



Central de Balances de Andalucía



Edita:

INSTITUTO DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y EMPRESARIAL DE ANDALUCÍA

c/ Molina Lario, nº 13 5º planta

29015 Málaga

Teléfono: 952225305

www.centraldebalancesdeandalucia.es

Equipo de Trabajo: Francisco Villalba Cabello (*Dirección*)

José Antonio Muñoz López (*Coordinación*)

Alejandro Cardoso García

Cristina Delgado Reina

Rosa Mª Díaz Montañez

Fernando Morilla García

José Alberto Pérez Guirado

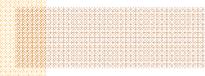
Mª Luz Román Jobacho

© Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía 2011

Central de Balances de Andalucía



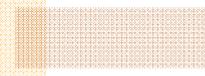
INICIO



Introducción



A destacar



La Central de Balances de Andalucía

[Enlace externo](#)



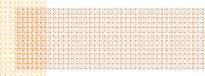
Informes

Visión de Conjunto

Análisis por Tamaños

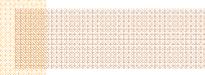
Análisis por Sectores

Análisis comparativo con la empresa española



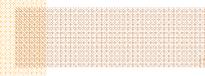
Informes provinciales

[Enlace externo](#)



Informes por actividades

[Enlace externo](#)



Glosario de Términos

Central de Balances de Andalucía

Central de Balances de Andalucía

cba

INICIO

Introducción

La Central de Balances de Andalucía (CBA) publica la decimoquinta edición del informe “Análisis Económico-Financiero de la Empresa Andaluza, 2010”, que ofrece un estudio detallado acerca de la evolución y estructura de la empresa andaluza a partir de la información económico-financiera procedente de las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles de Andalucía.

El documento se inicia con la descripción metodológica de la CBA, identificando los aspectos que la configuran, con especial atención a los relacionados con la representatividad de la muestra, y la distribución territorial y sectorial de la misma. A continuación se recoge el contenido fundamental del informe, centrado en el análisis económico-financiero de la empresa andaluza entre 2006 y 2008, que se estructura en cuatro grupos; la visión de conjunto, el análisis por tamaños, por grandes sectores y la comparativa con España.

El trabajo, después del análisis de cada grupo señalado, incorpora los informes económico financieros que recogen con todo detalle la información disponible en la CBA, en total, 10 informes, a los que se le añaden en un anexo final; 8 informes de las respectivas provincias andaluzas, y 87 informes desagregados por actividades a 2 ó 3 dígitos de la CNAE, en función de la disponibilidad de la muestra.

Por último, al final del informe se anexa el “Diccionario de términos y definiciones”, que facilita la interpretación del documento y permite aclarar los conceptos básicos empleados en el análisis económico-financiero.

A destacar

En un escenario como el actual, marcado por el deterioro de la coyuntura económica, crece la necesidad de disponer de información relevante acerca del comportamiento de las empresas, que permita, por un lado, constatar el impacto de factores externos, como el entorno macroeconómico y su incidencia sobre la actividad de sectores específicos y, por otro, aportar elementos de juicio que puedan contribuir a implementar estrategias de gestión empresarial con las que sea posible reactivar el tejido productivo y, por ende, retomar la senda del crecimiento económico.

A tal fin, la Central de Balances de Andalucía es un sistema de información que permite conocer la realidad y evolución de la empresa andaluza mediante el estudio de las cuentas anuales depositadas por las empresas en los Registros Mercantiles. Este trabajo ha sido realizado por el *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* y los resultados obtenidos se encuentran disponibles en www.centraldebalancesdeandalucia.es.

El análisis se realiza sobre una muestra de 33.866 sociedades andaluzas con información disponible para 2008, que se clasifican por tamaños (en función de los ingresos de la actividad y el valor de balance) y grandes sectores de actividad, manteniendo las condiciones de representatividad respecto al tejido productivo de Andalucía. Asimismo, se ha realizado un estudio comparativo con una muestra de sociedades españolas, a fin de dotar al análisis de un marco de referencia más amplio que permita detectar las fortalezas y debilidades de la empresa andaluza.

En lo que concierne a la actividad empresarial, la cuenta de explotación refleja un descenso de las ventas del -7% en 2008, dato que pone de manifiesto que las dificultades que presenta actualmente el tejido productivo regional ya empezaban a manifestarse en este período. Ante un clima de retroceso de la demanda y, por tanto, de las ventas, parece lógico que el ajuste de la actividad se equilibre con un comportamiento del mismo signo en los gastos de explotación, razón por la que se observa un recorte de los aprovisionamientos del -11,3%, algo más intenso que las ventas.



No obstante, atendiendo a las demás partidas de gasto, se constata un leve incremento de la cuenta de otros gastos de explotación (3,4%), donde no parece haberse trasladado esta corrección, mientras que el repunte de los gastos de personal, del 1,7%, podría recoger el efecto de las indemnizaciones derivadas del recorte de plantilla que ha experimentado, en promedio, la empresa andaluza, pasando de 23 trabajadores en 2007 a 19,5 empleados en 2008. Por último, conviene reseñar el importante incremento de los gastos financieros, del 19,7% en este período, como consecuencia del aumento del endeudamiento de las sociedades andaluzas en un contexto de endurecimiento de las condiciones financieras, con aumentos de los tipos de interés en 2008, que ha dado lugar a un incremento del coste bruto de la deuda.

