

# BIMBA Y LOLA - ANÁLISIS Y VALORACIÓN<sup>1</sup>

## 1. Introducción

Bimba y Lola es una empresa fundada el 2005 por Uxía Domínguez Fernández y María Domínguez Rodríguez situada en el sector de la moda y de complementos de origen gallego.

La principal actividad de la compañía consiste en el diseño, fabricación, compra, venta y comercialización en territorio nacional e internacional de productos de vestir y complementos de mujer (como bolsos, calzado, bisutería, carteras y marroquinería).

Las fundadoras de Bimba y Lola han tenido un gran referente para la creación de su negocio además de gran conocimiento de cómo funciona el sector textil y unas habilidades directivas innatas, debido que éstas son hijas de Jesús Domínguez Fernández, cerebro financiero del éxito de Adolfo Domínguez, y que más adelante creó la Sociedad Textil Lonia, formada por marcas como Purificación García y Carolina Herrera. También, cabe mencionar que Uxía y María son sobrinas del famoso diseñador Adolfo Domínguez, el cual ha tenido una trayectoria muy satisfactoria en el sector textil español.

El grupo Bimba y Lola está formado por distintas sociedades que dependen de la holding Bimba y Lola Studio S.L.

---

<sup>1</sup> Caso realizado por Gisela Pérez Torras, Nieves Guadalupe Ramón Díaz, Paula Gutiérrez Casas y Queralt Obiols Hernández, supervisado por Oriol Amat, 2019

## 2. El éxito de Bimba y Lola

Para poder analizar los factores que explican el éxito de la compañía, se exponen sus rasgos diferenciales:

- Empresa familiar: el capital es propietario de las dos hermanas Domínguez Fernández, las cuales tienen un gran conocimiento del sector textil, debido a tener familiares referentes en este sector.
- Buen posicionamiento en un mercado con poca oferta, es decir, el mercado del semilujo. Prueba del éxito es que superaron los 100 millones de facturación en 2015 y desde entonces no han parado de crecer, principalmente en la gamma de los complementos, calzado y bisutería.
- El target principal son mujeres jóvenes, entre 25 y 45 años, con un poder adquisitivo medio-alto. Son mujeres que demandan moda de calidad a precios mucho más económicos y que buscan estar al día de las últimas tendencias. Las diseñadoras buscan la creatividad y conocen el gusto de sus consumidores, por lo que siguen sorprendiéndoles y ganando posicionamiento en el mercado.
- Orientación a largo plazo. Bimba y Lola centra su plan estratégico en el crecimiento internacional. La mayor parte de los resultados obtenidos se reinvierten para poder competir en un sector maduro.
- Buena ubicación de las tiendas. Los establecimientos se encuentran ubicadas en centros comerciales o en calles principales de cada ciudad. Las tiendas gozan de un buen posicionamiento en territorio nacional e internacional.
- Mercado online. Las ventas online son fundamentales para el negocio de la compañía y tienen una gran facturación en Europa. Otro de los objetivos de la firma fue ampliar el canal online en el continente americano.

## 3. Análisis externo

Analizamos las 5 fuerzas de Porter y así observamos las tendencias del sector:

- **Rivalidad competitiva.** En el sector textil la competencia ya existente es alta. Esto es debido al hecho de que hay muchas empresas que se encargan de la producción y la distribución de productos textiles.  
Lo que provoca que la competencia del sector también sea alta es el hecho de que la producción de los productos en la industria no tiene un coste tan elevado,

lo que provoca que se pueda competir agresivamente por los precios en la venta de los productos.

Otro factor que provoca una alta rivalidad es el hecho de los productos ofrecidos por las diferentes empresas del sector, que no son muy diferenciados y por lo que los clientes podrán utilizar variables como el precio del producto a la hora de elegir sus productos.

Los principales competidores de Bimba y Lola son Adolfo Domínguez, Uterqüe, Massimo Dutti y Sociedad Textil Lonia (marcas como Purificación García y Carolina Herrera).

