



**Universidad**  
Zaragoza

## Trabajo Fin de Grado

# **ANEXOS: ANALISIS FINANCIERO versus ANALISIS ECONOMICO**

Autor/es

**Celia Martínez Escartín**

Director/es

**Julián González Pascual**

Facultad de Economía y Empresa  
2017

## 9. ANEXOS

Tabla 1.1. Posición mundial en fabricación vehículos a motor .....	7
Tabla 1.2. Clasificación de la producción española por tipo vehículo .....	9
Tabla 1.3. Información de las empresas y tamaño .....	10
Tabla 3.1. Etapas de la empresa por EFE .....	16
Tabla 4.1. Evolución del RGO en miles de € .....	18
Tabla 4.2. Evolución del TGO en miles de € .....	20
Tabla 4.3. Evolución de la Variación del Capital Circulante en miles de € .....	22
Tabla 4.4. Evolución de las políticas financieras a corto plazo .....	24
Tabla 4.5. Evolución de las políticas financieras a largo plazo .....	25
Tabla 4.6. Evolución de las políticas financiera a L.P. de Seat y Nissan .....	26
Tabla 4.7. Etapas de la vida del negocio .....	27
Tabla 4.9 Datos variables análisis financiero .....	29
Tabla 4.10. Evolución ratio rentabilidad económica. (ROA) .....	30
Tabla 4.11. Evolución del margen económico .....	31
Tabla 4.12. Evolución de la rotación de Activos .....	32
Tabla 4.13 Evolución de la rentabilidad financiera (ROE) .....	33
Tabla 4.14 Evolución del efecto apalancamiento .....	34
Tabla 4.15 Datos variables análisis económico .....	35
Gráfico 1.1. Producción nacional de vehículos en el periodo 2005-2015 .....	8
Grafico 3.1. Situaciones de liquidez .....	14
Gráfico 4.1. Evolución RGO del Sector Automoción .....	19
Gráfico 4.2. Evolución de la VCC del Sector .....	23
Ilustración 1.1. Mapa de fábricas de automóviles en España .....	10

## Anexo 1. Balance de Situación de Ford España SL (Cuentas No consolidadas)

### BALANCE DE SITUACION FORD (miles €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>457.698</b>	<b>603.809</b>	<b>445.820</b>	<b>322.537</b>	<b>492.505</b>	<b>583.863</b>	<b>869.038</b>	<b>924.625</b>
Disponible	6.407	23.249	56.954	1.661	811	3.655	4.011	4.972
Realizable	272.009	472.699	264.973	217.444	309.157	428.263	593.145	577.511
Existencias	179.282	107.861	123.893	103.432	182.537	151.945	271.882	342.142
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.379.006</b>	<b>1.336.534</b>	<b>1.332.935</b>	<b>1.245.213</b>	<b>1.380.310</b>	<b>2.008.618</b>	<b>2.457.267</b>	<b>2.851.960</b>
I.Inmaterial	52.044	57.771	52.742	33.619	32.112	32.901	77.259	82.883
I.Material	690.002	754.413	763.105	717.876	926.869	1.422.814	1.840.355	2.237.443
Financiero	375.724	204.589	199.119	172.859	111.787	236.340	242.491	251.453
Otros Activos no líquidos	261.236	319.761	317.969	320.859	309.542	316.563	297.162	280.181
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.836.704</b>	<b>1.940.343</b>	<b>1.778.755</b>	<b>1.567.750</b>	<b>1.872.815</b>	<b>2.592.481</b>	<b>3.326.305</b>	<b>3.776.585</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>627.157</b>	<b>924.240</b>	<b>754.513</b>	<b>612.445</b>	<b>901.002</b>	<b>1.438.761</b>	<b>2.071.633</b>	<b>2.402.917</b>
Deudas financieras	59.008	152.304	64.591	3.660	126.125	373.029	810.976	888.882
Acreedores comerciales	526.523	710.089	662.086	581.524	750.782	1.030.385	1.218.319	1.478.278
Otros pasivos líquidos	41.626	61.847	27.836	27.261	24.095	35.347	42.338	35.757
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.010.811</b>	<b>853.273</b>	<b>865.686</b>	<b>816.255</b>	<b>844.765</b>	<b>1.031.167</b>	<b>1.122.476</b>	<b>1.245.298</b>
Capital Suscrito	323.374	323.374	323.374	323.374	323.374	323.374	323.374	323.374
Otros fondos propios	687.437	529.899	542.312	492.881	521.391	707.793	799.102	921.924
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>198.736</b>	<b>162.830</b>	<b>158.556</b>	<b>139.050</b>	<b>127.048</b>	<b>122.553</b>	<b>132.196</b>	<b>128.370</b>
Acreedores a L.P.	27.951	86.797	92.052	91.531	87.905	97.219	108.148	104.315
Otros pasivos fijos	170.785	76.033	66.504	47.519	39.143	25.334	24.048	24.055
<b>TOTAL PASIVO+P.NETO</b>	<b>1.836.704</b>	<b>1.940.343</b>	<b>1.778.755</b>	<b>1.567.750</b>	<b>1.872.815</b>	<b>2.592.481</b>	<b>3.326.305</b>	<b>3.776.585</b>

## Anexo 2. Cuenta de Resultado de Ford España SL (Cuentas No consolidadas)

### FORD ESPAÑA SL

Cuentas detalladas  
Cuentas No Consolidadas

Cuenta de Resultados	PGC2007 mil EUR	PGC2007 mil EUR	PGC2007 mil EUR	PGC2007 mil EUR	PGC2007 mil EUR	PGC2007 mil EUR	PGC2007 mil EUR	PGC2007 mil EUR
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Ventas Netas	5.613.836	4.544.063	4.595.969	4.760.372	3.946.251	5.560.949	6.744.944	8.882.817
Costes Ventas	-4.695.637	-3.762.334	-3.857.976	-3.969.080	-3.178.890	-4.583.655	-5.447.314	-7.487.899
<b>Margen Bruto</b>	<b>918.199</b>	<b>781.729</b>	<b>737.993</b>	<b>791.292</b>	<b>767.361</b>	<b>977.294</b>	<b>1.297.630</b>	<b>1.394.918</b>
Otros Ingresos operativos	49.438	52.021	50.015	37.232	47.746	72.653	91.883	107.918
Gastos operativos	-805.662	-710.235	-597.498	-650.003	-517.757	-756.488	-984.729	-1.039.336
Otros rdos	6.166	9.214	10.877	10.716	11.849	20.785	15.182	11.207
<b>EBITDA/BAAIT ( Rdo Operativo)</b>	<b>168.141</b>	<b>132.729</b>	<b>201.387</b>	<b>189.237</b>	<b>309.199</b>	<b>314.244</b>	<b>419.966</b>	<b>474.707</b>
Amortización	-111.962	-128.642	-180.289	-207.385	-223.197	-209.300	-256.836	-301.613
<b>EBIT/BAIT (RDO EXPLOTACION)</b>	<b>56.179</b>	<b>4.087</b>	<b>21.098</b>	<b>-18.148</b>	<b>86.002</b>	<b>104.944</b>	<b>163.130</b>	<b>173.094</b>
Ingresos Financieros	42.696	2.530	4.158	6.186	2.981	4.045	3.526	3.655
Gastos Financieros	-19.710	-13.714	-14.197	-4.654	-7.631	-8.298	-12.404	-13.883
Otros ing y gtos financieros	-1.101	-157.307	-5.121	-29.083	-65.169	107.753	-2.684	-15.671
<b>RDO FINANCIERO</b>	<b>21.885</b>	<b>-168.491</b>	<b>-15.160</b>	<b>-27.551</b>	<b>-69.819</b>	<b>103.500</b>	<b>-11.562</b>	<b>-25.899</b>
<b>RDO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>41.146</b>	<b>-105.879</b>	<b>4.146</b>	<b>-42.810</b>	<b>10.199</b>	<b>191.053</b>	<b>82.199</b>	<b>119.399</b>
<b>RDO EXTRAORDINARIOS (+/- Partidas Extraordinarias)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BAT/BAI (RDO ANTES IMPUESTOS)</b>	<b>78.064</b>	<b>-164.404</b>	<b>5.938</b>	<b>-45.699</b>	<b>16.183</b>	<b>208.444</b>	<b>151.568</b>	<b>147.195</b>
Impuesto de Sociedades	-36.918	58.525	-1.792	2.889	-5.984	-17.391	-69.369	-27.796
<b>BDT/Bº NETO/ RDO EJERCICIO</b>	<b>41.146</b>	<b>-105.879</b>	<b>4.146</b>	<b>-42.810</b>	<b>10.199</b>	<b>191.053</b>	<b>82.199</b>	<b>119.399</b>

