safates de la fruita i la verdura ecològica.

Pel que fa al seu compromís amb la societat i l'entorn, durant l'exercici 2018 van posar en marxa el que anomenen "arrodoniment solidari". Aquesta col·laboració permet arrodonir els import de les compres que es paguin en targeta (de crèdit o debit) i destinar els arrodoniments a causes solidàries. A més a més, tenen acords amb diferents entitats benèfiques (Càritas, Creu Roja, serveis socials, etc...) per la donació d'aliments.

La societat també col·labora amb el Gran recapte d'aliments, on els establiments de Bon Preu han aconseguit, per al 2018, 16.984 quilos d'aliments.

Un altre punt a destacar respecte el compromís amb la societat és la integració de persones en risc d'exclusió social a la seva plantilla de treballadors. Destacar també, que gairebé el 20% de la plantilla del 2018 estava format per joves d'entre 16 i 25 anys.

Pel que fa als objectius de desenvolupament sostenible per a l'exercici 2019, destacar el compromís que estan exercint en causes socials per posar fi a la pobresa i a la fam, amplien la gamma de productes ecològics per millorar la salut dels seus clients, ofereixen una educació i formació de qualitat per als seus treballadors, vetllen per la igualtat d'oportunitats de gènere, incrementen l'ús d'energia renovable i no contaminant, ofereixen llocs de treball amb unes condicions dignes i una reducció de les desigualtats de gènere, entre altres accions.

## CONCLUSIONS

El primer objectiu que es plantejava a l'inici d'aquest treball era un objectiu específic per intentar veure quina és la situació econòmica i financera de Bon Preu, S.A., així com un anàlisi del Compte de Pèrdues i Guanys, des de l'exercici 2015 a l'exercici 2018.

D'aquest objectiu se'n poden extreure les següents conclusions:

### **A. Estructura econòmica i financera a través del Balanç de Situació:**

- a. La societat es compon, principalment, pel seu immobilitat material, altres actius fixos (inversions amb empreses del grup), fons propis i creditors comercials.
- b. Els fons propis de la societat no arriben a la meitat del passiu i patrimoni net i la seva font de finançament principal és aliè, a través de proveïdors a curt termini.
- c. Per a l'exercici 2018 cal destacar la disminució de la tresoreria, altres passius fixos i provisions.

### **B. Anàlisi Financera a través del Balanç de Situació:**

- a. Amb les ràtios de liquiditat i endeutament es conclou que el líquid de la societat no és suficient per fer front als deutes a curt termini que presenta l'empresa, per tant, el seu nivell d'endeutament és elevat.
- b. El tipus de societat al qual pertany Bon Preu, S.A. (empresa comercial) fa que tingui un fons de maniobra negatiu degut a l'alt volum de deutes que genera amb els seus proveïdors a curt termini.
- c. El fons de maniobra ha anat incrementant el seu resultat negatiu al llarg dels exercicis analitzats.

### **C. Anàlisi del Compte de Pèrdues i Guanys:**

- a. L'evolució de la xifra de negocis ha anat en augment any rere any, principalment per l'oferta de servei de venda online.
- b. Els aprovisionaments i la despesa de personal són les principals partides que componen el Compte de Pèrdues i Guanys ja que al tractar-se d'una societat comercial formen part de l'activitat bàsica de l'empresa. aquestes partides són les que més han incrementat.
- c. El resultat de l'exercici ha estat positiu per als quatre anys. Al 2017 es va reduir degut a un increment puntual del deteriorament de l'immobilitzat.

### **D. Rendibilitat econòmica:**

- a. Per cada exercici analitzat, la rendibilitat econòmica és cada vegada més baixa.
- b. L'increment de les despeses en el benefici abans d'interessos i impostos és el motiu pel qual la rendibilitat ha disminuït, malgrat la xifra de vendes hagi incrementat cada exercici.