- **Poder de negociación de los proveedores** es más bien bajo. Esto es principalmente debido a que estos están muy condicionados por las nuevas tendencias y a las necesidades de los clientes. Otro factor que provoca el poco poder de negociación por parte de los proveedores es el hecho de que hay numerosos proveedores en la industria y facilita a las empresas poder para cambiar de proveedores de forma simple.
- **Poder de negociación de los clientes** es alto. Esto es debido a que la competencia en el sector es alta y se venden productos muy similares, ya que la gran mayoría de las empresas del sector siguen las tendencias. Por ello, al consumidor le resulta fácil cambiarse de una empresa a otra si lo que busca es un mejor precio por un producto similar.

A su vez, la fidelización de los clientes al tener un papel importante en el sector, hace que las empresas se deban actualizar y adaptar a las tendencias constantemente cambiantes para satisfacer las necesidades de sus consumidores.

- **Barreras de entrada** de nuevos competidores al sector es alta. Aunque al principio no implique una gran inversión de capital la producción o distribución de productos textiles, la imagen y el nombre de la empresa es muy importante ya que los clientes suelen ser fieles a estas. Esto conlleva que sea difícil tener éxito sobre todo en los primeros años de negocio.
- **Amenaza de productos sustitutos** es elevada. Como mencionamos anteriormente, hay una gran competencia en el precio de los productos y cada vez más se intenta llegar a una mejor relación calidad-precio, por lo que los

productos substitutivos se deben tener muy en cuenta, por ejemplo, las empresas textiles de “low-cost” o las plataformas de venta online como es el caso de Amazon.

#### **4. Plan de expansión internacional**

Durante los ejercicios 2017 y 2018, las accionistas habían demostrado un gran interés en conseguir inversores y así vender parte del capital de la sociedad Bimba y Lola, con el objetivo de llevar a cabo su plan de expansión internacional.

La sociedad recibió varias ofertas en las que los posibles inversores confiaban en el potencial de crecimiento de la compañía. En marzo del 2018, el fondo de capital de riesgo Permira ofreció una cantidad de alrededor de 400 millones de euros, un precio de compra superior a los restantes participantes de la subasta (Carlyle, Bain Capital y KKR).

Finalmente, se rechazaron estas ofertas de compra, debido a que las hermanas Domínguez exigieron en aquel entonces un precio muy elevado que se situaba entre 450 y 500 millones de euros, es decir, un importe de quince veces el EBITDA provisional del ejercicio 2018. A causa de la saturación del sector textil, del elevado precio y de la resistencia por parte de las socias en perder el control de la empresa gallega, se han cancelado los procesos de adquisición por parte de nuevos inversores y las fundadoras han decidido continuar con su plan estratégico de expansión internacional en solitario.

#### **5. Proyecciones económicas y financieras**

La empresa ha realizado unas previsiones económicas y financieras para los siguientes 3 años, basadas en su plan estratégico y en el histórico, debido al tratarse de un sector maduro y volátil (Anexo 3).

#### **6. Valor de la compañía**

El método del multiplicador de EBITDA es el más utilizado en el sector textil para determinar el precio de adquisición de una empresa en la industria de la moda.

A continuación, haremos referencia a diferentes operaciones de compraventa realizadas en organizaciones de este sector:

COMPRADOR	EMPRESA VENDIDA	PAÍS	EBITDA	AÑO
Eurazeo	Desigual	ESPAÑA	*11,7	2014
M1 y L Capital Asia	Pepe Jeans	ESPAÑA	*10	2014
BC Partners	Pronovias	ESPAÑA	*10	2017
Partners Groups	Tous	ESPAÑA	*12	2015
Puig	Sociedad Textil Lonja	ESPAÑA	*8	2014
Michael Kors	Versace	ITALIA	*22	2018-19

**Se pide:**

- Efectuar un diagnóstico económico y financiero de la empresa Bimba y Lola de los años 2015, 2016 y 2017.** (En los anexos 1 y 2 se adjuntan los estados financieros de la empresa).
- Efectuar un análisis matriz Space.**
- Calcular el valor de la empresa mediante los siguientes métodos:**
  - **Método valor contable y el valor teórico por acción** (Teniendo en cuenta que el número de acciones de Bimba y Lola asciende a 833.334).