Anexo 3. Estado de Flujo de Efectivo de Ford España SL (Cuentas No consolidadas)

**FLUJOS DE EFECTIVO FORD ESPAÑA SL**

**Cuentas No Consolidadas**

	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
	Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007							
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>								
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	78.064	-164.404	5.938	-45.699	16.183	208.444	151.568	147.195
2. Ajustes del resultado	69.275	370.034	193.591	222.583	281.949	98.135	275.317	310.811
3. Cambios en el capital corriente	7.373	110.463	-111.347	-62.495	31.285	189.817	-83.958	206.866
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	29.742	-6.107	-6.701	-121	-14.463	-14.589	-45.250	-21.653
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	184.454	309.986	81.481	114.268	314.954	481.807	297.677	643.219
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>								
6. Pagos por inversiones (-)	-168.456	-352.076	-233.852	-142.158	-449.416	-754.242	-773.118	-707.710
7. Cobros por desinversiones (+)	10.870	20.759	54.938	5.490	10.748	8.367	27.697	2.401
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-157.586	-331.317	-178.914	-136.668	-438.668	-745.875	-745.421	-705.309
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>								
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		6.342	24.373	7.902	7.093	14.436	30.301	16.337
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-41.418	39.718	111.886	-32.913	117.980	245.946	429.434	73.685
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio								
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	-41.418	46.060	136.259	-25.011	125.073	260.382	459.735	90.022
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>14.765</b>	<b>-7.889</b>	<b>-5.121</b>	<b>-7.882</b>	<b>-2.209</b>	<b>6.530</b>	<b>-11.635</b>	<b>-26.971</b>
<b>E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)</b>	<b>215</b>	<b>16.842</b>	<b>33.705</b>	<b>-55.293</b>	<b>-850</b>	<b>2.844</b>	<b>356</b>	<b>961</b>

## Anexo 4. Balance de Situación de G.M. España SLU (Cuentas No consolidadas)

### BALANCE DE SITUACION GENERAL MOTORS (miles €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>967.494</b>	<b>762.226</b>	<b>1.008.513</b>	<b>710.618</b>	<b>574.501</b>	<b>872.908</b>	<b>915.922</b>	<b>1.006.788</b>
Disponible	6.578	28.005	10.856	5.590	879	930	136	149
Realizable	696.105	527.364	766.949	486.802	421.041	713.170	590.139	658.072
Existencias	264.811	206.857	230.708	218.226	152.581	158.808	325.647	348.567
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.095.527</b>	<b>1.126.348</b>	<b>1.035.751</b>	<b>878.403</b>	<b>371.106</b>	<b>193.397</b>	<b>356.203</b>	<b>608.593</b>
I.Inmaterial	0	0	56	38	113	396	319	623
I.Material	770.923	801.792	711.027	552.623	45.403	192.220	355.186	530.493
Financiero	324.604	324.556	324.668	325.742	325.590	781	698	807
Otros Activos no líquidos	0	0	0	0	0	0	0	76.670
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.063.021</b>	<b>1.888.574</b>	<b>2.044.264</b>	<b>1.589.021</b>	<b>945.607</b>	<b>1.066.305</b>	<b>1.272.125</b>	<b>1.615.381</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.667.150</b>	<b>1.619.947</b>	<b>1.708.680</b>	<b>1.196.150</b>	<b>977.380</b>	<b>867.834</b>	<b>1.120.695</b>	<b>1.148.915</b>
Deudas financieras	698.359	657.823	778.336	517.913	184.448	33.911	58.693	135.785
Acreedores comerciales	872.015	903.812	879.294	610.854	736.455	771.397	958.163	885.417
Otros pasivos líquidos	96.776	58.312	51.050	67.383	56.477	62.526	103.839	127.713
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>-84.930</b>	<b>-219.252</b>	<b>-152.029</b>	<b>-476.467</b>	<b>-98.632</b>	<b>115.459</b>	<b>75.317</b>	<b>367.045</b>
Capital Suscrito	145.496	145.496	145.496	145.496	145.496	145.496	145.496	145.496
Otros fondos propios	-230.426	-364.748	-297.525	-621.963	-244.128	-30.037	-70.179	221.549
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>480.801</b>	<b>487.879</b>	<b>487.613</b>	<b>869.338</b>	<b>66.859</b>	<b>83.012</b>	<b>76.113</b>	<b>99.421</b>
Acreedores a L.P.	420.558	448.980	455.293	833.292	41.650	41.011	40.692	40.441
Otros pasivos fijos	60.243	38.899	32.320	36.046	25.209	42.001	35.421	58.980
<b>TOTAL PASIVO+P.NETO</b>	<b>2.063.021</b>	<b>1.888.574</b>	<b>2.044.264</b>	<b>1.589.021</b>	<b>945.607</b>	<b>1.066.305</b>	<b>1.272.125</b>	<b>1.615.381</b>