### **E. Rendibilitat financera:**

- a. La rendibilitat financera ha anat disminuint per a cada un dels exercicis analitzats i per tant, ha seguit la tendència de la rendibilitat econòmica.
- b. Ha incrementat el finançament per part de fonts externes, en aquest cas, com s'ha comentat anteriorment, ha estat a través dels deutes a curt termini amb tercers.
- c. Els socis perden rendibilitat cada any excepte per a l'exercici 2018 en que l'import es recupera respecte l'exercici anterior.

### **F. Comparativa sectorial:**

- a. A nivell espanyol, Bon Preu, S.A., es troba dins les quinze primeres empreses del seu sector, tant a nivell d'ingressos com de resultats.
- b. A nivell català, Bon Preu, S.A., és la segona cadena de supermercats a nivell d'ingressos i la primera (dins de les cinc societats competidores analitzades) en resultat d'explotació.

- c. Pel que fa a la liquiditat, és una de les societats amb menys liquiditat dins els exercicis analitzats i dins de les societats competidores analitzades.
- d. Pel que fa a l'endeutament, és una de les societats (dins les 5 societats analitzades) amb el nivell d'endeutament més elevat a l'exercici 2018.
- e. Malgrat els resultats, la societat segueix la línia del sector, amb uns valors força semblants als de la competència més directa.

Així doncs, responent a la pregunta de l'objectiu general d'aquest treball: "Com es posiciona Bon Preu, S.A. dins el seu sector?" se'n poden treure dues conclusions. Per una banda, manté una bona posició dins el seu sector quan a nivell d'ingressos i resultats. El fet que a l'exercici 2017 patís una davallada en el seu resultat de l'exercici, causat per un increment del deteriorament de l'immobilitzat, no ha estat impediment per mantenir-se ben posicionada en el sector del comerç de l'alimentació.

Per altra banda, el seu nivell d'endeutament i liquiditat no es troba ben estructurat, fent que la liquiditat que obté no sigui suficient per afrontar els deutes a curt termini que presenta amb proveïdors i creditors. D'aquesta manera, doncs, el finançament propi no és suficient i el finançament aliè és excessiu, provocant que el finançament de la societat depengui de tercers i incrementi el seu risc per als inversors.

La disputa que hi va haver entre els dos germans i socis de l'empresa, Joan i Josep Font, entre els exercicis 2017 i 2018 tampoc va ajudar a millorar els números de la societat quan a rendibilitats i ràtios. Josep Font, aleshores vicepresident de la societat i amb una representació del 50% de la propietat volia vendre la seva part al seu germà Joan, president d'aquesta i propietari de l'altre 50%. Tot i així en Joan no ho va acceptar ja que no creia que l'import de venda fos adequat i les valoracions dels auditors tampoc li varen semblar correctes. Finalment, el 2019 i després d'un judici entre els germans, van arribar a un preacord per tal que en Josep vengués la seva part a en Joan.

Deixant de banda els conflictes interns de la societat, la recomanació principal que se'n deriva per tal de millorar aquests resultats és la de crear una estratègia de màrqueting basada en la penetració de mercat, és a dir, introduir els productes que actualment comercialitza dins un territori on actualment està operant.

Bon Preu, S.A. comercialitza a territori català i disposa d'un total de 255 establiments, tenint en compte hipermercats, supermercats, gasolineres, i BonPreu online, però no es troben presents a tot el territori. Dins la província de Lleida només hi ha 12 establiments i la majoria d'ells es troben a la ciutat de Lleida (**Annex 12**). Aplicant aquesta estratègia crearia una expansió dins el territori i incrementaria el nombre de consumidors.

D'aquesta manera, aconseguiria incrementar la xifra de negocis i com a conseqüència també inflaria la seva tresoreria i, per tant, la seva liquiditat. Com a conseqüència de tot això, millorarien les rendibilitats i aconseguiria recuperar els valors que han perdut aquests últims anys.

## VALORACIÓ

La realització d'aquest treball no ha estat fàcil i menys si ho contextualitzem en època de pandèmia mundial. L'elaboració d'aquest estudi ha comportat hores i hores de dedicació, havent de sacrificar estones que les hagués dedicat a la família o amics. Mirant amb perspectiva, estic veient que la meua etapa a la UOC s'acaba amb la consolidació dels coneixements exposats en aquest treball. Han estat cinc anys i mig de molt esforç i suor però que gràcies això em puc sentir orgullosa del que he aconseguit.