	28/02/2016	28/02/2017	28/02/2018	28/02/2019	28/02/2020	28/02/2021
Valor contable						
Valor contable/ acción						

- **Método del descuento de los flujos de caja, un escenario con crecimiento nulo y con una tasa de crecimiento del 10%.**

**Balance resumido**

BALANCE RESUMIDO	28/02/2017	28/02/2018	28/02/2019	28/02/2020	28/02/2021
NOF	25.177.889	26.411.023	32.712.228	40.524.775	50.925.389
AF neto	36.551.663	42.197.289	51.754.168	62.594.416	76.267.080
<b>AN activo neto</b>	<b>61.729.552</b>	<b>68.608.312</b>	<b>84.466.396</b>	<b>103.119.191</b>	<b>127.192.468</b>

Deuda a corto y largo	17.728.322	2.950.119	2.876.489	2.876.489	2.876.489
Otros pasivos	1.204.529	668.817	567.748	484.872	416.913
RP Recursos propios	54.709.579	69.332.802	86.388.164	107.341.475	133.448.946
<b>Financiación total</b>	<b>73.642.430</b>	<b>72.951.738</b>	<b>89.832.401</b>	<b>110.702.835</b>	<b>136.742.348</b>

<b>Sin crecimiento</b>	
Tasa de crecimiento	0%
WACC	6,964%

<b>Con crecimiento</b>	
Tasa de crecimiento	10%
WACC	15,49%
ROE	23,42%

- **Método de valoración por múltiplos de EBITDA** (por 3, 5 y 11).

**4. Analizar el valor de Bimba y Lola por los diferentes métodos y determinar cuál sería el valor aceptable para vender la compañía. ¿Qué decisión recomendarías a las accionistas de Bimba y Lola?**

## Anexos

### Anexo 1. Cuentas anuales individuales Bimba y Lola

	28/02/2016	28/02/2017	28/02/2018
Activo	EUR	EUR	EUR
A) Activo no corriente	29.766.704	36.551.663	42.197.289
I Inmovilizado intangible	1.310.439	1.273.663	3.434.148
5. Aplicaciones informáticas	361.122	474.071	1.083.299
9. Otro inmovilizado intangible	949.317	799.592	2.350.849
II Inmovilizado material	14.398.786	16.816.263	20.071.134
1. Terrenos y construcciones	3.363.699	3.293.543	3.020.092
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	11.035.087	13.522.720	15.912.667
3. Inmovilizado en curso y anticipos	0	0	1.138.375
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	12.622.172	15.477.075	16.360.058
1. Instrumentos de patrimonio	12.622.172	15.477.075	16.360.058
V Inversiones financieras a largo plazo	1.061.893	2.645.823	2.034.601
2. Créditos a terceros	58.224	230.106	254.969
4. Derivados	0	1.333.611	369.065
5. Otros activos financieros	1.003.669	1.082.106	1.410.567
VI Activos por impuesto diferido	373.414	338.839	297.348
B) Activo corriente	60.266.469	72.635.920	67.203.023
II Existencias	42.842.044	43.321.400	45.209.891
1. Comerciales	42.813.414	43.177.158	45.201.859
6. Anticipos a proveedores	28.630	144.242	8.032
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.568.117	12.803.595	13.699.104
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.609.813	3.753.610	4.539.394
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	3.609.813	3.753.610	4.539.394
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	5.557.387	8.953.634	8.887.628
3. Deudores varios	0	0	52.774
4. Personal	57.384	58.853	45.668
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	343.533	37.498	173.640
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	4.307.600	3.737.911	3.868.519
2. Créditos a empresas	4.307.600	3.737.911	3.868.519
V Inversiones financieras a corto plazo	218.139	349.021	291.074
2. Créditos a empresas	192.194	244.964	271.945
4. Derivados	0	69.992	0
5. Otros activos financieros	25.945	34.065	19.129
VI Periodificaciones a corto plazo	113.436	70.861	137.454
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.217.133	12.353.132	3.996.981
1. Tesorería	3.217.133	12.353.132	3.996.981
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>90.033.173</b>	<b>109.187.583</b>	<b>109.400.312</b>