## Anexo 5. Cuenta de Resultado de G.M. España SLU (Cuentas No consolidadas)

### CUENTA DE RESULTADOS G.M. ESPAÑA SLU

Cuentas No Consolidadas

	PGC2007 mil EUR 2008	PGC2007 mil EUR 2009	PGC2007 mil EUR 2010	PGC2007 mil EUR 2011	PGC2007 mil EUR 2012	PGC2007 mil EUR 2013	PGC2007 mil EUR 2014	PGC2007 mil EUR 2015
Ventas Netas	5.047.087	4.259.948	4.608.001	4.458.434	3.238.119	3.177.145	3.798.775	4.522.635
Costes Ventas	-4.185.893	-3.398.331	-3.775.205	-3.668.528	-2.698.558	-2.620.864	-3.225.441	-3.975.350
<b>Margen Bruto</b>	<b>861.194</b>	<b>861.617</b>	<b>832.796</b>	<b>789.906</b>	<b>539.561</b>	<b>556.281</b>	<b>573.334</b>	<b>547.285</b>
Otros Ingresos operativos	48.009	41.312	62.310	61.070	55.902	36.760	43.380	66.996
Gastos operativos	-957.217	-874.944	-811.652	-970.024	-1.314.075	-778.815	-625.308	-303.714
Otros rdos	3.004	787	-153	1.089	379	241	185	4.713
<b>EBITDA/BAAIT ( Rdo Operativo)</b>	<b>-45.010</b>	<b>28.772</b>	<b>83.301</b>	<b>-117.959</b>	<b>-718.233</b>	<b>-185.533</b>	<b>-8.409</b>	<b>315.280</b>
Amortización	-187.801	-153.247	-168.319	-170.793	-137.888	-10.367	-31.173	-81.577
<b>EBIT/BAIT (RDO EXPLOTACION)</b>	<b>-232.811</b>	<b>-124.475</b>	<b>-85.018</b>	<b>-288.752</b>	<b>-856.121</b>	<b>-195.900</b>	<b>-39.582</b>	<b>233.703</b>
Ingresos Financieros	1.966	348	3.227	1.923	124	254	255	0
Gastos Financieros	-38.898	-45.764	-46.612	-35.198	-42.769	-2.399	-160	-1.518
Otros ing y gtos financieros	54.537	45.460	-4.374	-2.411	2.522	237.086	-679	-12.223
<b>RDO FINANCIERO</b>	<b>17.605</b>	<b>44</b>	<b>-47.759</b>	<b>-35.686</b>	<b>-40.123</b>	<b>234.941</b>	<b>-584</b>	<b>-13.741</b>
<b>RDO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-215.206</b>	<b>-124.431</b>	<b>-132.777</b>	<b>-324.438</b>	<b>-896.244</b>	<b>39.041</b>	<b>-40.166</b>	<b>291.469</b>
RDO EXTRAORDINARIOS (+/- Partidas Extraordinarias)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>BAT/BAI (RDO ANTES IMPUESTOS)</b>	<b>-215.206</b>	<b>-124.431</b>	<b>-132.777</b>	<b>-324.438</b>	<b>-896.244</b>	<b>39.041</b>	<b>-40.166</b>	<b>219.962</b>
Impuesto de Sociedades	0	0	0	0	0	0	0	71.507

Anexo 6. Estado de Flujo de Efectivo de G.M. España SLU (Cuentas No consolidadas)

FLUJOS DE EFECTIVO G.M.ESPAÑA SLU											
Cuentas No Consolidadas											
	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015			
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR			
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007			
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>											
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-215.206	-124.431	-132.777	-324.438	-896.244	39.041	-40.166	219.962			
2. Ajustes del resultado	53.627	110.042	207.221	212.066	553.147	-215.219	45.795	-80.000			
3. Cambios en el capital corriente	251.186	229.319	-297.597	26.451	254.412	65.319	-158.315	-150.406			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	36.932	-37.470	-46.079	-13.873	-42.794	-2.145	278	70.338			
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	126.539	177.460	-269.232	-99.794	-131.479	-113.004	-152.408	59.894			
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>											
6. Pagos por inversiones (-)	-122.795	-181.085	-74.979	-13.205	-17.060	-158.742	-195.115	-133.819			
7. Cobros por desinversiones (+)	43.698	74	365	926	323	572.235	324.438	243			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-79.097	-181.011	-74.614	-12.279	-16.737	413.493	129.323	-133.576			
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>											
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio financiero	-47.825	24.978	126.697	106.807	-1.130.987	-475.751	22.078	73.146			
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			200.000		1.274.000	175.000					
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	-47.825	24.978	326.697	106.807	143.505	-300.438	22.291	73.695			
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>											
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)	-383	21427	-17149	-5266	-4711	51	-794	13			

## Anexo 7. Balance de Situación de Peugeot-Citroen SA (Cuentas No consolidadas)

### BALANCE DE SITUACION PEUGEOT-CITROEN (miles €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.083.070</b>	<b>1.821.233</b>	<b>1.854.807</b>	<b>1.740.415</b>	<b>1.478.852</b>	<b>1.470.975</b>	<b>970.886</b>	<b>1.196.399</b>
Disponible	308.268	712.221	835.696	787.843	527.460	452.751	369.430	723.624
Realizable	654.003	1.019.976	936.843	872.149	868.916	946.809	549.097	422.584
Existencias	120.799	89.037	82.269	80.423	82.475	71.415	52.359	50.191
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>873.244</b>	<b>624.022</b>	<b>536.752</b>	<b>748.688</b>	<b>1.003.099</b>	<b>934.180</b>	<b>628.999</b>	<b>490.142</b>
I.Inmaterial	500	613	872	1.169	1.027	0	160	277
I.Material	543.500	338.294	231.529	403.377	673.272	669.537	430.493	265.767
Financiero	303.241	259.541	263.152	261.059	243.616	154.999	100.732	149.686
Otros Activos no líquidos	26.003	25.574	41.198	83.083	85.185	109.643	97.615	74.411
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.956.315</b>	<b>2.445.255</b>	<b>2.391.559</b>	<b>2.489.103</b>	<b>2.481.951</b>	<b>2.405.154</b>	<b>1.599.884</b>	<b>1.686.541</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.004.466</b>	<b>1.428.121</b>	<b>1.317.517</b>	<b>1.268.737</b>	<b>1.092.998</b>	<b>935.600</b>	<b>898.294</b>	<b>923.254</b>
Deudas financieras	21.514	20.307	18.190	28.989	72.955	32.914	77.397	28.189
Acreedores comerciales	981.327	1.407.041	1.298.491	1.238.081	1.019.138	902.262	820.423	894.479
Otros pasivos líquidos	1.626	773	836	1.667	905	424	475	586
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>862.704</b>	<b>850.016</b>	<b>888.422</b>	<b>1.006.672</b>	<b>1.084.672</b>	<b>1.103.425</b>	<b>406.992</b>	<b>477.970</b>
Capital Suscrito	103.063	103.063	103.063	103.063	103.063	103.063	103.063	103.063
Otros fondos propios	759.642	746.954	785.360	903.609	981.609	1.000.362	303.929	374.908
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>89.144</b>	<b>167.118</b>	<b>185.620</b>	<b>213.694</b>	<b>304.281</b>	<b>366.130</b>	<b>294.598</b>	<b>285.317</b>
Acreedores a L.P.	80.221	121.347	135.727	157.740	236.683	289.635	201.806	179.354
Otros pasivos fijos	8.923	45.771	49.894	55.954	67.598	76.495	92.792	105.963
<b>TOTAL PASIVO+P.NETO</b>	<b>1.956.315</b>	<b>2.445.255</b>	<b>2.391.559</b>	<b>2.489.103</b>	<b>2.481.951</b>	<b>2.405.154</b>	<b>1.599.884</b>	<b>1.686.541</b>