Aquest treball plasma tots els coneixements que he adquirit durant aquests anys, sobretot en el món de la comptabilitat i les finances, on actualment exerceixo. La formació que he obtingut m'ha ajudat per consolidar-me professionalment però també ha estat el món professional qui m'ha donat coneixements per tractar algunes assignatures del grau.

Després de tots aquests anys només puc donar les gràcies a la família i a tots els tutors, professors i col·laboradors que he tingut, per la seva dedicació i compromís. Acabo aquest treball sentint que totes les hores dedicades han valgut la pena.

## AUTOAVALUACIÓ

En aquest treball s'ha pogut donar resposta als objectius plantejats a l'inici d'aquest. A través de l'anàlisi dels estats financers de Bon Preu, S.A. s'ha pogut saber en quin moment es troba la societat i com es mou dins el seu sector. Amb l'anàlisi de la seva competència, s'ha vist com es caracteritza la societat i si segueix les tendències del sector.

Amb tot això, considero que s'han complert els objectius específics i generals que s'han plantejat al començament del treball.

Pel que fa a les competències transversals plantejades per la UOC, sota el meu punt de vista, considero que també s'han complert les expectatives.

Competència transversal	Comentari
Adoptar actituds i comportaments d'acord amb una pràctica professional ètica i responsable.	Assolit en gran part. Un cop s'han definit les conclusions s'ha realitzat alguna proposta per tal de millorar les expectatives futures de la societat. Tot i això, no s'han realitzat més propostes més enllà que les de millorar les xifres de la societat.
Buscar, identificar, organitzar i utilitzar adequadament la informació.	Assolit totalment. S'ha hagut d'extreure tota la informació de les bases de dades i els comptes anuals, així com qualsevol altra informació que s'ha cregut necessària i rellevant per dur a terme el treball.
Analitzar, organitzar i planificar l'activitat professional de manera òptima.	Assolit totalment. A l'inici del treball es va realitzar una planificació mensual per tal de detallar les tasques a realitzar en cada moment.
Anàlisi crítica i síntesi.	Assolit totalment. S'ha hagut de sintetitzar tota la informació extreta de les bases de dades per tal de donar unes explicacions

	breus i concises.
Treball en equip i xarxa en entorns multidisciplinaris.	No procedeix. El treball s'ha realitzat de manera individual.
Comunicar correctament, per escrit i/o oralment, tant en les llengües pròpies com en una llengua estrangera.	Assolit totalment. A part de realitzar la major part del treball en català i revisar la coherència, l'ortografia i la gramàtica, també s'ha realitzat una breu part del treball en anglès.
Utilitzar i aplicar les tecnologies de la informació i la comunicació en l'àmbit acadèmic i professional.	Assolit totalment. Per la cerca de la informació ha estat crucial l'ús de les tecnologies i els sistemes de la informació, així com la utilització del processador de text i el full de càlcul.
Emprendre i innovar.	No procedeix. L'àmbit del treball no és el de la innovació.

Finalment, des del meu punt de vista, totes aquestes competències transversals també les he anat assolint en el transcurs del Grau d'ADE. Són competències que em serviran professionalment i que gràcies al grau me les he pogut fer meves i m'ha permès perfeccionar-les.

## REFERÈNCIES BIBLIOGRÀFIQUES

Per elaborar aquest treball s'han consultat les següents fonts:

**Aldi.es** (2020). Aldi supermercados. [Data de consulta: 14 de novembre de 2020].

<<https://www.aldi.es/conocenos/historia.html>>

**Alimarket.es** (2020). Alimarket. [Data de consulta: 14 de novembre de 2020].

<<https://www.alimarket.es/alimentacion/empresa/213583/superficies-de-alimentacion--s-a---sorli->>