<b>Pasivo</b>	<b>28/02/2016</b>	<b>28/02/2017</b>	<b>28/02/2018</b>
A) Patrimonio neto	38.862.480	54.709.579	69.332.802
A-1) Fondos propios	38.862.480	54.709.579	69.332.802
I Capital	5.000.004	5.000.004	5.000.004
1. Capital escriturado	5.000.004	5.000.004	5.000.004
III Reservas	32.370.005	34.325.184	44.957.076
1. Legal y estatutarias	1.103.843	1.103.843	1.103.843
2. Otras reservas	31.266.162	33.221.341	43.260.186
1. Reserva de capitalización	0	0	593.047
V Resultados de ejercicios anteriores	-15.594	0	0
VII Resultado del ejercicio	1.508.065	15.384.391	19.375.722
B) Pasivo no corriente	17.338.234	8.497.530	561.494
II Deudas a largo plazo	16.433.014	7.750.947	0
2. Deudas con entidades de crédito	15.837.510	7.750.947	0
4. Derivados	595.504	0	0
IV Pasivos por impuesto diferido	905.220	746.583	561.494
C) Pasivo corriente	33.832.459	45.980.474	39.506.016
II Provisiones a corto plazo	0	457.946	107.323
2. Otras provisiones	0	457.946	107.323
III Deudas a corto plazo	6.738.628	9.977.375	2.950.119
2. Deudas con entidades de crédito	1.810.993	8.160.747	73.630
4. Derivados	18.008	12.085	1.137.615
5. Otros pasivos financieros	4.909.627	1.804.543	1.738.874
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	1.670.446	4.718.607	4.044.551
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25.423.385	30.826.546	32.404.023
1. Proveedores	14.882.744	17.341.972	18.692.484
b) Proveedores a corto plazo	14.882.744	17.341.972	18.692.484
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	2.101.302	4.433.781	3.911.368
3. Acreedores varios	3.357.922	2.985.642	1.965.746
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.883.234	2.498.923	3.787.929
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	1.944.255	3.059.331	3.276.221
7. Anticipos de clientes	253.928	506.897	770.275
<b>Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)</b>	<b>90.033.173</b>	<b>109.187.583</b>	<b>109.400.312</b>

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>28/02/2016</b>	<b>28/02/2017</b>	<b>28/02/2018</b>
<b>A) Operaciones continuadas</b>			
1. Importe neto de la cifra de negocios	104.003.781	136.572.544	162.676.793
a) Ventas	104.003.748	136.559.992	162.667.244
b) Prestaciones de servicios	33	12.552	9.549
4. Aprovisionamientos	-55.953.333	-70.937.500	-76.862.824
a) Consumo de mercaderías	-51.348.438	-66.523.788	-72.026.042
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-3.097.660	-3.379.604	-3.911.854
c) Trabajos realizados por otras empresas	-1.169.243	-1.397.624	-1.268.055



d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-337.992	363.516	343.127
5. Otros ingresos de explotación	443.802	1.133.744	1.420.031
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	419.789	1.133.744	1.420.031
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	24.013	0	0
6. Gastos de personal	-19.670.877	-23.929.732	-28.665.722
a) Sueldos, salarios y asimilados	-15.460.104	-18.850.929	-22.752.253
b) Cargas sociales	-4.210.773	-5.078.803	-5.913.469
7. Otros gastos de explotación	-20.107.984	-23.841.480	-27.242.532
a) Servicios exteriores	-20.012.693	-23.019.957	-27.185.712
b) Tributos	-197.251	-238.037	-265.832
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	101.960	-583.486	217.612
d) Otros gastos de gestión corriente	0	0	-8.600
8. Amortización del inmovilizado	-2.366.381	-3.001.032	-4.000.881
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-200.558	-178.579	-313.080
a) Deterioro y pérdidas	0	0	-203.294
b) Resultados por enajenaciones y otras	-200.558	-178.579	-109.786
13. Otros resultados	-27.837	-258.326	594.393
<b>A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)</b>	<b>6.120.613</b>	<b>15.559.639</b>	<b>27.606.178</b>