## Anexo 8. Cuenta de Resultado de Peugeot-Citroen SA (Cuentas No consolidadas)

### CUENTA DE RESULTADOS PEUGEOT-CITROEN SA

Cuentas No Consolidadas

	PGC2007 mil EUR 2008	PGC2007 mil EUR 2009	PGC2007 mil EUR 2010	PGC2007 mil EUR 2011	PGC2007 mil EUR 2012	PGC2007 mil EUR 2013	PGC2007 mil EUR 2014	PGC2007 mil EUR 2015
Ventas Netas	6.309.212	5.576.143	5.523.585	5.055.018	4.245.682	5.000.267	4.968.692	5.347.209
Costes Ventas	-5.177.536	-4.490.468	-4.579.786	-4.156.002	-3.419.917	-3.994.947	-3.994.904	-4.407.771
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.131.675</b>	<b>1.085.675</b>	<b>943.799</b>	<b>899.016</b>	<b>825.766</b>	<b>1.005.320</b>	<b>973.788</b>	<b>939.438</b>
Otros Ingresos operativos	39.818	34.384	37.679	41.581	55.329	63.837	57.651	60.665
Gastos operativos	-801.696	-834.716	-821.835	-795.056	-724.885	-773.359	-657.942	-666.175
Otros rdos	15.168	44.719	38.319	18.161	5.912	2.038	1.042	105
<b>EBITDA/BAAIT ( Rdo Operativo)</b>	<b>384.965</b>	<b>330.061</b>	<b>197.961</b>	<b>163.702</b>	<b>162.122</b>	<b>297.837</b>	<b>374.539</b>	<b>334.032</b>
Amortización	-370.451	-245.093	-138.229	-68.506	-73.439	-215.509	-307.287	-204.753
<b>EBIT/BAIT (RDO EXPLOTACION)</b>	<b>14.514</b>	<b>84.967</b>	<b>59.732</b>	<b>95.196</b>	<b>88.683</b>	<b>82.328</b>	<b>67.252</b>	<b>129.279</b>
Ingresos Financieros	10.469	5.145	4.404	7.639	59.396	75.370	33.349	1.461
Gastos Financieros	-4.376	-41.852	-12.344	-13.601	-13.560	-17.771	-23.524	-14.275
Otros ing y gtos financieros	-21.578	-43.643	3.523	-2.188	-17.499	-120.168	7.000	36.302
<b>RDO FINANCIERO</b>	<b>-15.486</b>	<b>-80.350</b>	<b>-4.417</b>	<b>-8.150</b>	<b>28.337</b>	<b>-62.569</b>	<b>16.825</b>	<b>23.488</b>
<b>RDO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>-1.009</b>	<b>3.906</b>	<b>55.830</b>	<b>122.771</b>	<b>82.325</b>	<b>21.183</b>	<b>54.583</b>	<b>124.473</b>
RDO EXTRAORDINARIOS (+/- Partidas Extraordinarias)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>BAT/BAI (RDO ANTES IMPUESTOS)</b>	<b>-972</b>	<b>4.618</b>	<b>55.315</b>	<b>87.046</b>	<b>117.020</b>	<b>19.759</b>	<b>84.077</b>	<b>152.767</b>
Impuesto de Sociedades	-37	-712	515	35.725	-34.695	1.425	-29.494	-28.294
<b>BDT/Bº NETO/ RDO EJERCICIO</b>	<b>-1.009</b>	<b>3.906</b>	<b>55.830</b>	<b>122.771</b>	<b>82.325</b>	<b>21.183</b>	<b>54.583</b>	<b>124.473</b>

Anexo 9. Estado Flujo de Efectivo de Peugeot-Citroen SA (Cuentas No consolidadas)

	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
	Normal PGC 2007							
	Normal PGC 2007							
	Normal PGC 2007							
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PEUGEOT-CITROEN SA</b>								
<b>Cuentas No Consolidadas</b>								
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>								
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-972	4.618	55.315	87.046	117.020	19.759	84.077	152.767
2. Ajustes del resultado	368.559	283.300	100.261	59.650	40.812	273.809	311.168	187.477
3. Cambios en el capital corriente	18.369	102.639	-12.767	-3.477	-181.808	-148.262	379.949	118.413
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.692	-13.536	-21.820	4.726	-8.440	6.102	24.564	2.361
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	388.648	377.020	120.989	147.945	-32.416	151.408	799.757	461.018
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>								
6. Pagos por inversiones (-)	-162.194	-39.878	-31.543	-240.530	-343.374	-212.047	-68.296	-40.046
7. Cobros por desinversiones (+)	12.820	1.844	0	10	485	57.269	73.671	70.717
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-149.374	-38.034	-31.543	-240.520	-342.889	-154.778	5.375	30.671
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>								
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	52.132	17.590	14.812	9.705	0	0	0	0
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-14.838	47.377	19.272	35.042	114.932	17.765	-39.680	-70.403
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-16.291	0	0	0	0	-57.548	-837.604	-54.532
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	21.003	64.967	34.084	44.747	114.932	-39.782	-877.284	-124.935
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	2	0	-55	-25	-9	-31.558	-11.169	-12.560
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)	260.280	403.952	123.475	-47.853	-260.382	-74.710	-83.320	354.194



## Anexo 10. Balance de Situación de Renault España SA (Cuentas No consolidadas)

### BALANCE DE SITUACION RENAULT (miles €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>930.352</b>	<b>1.708.094</b>	<b>1.813.419</b>	<b>1.446.164</b>	<b>1.337.998</b>	<b>1.245.485</b>	<b>1.458.714</b>	<b>1.959.507</b>
Disponible	6.838	10.835	7.613	8.106	5.198	5.856	765	3.239
Realizable	713.614	1.559.754	1.671.602	1.314.202	1.234.349	1.150.665	1.360.923	1.776.706
Existencias	209.900	137.505	134.204	123.856	98.451	88.964	97.026	179.562
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.155.323</b>	<b>1.009.630</b>	<b>967.626</b>	<b>990.571</b>	<b>1.002.740</b>	<b>1.030.348</b>	<b>1.056.308</b>	<b>1.203.147</b>
I.Inmaterial	346	377	31.884	82.291	70.476	74.768	53	56
I.Material	1.024.943	872.541	773.718	759.667	782.842	819.422	904.726	1.056.929
Financiero	81.187	81.049	82.010	82.320	82.381	82.415	82.422	86.857
Otros Activos no líquidos	48.847	55.663	80.014	66.293	67.041	53.743	69.107	59.305
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.085.675</b>	<b>2.717.724</b>	<b>2.781.045</b>	<b>2.436.735</b>	<b>2.340.738</b>	<b>2.275.833</b>	<b>2.515.022</b>	<b>3.162.654</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>900.031</b>	<b>1.444.136</b>	<b>1.388.630</b>	<b>1.285.156</b>	<b>1.196.164</b>	<b>1.104.406</b>	<b>1.262.619</b>	<b>1.845.627</b>
Deudas financieras	131.919	198.400	177.051	218.861	205.756	208.225	247.754	349.145
Acreedores comerciales	749.729	1.207.574	1.163.968	1.036.613	974.877	885.491	993.892	1.482.845
Otros pasivos líquidos	18.383	38.162	47.611	29.682	15.531	10.690	20.973	13.637
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.128.615</b>	<b>1.165.533</b>	<b>1.279.654</b>	<b>1.031.892</b>	<b>986.173</b>	<b>1.019.714</b>	<b>1.066.359</b>	<b>1.136.261</b>
Capital Suscrito	126.501	126.501	126.501	126.501	126.501	126.501	126.501	126.501
Otros fondos propios	1.002.114	1.039.032	1.153.153	905.391	859.672	893.213	939.858	1.009.760
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>57.029</b>	<b>108.055</b>	<b>112.761</b>	<b>119.687</b>	<b>158.401</b>	<b>151.713</b>	<b>186.044</b>	<b>180.766</b>
Acreedores a L.P.	51.089	72.134	88.250	104.124	144.345	135.982	175.461	175.227
Otros pasivos fijos	5.940	35.921	24.511	15.563	14.056	15.731	10.583	5.539
<b>TOTAL PASIVO+P.NETO</b>	<b>2.085.675</b>	<b>2.717.724</b>	<b>2.781.045</b>	<b>2.436.735</b>	<b>2.340.738</b>	<b>2.275.833</b>	<b>2.515.022</b>	<b>3.162.654</b>