**Bonpreuesclat.cat** (2020). Bon Preu. [Data de consulta: 30 d'octubre de 2020].

<<https://www.bonpreuesclat.cat/qui-som>>

**Bonpreuesclat.cat** (2016). Memòria Anual 2016. [Data de consulta: 30 d'octubre de 2020].

<[https://www.bonpreuesclat.cat/documents/20182/1190542/MEMORIA+FINAL+2019+BP+Interactiva\\_1120.pdf/81450b1a-8c84-4f09-dba7-88d301c0ab7b?t=1605790365822](https://www.bonpreuesclat.cat/documents/20182/1190542/MEMORIA+FINAL+2019+BP+Interactiva_1120.pdf/81450b1a-8c84-4f09-dba7-88d301c0ab7b?t=1605790365822)>

**Bonpreuesclat.cat** (2017). Memòria Anual 2017. [Data de consulta: 30 d'octubre de 2020].

<[https://www.bonpreuesclat.cat/documents/20182/1190542/Bon+Preu\\_presentaci%C3%B3\\_final\\_interactiva\\_2017.pdf/3b9ef655-6712-7e48-5330-a2a1a3e92ea0](https://www.bonpreuesclat.cat/documents/20182/1190542/Bon+Preu_presentaci%C3%B3_final_interactiva_2017.pdf/3b9ef655-6712-7e48-5330-a2a1a3e92ea0)>

**Bonpreuesclat.cat** (2018). Memòria Anual 2018. [Data de consulta: 30 d'octubre de 2020].

<https://www.bonpreuesclat.cat/documents/20182/1190542/MEMORIA+BON+PREU+2018+FINAL.pdf/f79713ea-046c-e896-2596-afe6231238bc?t=1569417992028>



**Bonpreuesclat.cat** (2019). *Memòria Anual 2019*. [Data de consulta: 21 de desembre de 2020].  
<[https://www.bonpreuesclat.cat/documents/20182/1190542/MEMORIA+FINAL+2019+BP+Interactiva\\_1120.pdf/81450b1a-8c84-4f09-dba7-88d301c0ab7b?t=1605790365822](https://www.bonpreuesclat.cat/documents/20182/1190542/MEMORIA+FINAL+2019+BP+Interactiva_1120.pdf/81450b1a-8c84-4f09-dba7-88d301c0ab7b?t=1605790365822)>

**Diaridegirona.cat** (2018). *Diari de Girona*. [Data de consulta: 29 de novembre de 2020].  
<<https://www.diaridegirona.cat/economia/2018/10/24/guerra-familiar-bonpreu-acabatal/942129.html>>

**Fragadis.es** (2020). *Fragadis*. [Data de consulta: 14 de novembre de 2020].  
<<http://www.fragadis.es/historia/>>

**Lidl.es** (2020). *Lidl supermercados*. [Data de consulta: 14 de novembre de 2020].  
<[https://empresa.lidl.es/?\\_ga=2.84041181.553195158.1609068828-1906025757.1608480546](https://empresa.lidl.es/?_ga=2.84041181.553195158.1609068828-1906025757.1608480546)>

**Lopez Alonso, Eduardo** (2019). *El Periodico*. [Data de consulta: 29 de novembre de 2020]  
<<https://www.elperiodico.cat/ca/economia/20190712/compra-50-bon-preu-germans-font-batalla-judicial-final-7550933>>

**Registromercantilbcn.es** (2020). *Registre Mercantil*. [Data de consulta: 1 de novembre de 2020].  
<[https://www.registromercantilbcn.es/?page\\_id=40710&lang=ca](https://www.registromercantilbcn.es/?page_id=40710&lang=ca)>

**Sabi.bvdinfo.com** (2020). *SABI*. [Data de consulta: 1 de novembre de 2020].  
<[https://sabi.bvdinfo.com/Search.QuickSearch.serv?\\_CID=1&context=3CTBIIZWLI2MQ01&logi npostback=true&ssotoken=hG%2fbHulrbeVPhQL%2fYptbAg%3d%3d](https://sabi.bvdinfo.com/Search.QuickSearch.serv?_CID=1&context=3CTBIIZWLI2MQ01&logi npostback=true&ssotoken=hG%2fbHulrbeVPhQL%2fYptbAg%3d%3d)>