## Anexo 2. Estado de flujos de efectivo (EFE)

	28/02/2016	28/02/2017	28/02/2018
	EUR	EUR	EUR
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.663.353	19.335.156	24.772.443
2. Ajustes del resultado	6.260.231	-535.440	6.016.628
a) Amortización del inmovilizado (+)	2.366.381	3.001.032	4.000.881
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	3.490.338	-2.634.933	-840.427
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	200.558	178.579	109.785
g) Ingresos financieros (-)	-314.441	-149.825	-174.026
h) Gastos financieros (+)	450.046	402.246	175.407
i) Diferencias de cambio (+/-)	-3.677.015	496.878	1.155.269
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	3.744.364	-2.005.030	2.160.068
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	0	175.613	-570.329
3. Cambios en el capital corriente	-4.961.980	1.526.438	-1.185.570
a) Existencias (+/-)	-7.140.235	-228	-1.545.364
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	-6.055.108	-4.062.873	-1.224.521
c) Otros activos corrientes (+/-)	-19.723	42.575	0
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	8.253.086	5.743.896	1.650.908
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	0	-196.932	0

f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	0	0	-66.593
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-3.196.027	-1.107.766	-6.407.741
a) Pagos de intereses (-)	-362.348	-430.542	-128.666
b) Cobros de dividendos (+)	0	0	0
c) Cobros de intereses (+)	33.429	353.152	43.418
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	0	-1.030.376	-6.322.493
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	-2.867.108	0	0
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	765.577	19.218.388	23.195.760
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
6. Pagos por inversiones (-)	-7.247.234	-6.185.828	-10.372.438
a) Empresas del grupo y asociadas	-2.524.012	0	-400.000
b) Inmovilizado intangible	-273.728	-354.701	-2.759.620
c) Inmovilizado material	-2.785.364	-5.370.065	-6.855.094
d) Inversiones inmobiliarias	0	0	0
e) Otros activos financieros	0	-461.062	-357.724
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	0	0	0
g) Unidad de negocio	0	0	0
h) Otros activos	-1.664.130	0	0
7. Cobros por desinversiones (+)	2.041.589	680.669	285.958
a) Empresas del grupo y asociadas	0	366.362	0
b) Inmovilizado intangible	0	0	0
c) Inmovilizado material	300.883	164.454	193.302
d) Inversiones inmobiliarias	1.740.706	0	0
e) Otros activos financieros	0	149.853	92.656
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	0	0	0
g) Unidad de negocio	0	0	0
h) Otros activos	0	0	0
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-5.205.645	-5.505.159	-10.086.480
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	0	0	0
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	0	0	0
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	0	0	0
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	0	0	0
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	0	0	0
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	0	0	0
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	6.911.994	-4.577.230	-16.584.581

a) Emisión	22.391.242	3.519.451	0
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito (+)	17.648.503	0	0
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	0	427.091	0
4. Deudas con características especiales (+)	0	0	0
5. Otras deudas (+)	4.742.739	3.092.360	0
b) Devolución y amortización de	-15.479.248	-8.096.681	-16.584.581
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-14.051.147	-1.736.809	-15.838.167
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	-17.500	-359.360	-293.699
4. Deudas con características especiales (-)	0	0	0
5. Otras deudas (-)	-1.410.601	-6.000.512	-452.715
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	0	0	-4.752.499
a) Dividendos (-)	0	0	-4.752.499
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	0	0	0
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	6.911.994	-4.577.230	-21.337.080
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	0	0	-128.351
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)	2.471.926	9.135.999	-8.356.151
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	745.207	3.217.133	12.353.132
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.217.133	12.353.132	3.996.981