## Anexo 11. Cuenta de Resultado de Renault España SA (Cuentas No consolidadas)

### CUENTA DE RESULTADOS RENAULT ESPAÑA SA

Cuentas No Consolidadas

	PGC2007 mil EUR 2008	PGC2007 mil EUR 2009	PGC2007 mil EUR 2010	PGC2007 mil EUR 2011	PGC2007 mil EUR 2012	PGC2007 mil EUR 2013	PGC2007 mil EUR 2014	PGC2007 mil EUR 2015
Ventas Netas	4.069.343	4.602.882	5.002.157	5.035.857	4.595.835	4.609.468	5.373.937	7.058.850
Costes Ventas	-3.315.547	-3.720.288	-4.108.496	-4.241.098	-3.843.652	-3.843.122	-4.552.423	-6.082.087
<b>Margen Bruto</b>	<b>753.796</b>	<b>882.594</b>	<b>893.661</b>	<b>794.759</b>	<b>752.183</b>	<b>766.346</b>	<b>821.514</b>	<b>976.763</b>
Otros Ingresos operativos	51.660	33.532	37.052	53.116	41.881	37.709	50.984	56.594
Gastos operativos	-686.888	-723.577	-682.947	-636.796	-629.146	-631.919	-684.152	-784.326
Otros rdos	14.308	20.172	16.025	22.078	14.476	14.974	23.706	27.101
<b>EBITDA/BAAIT ( Rdo Operativo)</b>	<b>132.876</b>	<b>212.721</b>	<b>263.791</b>	<b>233.157</b>	<b>179.394</b>	<b>187.110</b>	<b>212.052</b>	<b>276.132</b>
Amortización	-151.311	-183.832	-158.744	-144.490	-140.223	-142.759	-144.542	-182.068
<b>EBIT/BAIT (RDO EXPLOTACION)</b>	<b>-18.435</b>	<b>28.889</b>	<b>105.047</b>	<b>88.667</b>	<b>39.171</b>	<b>44.351</b>	<b>67.510</b>	<b>94.064</b>
Ingresos Financieros	44.387	6.412	6.283	22.446	18.673	11.037	9.180	4.880
Gastos Financieros	-7.649	-2.954	-4.607	-10.127	-5.250	-5.314	-11.975	-8.494
Otros ing y gtos financieros	-56	-122	-571	-329	-11	304	-156	-947
<b>RDO FINANCIERO</b>	<b>36.682</b>	<b>3.336</b>	<b>1.105</b>	<b>11.990</b>	<b>13.412</b>	<b>6.027</b>	<b>-2.951</b>	<b>-4.561</b>
<b>RDO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>27.600</b>	<b>35.870</b>	<b>103.422</b>	<b>84.888</b>	<b>43.952</b>	<b>35.053</b>	<b>51.422</b>	<b>68.917</b>
RDO EXTRAORDINARIOS (+/- Partidas Extraordinarias)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>BAT/BAI (RDO ANTES IMPUESTOS)</b>	<b>18.247</b>	<b>32.225</b>	<b>106.152</b>	<b>100.657</b>	<b>52.583</b>	<b>50.378</b>	<b>64.559</b>	<b>89.503</b>
Impuesto de Sociedades	9.353	3.645	-2.730	-15.769	-8.631	-15.325	-13.137	-20.586
<b>BDT/Bº NETO/ RDO EJERCICIO</b>	<b>27.600</b>	<b>35.870</b>	<b>103.422</b>	<b>84.888</b>	<b>43.952</b>	<b>35.053</b>	<b>51.422</b>	<b>68.917</b>

Anexo 12. Estado de Flujo Efectivo de Renault España SA (Cuentas No consolidadas)

FLUJOS DE EFECTIVO RENAULT ESPAÑA SA

Cuentas No Consolidadas	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>								
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	18.247	32.225	106.152	100.657	52.583	50.378	64.559	89.503
2. Ajustes del resultado	95.268	207.206	137.304	88.304	100.413	109.873	108.160	150.228
3. Cambios en el capital corriente	49.483	-246.710	-79.555	-99.313	-12.814	-137.000	-69.904	278.729
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	34.817	4.731	-12.802	-4.643	9.896	16.450	-32.097	-19.811
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	197.815	-2.548	151.099	85.005	150.078	39.701	70.718	498.649
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>								
6. Pagos por inversiones (-)	-218.248	-36.548	-174.048	-189.102	-196.766	-250.516	-237.586	-624.998
7. Cobros por desinversiones (+)	2.951	5.783	4.827	358.986	119.429	199.829	76.878	1.920
8. Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	-215.297	-30.765	-169.221	169.884	-77.337	-50.687	-160.708	-623.078
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>								
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	22.943	16.132	3.499	6.385	6.307	12.814	16.883	26.962
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	3.346	21.178	11.986	73.815	2.926	-1.170	68.172	100.888
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio				-334.596	-84.882			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	26.289	37.310	15.485	-254.396	-75.649	11.644	85.055	127.850
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio				-585			-156	-947
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (5 + 8 + 12 + D)	8.807	3.997	-3.222	493	-2.908	658	-5.091	2.474

## Anexo 13. Balance de Situación de Seat SA (Cuentas No consolidadas)

### BALANCE DE SITUACION SEAT (miles €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.267.100</b>	<b>524.000</b>	<b>741.700</b>	<b>1.037.100</b>	<b>952.100</b>	<b>807.400</b>	<b>881.800</b>	<b>1.060.700</b>
Disponible	19.000	0	0	0	100	0	0	100
Realizable	874.800	215.500	462.100	672.400	620.500	527.500	515.400	698.500
Existencias	373.300	308.500	279.600	364.700	331.500	279.900	366.400	362.100
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.845.300</b>	<b>2.924.500</b>	<b>3.106.300</b>	<b>3.094.200</b>	<b>3.390.000</b>	<b>3.251.700</b>	<b>2.949.200</b>	<b>2.938.900</b>
I.Inmaterial	491.000	517.700	571.900	576.300	739.500	639.000	571.600	647.100
I.Material	1.086.300	1.062.400	1.042.400	1.009.500	1.118.200	1.128.100	1.003.000	967.100
Financiero	1.087.900	1.077.400	1.115.700	1.107.800	1.116.000	1.123.100	964.400	964.400
Otros Activos no líquidos	180.100	267.000	376.300	400.600	416.300	361.500	410.200	360.300
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.112.400</b>	<b>3.448.500</b>	<b>3.848.000</b>	<b>4.131.300</b>	<b>4.342.100</b>	<b>4.059.100</b>	<b>3.831.000</b>	<b>3.999.600</b>
*								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.642.600</b>	<b>2.260.600</b>	<b>2.780.100</b>	<b>3.137.700</b>	<b>3.402.600</b>	<b>3.272.600</b>	<b>2.914.000</b>	<b>3.072.400</b>
Deudas financieras	1.032.900	536.600	821.600	1.107.500	1.394.700	1.378.000	847.900	581.500
Acreedores comerciales	1.215.600	1.294.400	1.446.500	1.416.800	1.384.600	1.209.600	1.359.000	1.671.800
Otros pasivos líquidos	394.100	429.600	512.000	613.400	623.300	685.000	707.100	819.100
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.097.198</b>	<b>837.800</b>	<b>736.000</b>	<b>671.800</b>	<b>642.500</b>	<b>491.500</b>	<b>533.400</b>	<b>536.000</b>
Capital Suscrito	100	100	100	100	100	100	100	100
Otros fondos propios	1.097.098	837.700	735.900	671.700	642.400	491.400	533.300	535.900
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>372.600</b>	<b>350.100</b>	<b>331.900</b>	<b>321.800</b>	<b>297.000</b>	<b>295.000</b>	<b>383.600</b>	<b>391.200</b>
Acreedores a L.P.	164.900	162.400	133.500	127.200	116.900	106.200	126.400	125.100
Otros pasivos fijos	207.700	187.700	198.400	194.600	180.100	188.800	257.200	266.100
<b>TOTAL PASIVO+P.NETO</b>	<b>4.112.398</b>	<b>3.448.500</b>	<b>3.848.000</b>	<b>4.131.300</b>	<b>4.342.100</b>	<b>4.059.100</b>	<b>3.831.000</b>	<b>3.999.600</b>

## Anexo 14. Cuenta de Resultado de SEAT SA (Cuentas No consolidadas)

### CUENTA DE RESULTADOS SEAT SA

Cuentas No Consolidadas

	PGC2007 mil EUR 2008	PGC2007 mil EUR 2009	PGC2007 mil EUR 2010	PGC2007 mil EUR 2011	PGC2007 mil EUR 2012	PGC2007 mil EUR 2013	PGC2007 mil EUR 2014	PGC2007 mil EUR 2015
Ventas Netas	4.816.900	4.101.300	4.662.800	5.049.100	6.086.900	6.472.900	7.496.600	8.332.100
Costes Ventas	-3.728.300	-3.073.300	-3.451.000	-3.959.000	-4.728.100	-5.058.300	-5.727.800	-6.375.100
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.088.600</b>	<b>1.028.000</b>	<b>1.211.800</b>	<b>1.090.100</b>	<b>1.358.800</b>	<b>1.414.600</b>	<b>1.768.800</b>	<b>1.957.000</b>
Otros Ingresos operativos	522.800	545.800	606.800	753.000	608.600	574.900	612.300	703.000
Gastos operativos	-1.510.800	-1.679.100	-1.868.700	-1.846.500	-1.928.400	-1.943.700	-2.208.000	-2.422.800
Otros rdos	34.800	53.900	27.800	72.700	95.600	74.000	22.100	67.100
<b>EBITDA/BAAIT ( Rdo Operativo)</b>	<b>135.400</b>	<b>-51.400</b>	<b>-22.300</b>	<b>69.300</b>	<b>134.600</b>	<b>119.800</b>	<b>195.200</b>	<b>304.300</b>
Amortización	-276.600	-339.200	-307.700	-301.200	-268.900	-336.500	-361.900	-311.600
<b>EBIT/BAIT (RDO EXPLOTACION)</b>	<b>-141.200</b>	<b>-390.600</b>	<b>-330.000</b>	<b>-231.900</b>	<b>-134.300</b>	<b>-216.700</b>	<b>-166.700</b>	<b>-7.300</b>
Ingresos Financieros	214.300	89.400	34.900	111.100	96.700	85.500	54.200	62.500
Gastos Financieros	-116.200	-29.700	-24.600	-19.600	-21.000	-18.700	-16.400	-17.700
Otros ing y gtos financieros	44.000	31.400	50.000	-13.800	-20.800	5.500	-9.900	-41.800
<b>RDO FINANCIERO</b>	<b>142.100</b>	<b>91.100</b>	<b>60.300</b>	<b>77.700</b>	<b>54.900</b>	<b>72.300</b>	<b>27.900</b>	<b>3.000</b>
<b>RDO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>44.400</b>	<b>-186.500</b>	<b>-103.900</b>	<b>-61.500</b>	<b>-29.600</b>	<b>-148.700</b>	<b>-65.700</b>	<b>6.000</b>
RDO EXTRAORDINARIOS (+/- Partidas Extraordinarias)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>BAT/BAI (RDO ANTES IMPUESTOS)</b>	<b>900</b>	<b>-299.500</b>	<b>-269.700</b>	<b>-154.200</b>	<b>-79.400</b>	<b>-144.400</b>	<b>-138.800</b>	<b>-4.300</b>
Impuesto de Sociedades	43.500	113.000	165.800	92.700	49.800	-4.300	73.100	10.300
<b>BDT/Bº NETO/ RDO EJERCICIO</b>	<b>44.400</b>	<b>-186.500</b>	<b>-103.900</b>	<b>-61.500</b>	<b>-29.600</b>	<b>-148.700</b>	<b>-65.700</b>	<b>6.000</b>

Anexo 15. Estado de Flujo de Efectivo de SEAT SA (Cuentas No consolidadas)

FLUJOS DE EFECTIVO SEAT SA

Cuentas No Consolidadas	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
	Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007 Normal PGC 2007							
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>								
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	900	-299.500	-269.700	-154.200	-79.400	-144.400	-138.800	-4.300
2. Ajustes del resultado	292.300	454.400	370.800	490.500	189.900	400.800	544.800	553.200
3. Cambios en el capital corriente	-179.000	75.300	2.500	-251.500	-59.400	-61.100	41.500	145.000
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explot.	261.000	117.200	16.000	93.300	159.400	162.900	75.000	87.400
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	375.200	347.400	119.600	178.100	210.500	358.200	522.500	781.300
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Pagos por inversiones (-)	-448.200	-417.400	-427.000	-441.800	-554.600	-315.100	-229.400	-475.000
7. Cobros por desinversiones (+)	812.800	535.300	38.000	2.000	7.800	7.300	108.900	4.800
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6	364.600	117.900	-389.000	-439.800	-546.800	-307.800	-120.500	-470.200
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	2.000	6.500	1.900	2.500	2.100	3.000	2.200	1.200
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financié	-626.400	-356.300	253.900	266.700	363.400	-51.700	-390.500	-270.400
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros in	-149.100	-166.900	0	0	0	0	0	0
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-773.500	-516.700	255.800	269.200	365.500	-48.700	-388.300	-269.200
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	38.200	32.400	13.600	-7.500	-29.100	-1.800	-13.700	-41.800
<b>E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalent</b>	4.500	-19.000	0	0	100	-100	0	100

## Anexo 16. Balance de Situación de Volkswagen Navarra SA (Cuentas No consolidadas)

### BALANCE DE SITUACION VOLKSWAGEN (miles €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>421.843</b>	<b>519.854</b>	<b>554.788</b>	<b>571.531</b>	<b>514.590</b>	<b>481.553</b>	<b>500.910</b>	<b>465.189</b>
Disponible	346.613	97.697	145.375	61.983	327.962	89.532	321.294	295.290
Realizable	44.972	386.958	372.479	474.791	146.882	351.629	139.154	133.682
Existencias	30.258	35.199	36.934	34.757	39.746	40.392	40.462	36.217
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>482.232</b>	<b>515.891</b>	<b>496.819</b>	<b>463.375</b>	<b>452.007</b>	<b>469.152</b>	<b>435.933</b>	<b>501.480</b>
I.Inmaterial	4.166	6.066	4.985	3.865	5.902	7.563	7.444	5.840
I.Material	464.965	490.411	471.644	436.659	415.002	420.139	386.869	453.492
Financiero	1.909	1.926	1.409	1.364	7.353	10.168	9.761	10.621
Otros Activos no Líquidos	11.192	17.488	18.781	21.487	23.750	31.282	31.859	31.527
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>904.075</b>	<b>1.035.745</b>	<b>1.051.607</b>	<b>1.034.906</b>	<b>966.597</b>	<b>950.705</b>	<b>936.843</b>	<b>966.669</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>263.313</b>	<b>405.049</b>	<b>363.984</b>	<b>332.321</b>	<b>275.960</b>	<b>252.710</b>	<b>233.612</b>	<b>255.722</b>
Deudas financieras	2.443	158	317	274	16.977	16.283	11.799	7.802
Acreedores comerciales	244.883	390.466	345.101	304.920	247.338	225.803	212.462	234.172
Otros pasivos líquidos	15.987	14.425	18.566	27.127	11.645	10.624	9.351	13.748
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>633.573</b>	<b>608.593</b>	<b>654.925</b>	<b>666.252</b>	<b>655.281</b>	<b>662.441</b>	<b>668.175</b>	<b>679.854</b>
Capital Suscrito	411.685	411.685	411.685	411.685	411.685	411.685	411.685	411.685
Otros fondos propios	221.888	196.908	243.240	254.567	243.596	250.756	256.490	268.169
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.189</b>	<b>22.103</b>	<b>32.698</b>	<b>36.333</b>	<b>35.356</b>	<b>35.554</b>	<b>35.056</b>	<b>31.093</b>
Acreedores a L.P.	4.184	19.098	29.693	33.328	32.266	31.735	31.367	26.262
Otros pasivos fijos	3.005	3.005	3.005	3.005	3.090	3.819	3.689	4.831
<b>TOTAL PASIVO+P.NETO</b>	<b>904.075</b>	<b>1.035.745</b>	<b>1.051.607</b>	<b>1.034.906</b>	<b>966.597</b>	<b>950.705</b>	<b>936.843</b>	<b>966.669</b>