### Anexo 3. Estados financieros previsionales

Cuenta de pérdidas y ganancias previsional	28/02/2018		28/02/2019		28/02/2020		28/02/2021	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
1. Importe neto de la cifra de negocios	162.676.793,00	100,00%	196.838.919,53	100,00%	242.111.871,02	100,00%	297.797.601,36	100,00%
4. Aprovisionamientos	-76.862.824,00	-47,25%	-94.482.681,37	48,00%	-116.213.698,09	48,00%	-142.942.848,65	48,00%
5. Otros ingresos de explotación	1.420.031,00	0,87%	1.775.038,75	0,90%	2.218.798,44	0,92%	2.773.498,05	0,93%
6. Gastos de personal	-28.665.722,00	-17,62%	-34.398.866,40	-17,48%	-41.966.617,01	-17,33%	-51.199.272,75	-17,19%
7. Otros gastos de explotación	-27.242.532,00	-16,75%	-32.146.187,76	-16,33%	-38.253.963,43	-15,80%	-45.904.756,12	-15,41%
8. Amortización del inmovilizado	-4.000.881,00	-2,46%	-5.201.145,30	-2,64%	-6.761.488,89	-2,79%	-8.789.935,56	-2,95%
11. Deterioro inmovilizado	-313.080,00	-0,19%	-347.518,80	-0,18%	-385.745,87	-0,16%	-428.177,91	-0,14%

13. Otros resultados	594.393,00	0,37%		0,00%		0,00%		0,00%
A1) Resultado de explotación	27.606.178,00	16,97%	32.037.558,65	16,28%	40.749.156,17	16,83%	51.306.108,41	17,23%
14. Ingresos financieros	174.026,00	0,11%	205.350,68	0,10%	242.313,80	0,10%	285.930,29	0,10%
15. Gastos financieros	-175.407,00	-0,11%	-157.866,30	-0,08%	-149.972,99	-0,06%	-143.974,07	-0,05%
16. Variación de valor instrumentos financieros	-2.160.068,00	-1,33%		0,00%		0,00%		0,00%
17. Diferencias de cambio	-1.155.269,00	-0,71%	-1.594.271,22	-0,81%	-2.231.979,71	-0,92%	-3.124.771,59	-1,05%
18. Deterioro instrumentos financieros	482.983,00	0,30%		0,00%		0,00%		0,00%
A2) Resultado financiero	-2.833.735,00	-1,74%	-1.546.786,84	-0,79%	-2.139.638,89	-0,88%	-2.982.815,37	-1,00%
A3) Resultado antes de impuestos	24.772.443,00	15,23%	30.490.771,81	15,49%	38.609.517,28	15,95%	48.323.293,04	16,23%
20. Impuestos sobre beneficios	-5.396.721,00	-3,32%	-7.622.692,95	-3,87%	-9.652.379,32	-3,99%	-12.080.823,26	-4,06%
<b>A5) Resultado del ejercicio</b>	<b>19.375.722</b>	<b>11,91%</b>	<b>22.868.078,85</b>	<b>11,62%</b>	<b>28.957.137,96</b>	<b>11,96%</b>	<b>36.242.469,78</b>	<b>12,17%</b>