## Anexo 17. Cuenta de Resultado de Volkswagen Navarra SA (Cuentas No consolidadas)

### CUENTA DE RESULTADOS VOLKSWAGEN NAVARRA SA

Cuentas No Consolidadas

	PGC2007 mil EUR 2008	PGC2007 mil EUR 2009	PGC2007 mil EUR 2010	PGC2007 mil EUR 2011	PGC2007 mil EUR 2012	PGC2007 mil EUR 2013	PGC2007 mil EUR 2014	PGC2007 mil EUR 2015
Ventas Netas	2.203.930	2.168.434	3.056.936	3.237.695	2.616.972	2.625.758	2.909.760	2.976.202
Costes Ventas	-1.883.524	-1.846.420	-2.636.827	-2.770.489	-2.221.844	-2.217.060	-2.467.341	-2.535.055
<b>Margen Bruto</b>	<b>320.406</b>	<b>322.014</b>	<b>420.109</b>	<b>467.206</b>	<b>395.128</b>	<b>408.698</b>	<b>442.419</b>	<b>441.147</b>
Otros Ingresos operativos	11.726	35.437	13.732	15.083	17.275	16.841	15.511	15.949
Gastos operativos	-241.718	-293.325	-301.265	-335.087	-289.742	-293.707	-309.510	-306.640
Otros rdos	7.137	6.395	8.809	10.098	11.977	10.005	3.476	3.320
<b>EBITDA/BAAIT ( Rdo Operativo)</b>	<b>97.551</b>	<b>70.521</b>	<b>141.385</b>	<b>157.300</b>	<b>134.638</b>	<b>141.837</b>	<b>151.896</b>	<b>153.776</b>
Amortización	-38.707	-58.103	-66.791	-71.755	-70.836	-67.745	-66.823	-64.105
<b>EBIT/BAIT (RDO EXPLOTACION)</b>	<b>58.844</b>	<b>12.418</b>	<b>74.594</b>	<b>85.545</b>	<b>63.802</b>	<b>74.092</b>	<b>85.073</b>	<b>89.671</b>
Ingresos Financieros	22.917	4.693	3.683	7.622	4.204	463	662	108
Gastos Financieros	-11.195	-5.098	-7.181	-10.373	-4.911	-2.557	-2.306	-1.868
Otros ing y gtos financieros	-741	482	-305	-137	19	-128	-330	-411
<b>RDO FINANCIERO</b>	<b>10.981</b>	<b>77</b>	<b>-3.803</b>	<b>-2.888</b>	<b>-688</b>	<b>-2.222</b>	<b>-1.974</b>	<b>-2.171</b>
<b>RDO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>48.958</b>	<b>13.222</b>	<b>49.554</b>	<b>58.025</b>	<b>44.236</b>	<b>50.170</b>	<b>52.918</b>	<b>60.770</b>
RDO EXTRAORDINARIOS (+/- Partidas Extraordinarias)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>BAT/BAI (RDO ANTES IMPUESTOS)</b>	<b>69.825</b>	<b>12.495</b>	<b>70.791</b>	<b>82.657</b>	<b>63.114</b>	<b>71.870</b>	<b>83.099</b>	<b>87.500</b>
Impuesto de Sociedades	-20.867	727	-21.237	-24.632	-18.878	-21.700	-30.181	-26.730
<b>BDT/8º NETO/ RDO EJERCICIO</b>	<b>48.958</b>	<b>13.222</b>	<b>49.554</b>	<b>58.025</b>	<b>44.236</b>	<b>50.170</b>	<b>52.918</b>	<b>60.770</b>

**Anexo 18. Estado de Flujo Efectivo Volkswagen Navarra SA (Cuentas No consolidadas**

FLUJOS DE EFECTIVO VOLKSWAGEN NAVARRASA

Cuentas No Consolidadas	31/12/2008 mil EUR Normal PGC 2007	31/12/2009 mil EUR Normal PGC 2007	31/12/2010 mil EUR Normal PGC 2007	31/12/2011 mil EUR Normal PGC 2007	31/12/2012 mil EUR Normal PGC 2007	31/12/2013 mil EUR Normal PGC 2007	31/12/2014 mil EUR Normal PGC 2007	31/12/2015 mil EUR Normal PGC 2007
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>								
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	69.825	12.495	70.791	82.657	63.114	71.870	83.099	87.500
2. Ajustes del resultado	18.425	54.764	68.967	78.411	51.570	68.112	66.863	64.350
3. Cambios en el capital corriente	22.858	83.992	-52.555	-21.129	-124.816	25.337	-45.260	34.472
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explot	-9.657	-17.408	-9.715	-38.606	-14.662	-35.657	-40.360	-27.084
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	101.451	133.843	77.488	101.333	-24.794	129.662	64.342	159.238
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>								
6. Pagos por inversiones (-)	-128.991	-363.992	-51.401	-150.157	-41.270	-329.849	-38.228	-136.706
7. Cobros por desinversiones (+)	5.420	5.366	9.574	4.123	384.265	1.570	250.801	844
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6	-123.571	-358.626	-41.827	-146.034	342.995	-328.279	212.573	-135.862
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>								
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.341	9.552	17.046					
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financie	-668	10.377	6.871	5.908				-1.754
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros ir	-49.100	-44.062	-11.900	-44.599	-52.222	-39.813	-45.153	-47.626
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-48.427	-24.133	12.017	-38.691	-52.222	-39.813	-45.153	-49.380
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio								
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivaler	-70.547	-248.916	47.678	-83.392	265.979	-238.430	231.762	-26.004

## Anexo 19. Balance de Situación de Nissan Motor Ibérica SA (Cuentas No consolidadas)

### BALANCE DE SITUACION NISSAN (miles €)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.017.285</b>	<b>357.378</b>	<b>586.546</b>	<b>865.038</b>	<b>985.603</b>	<b>965.580</b>	<b>946.045</b>	<b>670.474</b>
Disponible	2.977	246	2	3	9	9	8	10
Realizable	837.579	239.509	458.550	711.701	803.550	837.632	798.250	537.811
Existencias	176.728	117.623	127.994	153.334	182.044	127.939	147.787	132.653
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>857.537</b>	<b>833.907</b>	<b>707.775</b>	<b>651.004</b>	<b>624.884</b>	<b>578.870</b>	<b>719.846</b>	<b>839.582</b>
I.Inmaterial	133	37	0	0	0	0	479	2.089
I.Material	713.632	642.416	601.666	546.540	466.099	423.310	545.382	665.816
Financiero	143.772	48.112	35.974	33.825	35.750	32.508	30.933	28.625
Otros Activos no líquidos	0	143.342	70.135	70.639	123.035	123.052	143.052	143.052
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.874.822</b>	<b>1.191.285</b>	<b>1.294.321</b>	<b>1.516.042</b>	<b>1.610.487</b>	<b>1.544.450</b>	<b>1.665.891</b>	<b>1.510.056</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>706.993</b>	<b>247.075</b>	<b>443.490</b>	<b>542.786</b>	<b>593.076</b>	<b>547.043</b>	<b>864.783</b>	<b>687.228</b>
Deudas financieras	53.563	58.445	47.619	36.895	33.089	43.221	292.104	159.092
Acreedores comerciales	556.691	188.464	395.672	505.692	559.788	503.822	572.377	527.918
Otros pasivos líquidos	96.740	166	199	199	199	0	302	218
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.093.324</b>	<b>863.787</b>	<b>661.998</b>	<b>609.066</b>	<b>653.182</b>	<b>645.242</b>	<b>655.376</b>	<b>646.933</b>
Capital Suscrito	725.547	725.547	725.547	725.547	725.547	725.547	725.547	725.547
Otros fondos propios	367.777	138.240	-63.549	-116.481	-72.365	-80.305	-70.171	-78.614
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>74.505</b>	<b>80.423</b>	<b>188.833</b>	<b>364.190</b>	<b>364.229</b>	<b>352.165</b>	<b>145.732</b>	<b>175.895</b>
Acreedores a L.P.	74.505	80.423	188.833	364.190	364.229	352.165	145.732	175.895
Otros pasivos fijos	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO+P.NETO</b>	<b>1.874.822</b>	<b>1.191.285</b>	<b>1.294.321</b>	<b>1.516.042</b>	<b>1.610.487</b>	<b>1.544.450</b>	<b>1.665.891</b>	<b>1.510.056</b>

## Anexo 20. Cuenta de Resultado de Nissan Motor Ibérica SA (Cuentas No consolidadas)

### CUENTA DE RESULTADOS NISSAN MOTOR IBERICA SA

Cuentas No Consolidadas

	PGC2007 mil EUR 2008	PGC2007 mil EUR 2009	PGC2007 mil EUR 2010	PGC2007 mil EUR 2011	PGC2007 mil EUR 2012	PGC2007 mil EUR 2013	PGC2007 mil EUR 2014	PGC2007 mil EUR 2015
Ventas Netas	3.690.243	1.967.042	1.425.121	2.335.764	2.940.689	2.837.842	2.655.361	2.569.607
Costes Ventas	2.938.537	-1.532.566	-1.019.538	-1.873.714	-2.347.402	-2.203.896	-2.074.867	-1.915.977
<b>Margen Bruto</b>	<b>751.706</b>	<b>434.476</b>	<b>405.583</b>	<b>462.050</b>	<b>593.287</b>	<b>633.946</b>	<b>580.494</b>	<b>653.630</b>
Otros Ingresos operativos	66.000	44.018	21.229	22.489	31.576	21.202	10.625	5.529
Gastos operativos	618.582	-613.445	-449.596	-442.722	-516.395	-552.222	-530.411	-566.306
Otros rdos		1.423	275	2.339	4.122	1.316	1.090	889
<b>EBITDA/BAAIT ( Rdo Operativo)</b>	<b>199.124</b>	<b>-133.528</b>	<b>-22.509</b>	<b>44.156</b>	<b>112.590</b>	<b>104.242</b>	<b>61.798</b>	<b>93.742</b>
Amortización	-108.075	-108.744	-113.961	-119.783	-121.729	-104.556	-67.238	-94.849
<b>EBIT/BAIT (RDO EXPLOTACION)</b>	<b>91.050</b>	<b>-242.272</b>	<b>-136.470</b>	<b>-75.627</b>	<b>-9.139</b>	<b>-314</b>	<b>-5.440</b>	<b>-1.107</b>
Ingresos Financieros	11.559	11.948	26.294	25.103	12.274	7.714	4.243	3.043
Gastos Financieros	3.272	-1.633	-9.358	-9.563	-13.385	-13.079	-10.807	-9.494
Otros ing y gtos financieros		296	-7.293	344	-546	447	36	-1.804
<b>RDO FINANCIERO</b>	<b>8.288</b>	<b>10.611</b>	<b>9.643</b>	<b>15.884</b>	<b>-1.657</b>	<b>-4.918</b>	<b>-6.528</b>	<b>-8.255</b>
<b>RDO OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>100.766</b>	<b>-197.408</b>	<b>-200.034</b>	<b>-53.433</b>	<b>44.165</b>	<b>-8.402</b>	<b>9.847</b>	<b>-7.990</b>
<b>RDO EXTRAORDINARIOS (+/- Partidas Extraordinarias)</b>	<b>-20.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>BAT/BAI (RDO ANTES IMPUESTOS)</b>	<b>78.387</b>	<b>-231.661</b>	<b>-126.827</b>	<b>-59.743</b>	<b>-10.796</b>	<b>-5.232</b>	<b>-11.968</b>	<b>-9.362</b>
Impuesto de Sociedades	22.379	34.253	-73.207	6.310	54.961	-3.170	21.815	1.372
<b>BDT/8º NETO/ RDO EJERCICIO</b>	<b>100.766</b>	<b>-197.408</b>	<b>-200.034</b>	<b>-53.433</b>	<b>44.165</b>	<b>-8.402</b>	<b>9.847</b>	<b>-7.990</b>

Anexo 21. Estado Flujo Efectivo Nissan Motor Ibérica SA (Cuentas No consolidadas)

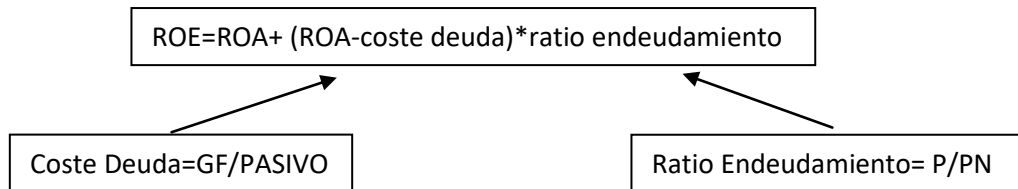
**FLUJOS DE EFECTIVO NISSAN MOTOR IBERICA SA**

Cuentas No Consolidadas	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR	mil EUR
	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007	Normal PGC 2007
<b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>								
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-231.661	-126.827	-59.743	-10.796	-5.232	-11.968	-9.362	31.576
2. Ajustes del resultado	97.551	105.113	94.679	116.285	112.010	77.958	94.472	93.414
3. Cambios en el capital corriente	-146.998	-39.121	83.889	54.646	76.112	-115.159	-23.144	-105.211
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explot	8.999	-611	23	-1.386	-4.114	-660	-4.888	-675
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-272.109	-61.446	118.848	158.749	178.776	-49.829	57.078	19.104
<b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>								
6. Pagos por inversiones (-)	-49.241	-93.550	-282.786	-160.372	-165.262	-140.472	-241.129	-160.696
7. Cobros por desinversiones (+)	15.253	20.702	3.098	403	571	202.681	311.502	1.617
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6	-33.988	-72.848	-279.688	-159.969	-164.691	62.209	70.373	-159.079
<b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>								
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	572	410	3.014	4.052	1.976	1.021		1.058
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiac	302.794	133.640	157.827	-2.826	-16.061	-13.402	-127.449	138.928
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumen								
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	303.366	134.050	160.841	1.226	-14.085	-12.381	-127.449	139.986
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio								
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	-2.731	-244	1	6		-1	2	11



## Anexo 22: Relación entre ROA y ROE

Ambas magnitudes quedan relacionadas a través de la siguiente fórmula permitiendo saber cuándo el apalancamiento es positivo o negativo. <sup>1</sup>



---

<sup>1</sup> la empresa tiene un límite para su endeudamiento, además a medida que éste se incrementa, también aumentará el coste de esos recursos, es decir, el coste marginal de los recursos ajenos es creciente.

Facultad de Economía y Empresa  
2017