	28/02/2018		28/02/2019		28/02/2020		28/02/2021	
Activo	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>42.197.289,00</b>	38,57%	<b>51.754.167,56</b>	40,17%	<b>62.594.415,77</b>	40,83%	<b>76.267.079,82</b>	41,57%
I Inmovilizado intangible	3.434.148,00	3,14%	4.292.685,00	3,33%	5.151.222,00	3,36%	6.181.466,40	3,37%
II Inmovilizado material	20.071.134,00	18,35%	27.096.030,90	21,03%	35.224.840,17	22,97%	45.792.292,22	24,96%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	16.360.058,00	14,95%	17.996.063,80	13,97%	19.795.670,18	12,91%	21.775.237,20	11,87%
V Inversiones financieras l/p	2.034.601,00	1,86%	2.095.827,70	1,63%	2.171.008,07	1,42%	2.286.542,68	1,25%
VI Activos por impuesto diferido	297.348,00	0,27%	273.560,16	0,21%	251.675,35	0,16%	231.541,32	0,13%
<b>B) Activo corriente</b>	<b>67.203.023,00</b>	61,43%	<b>77.093.154,07</b>	59,83%	<b>90.726.614,75</b>	59,17%	<b>107.210.018,21</b>	58,43%
II Existencias	45.209.891,00	41,33%	49.730.880,10	38,60%	56.693.203,31	36,98%	65.764.115,84	35,84%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.699.104,00	12,52%	17.796.395,46	13,81%	21.889.566,42	14,28%	26.924.166,70	14,67%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	3.868.519,00	3,54%	4.061.944,95	3,15%	4.265.042,20	2,78%	4.478.294,31	2,44%
V Inversiones financieras c/p	291.074,00	0,27%	99.915,45	0,08%	101.071,72	0,07%	77.288,21	0,04%

VI Periodificaciones a c/p	137.454,00	0,13%	137.454,00	0,11%	137.454,00	0,09%	137.454,00	0,07%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.996.981,00	3,65%	5.266.564,11	4,09%	7.640.277,09	4,98%	9.828.699,16	5,36%
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>109.400.312,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>128.847.321,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>153.321.030,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>183.477.098,03</b>	<b>100,00%</b>

Pasivo	28/02/2018		28/02/2019		28/02/2020		28/02/2021	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%	EUR	%
<b>A) Patrimonio neto</b>	<b>69.332.802,00</b>	<b>63,38%</b>	<b>86.388.164,25</b>	<b>67,05%</b>	<b>107.341.474,61</b>	<b>70,01%</b>	<b>133.448.946,11</b>	<b>72,73%</b>
A-1) Fondos propios	69.332.802,00	63,38%	86.388.164,25	67,05%	107.341.474,61	70,01%	133.448.946,11	72,73%
I Capital	5.000.004,00	4,57%	5.000.004,00	3,88%	5.000.004,00	3,26%	5.000.004,00	2,73%
III Reservas	44.957.076,00	41,09%	58.520.081,40	45,42%	73.384.332,66	47,86%	92.206.472,33	50,26%
V Resultados de ejercicio	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VII Resultado del ejercicio	19.375.722,00	17,71%	22.868.078,85	17,75%	28.957.137,96	18,89%	36.242.469,78	19,75%
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>561.494,00</b>	<b>0,51%</b>	<b>460.425,08</b>	<b>0,36%</b>	<b>377.548,57</b>	<b>0,25%</b>	<b>309.589,82</b>	<b>0,17%</b>
II Deudas a largo plazo	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
IV Pasivos impuesto diferido	561.494,00	0,51%	460.425,08	0,36%	377.548,57	0,25%	309.589,82	0,17%
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>39.506.016,00</b>	<b>36,11%</b>	<b>41.998.732,30</b>	<b>32,60%</b>	<b>45.602.007,34</b>	<b>29,74%</b>	<b>49.718.562,10</b>	<b>27,10%</b>
II Provisiones a corto plazo	107.323,00	0,10%	107.323,00	0,08%	107.323,00	0,07%	107.323,00	0,06%
III Deudas a corto plazo	2.950.119,00	2,70%	2.876.489,00	2,23%	2.876.489,00	1,88%	2.876.489,00	1,57%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	4.044.551,00	3,70%	3.370.495,00	2,62%	2.696.439,00	1,76%	2.022.383,00	1,10%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.404.023,00	29,62%	35.644.425,30	27,66%	39.921.756,34	26,04%	44.712.367,10	24,37%
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>109.400.312,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>128.847.321,63</b>	<b>100,00%</b>	<b>153.321.030,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>183.477.098,03</b>	<b>100,00%</b>