Conviene reseñar que estos cambios se encuentran en consonancia con el ajuste que ha experimentado la actividad en las empresas españolas, aunque se aprecian algunas discrepancias en cuanto a su intensidad. Así, en la empresa española, la caída de la cifra de negocios fue del -4,3% en 2008, y, por tanto, menos acusada que en la muestra andaluza, si bien la corrección de la principal partida de gasto asociada a la explotación, los aprovisionamientos, fue más severa, reduciéndose un -38,7% con relación a 2007. Por su parte, los gastos de personal se incrementaron un 5,3% en la empresa nacional, en un contexto de mantenimiento del empleo medio por empresa, distinto al de la empresa andaluza donde éste se ha reducido en 2008.

Este deterioro de la actividad se ha traducido en un significativo recorte del beneficio empresarial en las sociedades andaluzas, que se cifra en un -43,3% respecto a 2007, la mitad en términos absolutos, tras recoger el efecto agregado de la importante caída del resultado de explotación (-34,5%) y el intenso descenso del resultado financiero en 2008.

La trayectoria de la empresa andaluza se hace patente, a grandes rasgos, al realizar clasificaciones por categorías, si bien pueden observarse algunas particularidades atendiendo a los rasgos de las sociedades en función del tamaño y el sector de actividad al que se dedican. En el caso de la dimensión de las empresas, el deterioro de la actividad empresarial ha sido más intenso entre las microempresas, cuya caída de las ventas fue más acusada (-21,2%) que en la media andaluza de la CBA. Este descenso va perdiendo intensidad a medida que incrementamos el tamaño de las empresas, aunque únicamente las empresas grandes, con un -0,2%, ofrecen un recorte más leve que el promedio de la empresa andaluza en este período. Esta misma progresión se observa en la evolución del resultado del ejercicio, que ha sufrido importantes recortes en todos los grupos, aunque éste fue más acusado en las de menor tamaño, lo que, en conjunto, permite afirmar que las empresas de menor dimensión están mostrando mayores dificultades para sortear las dificultades de la crisis económica.

Por sectores, construcción y comercio han soportado el ajuste más severo de las ventas en este período, con caídas del -14,7% y -8,3%, respectivamente, a un ritmo más intenso que la empresa promedio andaluza. Por su parte, la industria experimentó un descenso algo más leve (-4%), mientras que el sector agrario y los servicios ofrecieron tasas positivas, aunque discretas (3,5% y 0,3%), en lo que se refiere a las ventas en este período. No obstante, el resultado del ejercicio refleja un deterioro significativo en todos los sectores, con caídas muy elevadas en la construcción (-117,5%, que indica que se han registrado pérdidas en 2008) y en el sector agrario (-96,2%), con la excepción del avance observado en la industria (10,5%), si bien, en este último caso, el dato está condicionado por el fuerte peso que ejerce una de las empresas que componen la muestra, que esconde el tono negativo que ha mostrado el agregado del sector.

Por otra parte, los cambios que ha introducido la nueva normativa contable limitan el análisis del ciclo inversión-financiación en 2008, ya que impide establecer comparaciones consistentes que permitan obtener una visión completa de los cambios que se han producido en este período.

En cualquier caso, la situación patrimonial revela que la empresa andaluza, en concordancia con las expectativas que apuntan a un debilitamiento de la actividad económica, ha registrado un discreto incremento de las inversiones en el activo, apenas el 2,8% en 2008, registrando caídas en los sectores de construcción y comercio, que se localizan particularmente entre las empresas de menor dimensión. En cambio, el sector servicios permite apreciar un aumento del 12,6% en 2008. Considerando el destino de las inversiones, la empresa andaluza refleja un avance de otros activos corrientes, tales como inversiones financieras y en empresas de grupo (41,7%), frente a recortes significativos de los derechos de cobro contraídos con deudores corrientes y no corrientes (-86,5% y -21%), motivados por la caída de las ventas, y del inmovilizado intangible (-39,7%).

La estructura financiera no ha experimentado cambios significativos respecto al año anterior, ya que el 29% del total corresponde al patrimonio neto, mientras que el endeudamiento representa casi las $\frac{3}{4}$ partes de la financiación empresarial, con un peso mayor del pasivo corriente (41%) que del no corriente (30%). Profundizando en la financiación ajena se aprecia una mayor relevancia de la deuda bancaria a largo plazo (28%), que de aquélla cuyo vencimiento es inferior a un año (20%).

La financiación propia registra un peso superior a la media andaluza en las empresas pequeñas y medianas, así como en los sectores de industria y servicios (en torno a un tercio), si bien es la empresa agraria la que cuenta con mayor participación del patrimonio neto sobre la estructura financiera (42,3%). Por su parte, en las microempresas el pasivo corriente aglutina la mitad de la financiación, constatando que estas sociedades asumen mayores riesgos en el desarrollo de su actividad, circunstancia, que, en el plano sectorial también se observa en las sociedades dedicadas a la construcción.

Por otra parte, el análisis de los distintos ratios permite obtener una visión de conjunto del resultado de la gestión empresarial. Considerando, en primer lugar, la perspectiva financiera, puede constatarse un ligero deterioro de los ratios de liquidez y solvencia en la empresa andaluza, si bien continúa manteniendo niveles adecuados para afrontar sus compromisos de pago a corto plazo. Las empresas grandes e industriales constatan un debilitamiento mayor en términos de liquidez y solvencia, mientras que las sociedades pequeñas y medianas mejoran levemente estos ratios en 2008. Asimismo se aprecia un fondo de maniobra positivo que garantiza el equilibrio financiero de la empresa andaluza, aunque su peso se ha reducido con relación al total del activo corriente en 2008 (32,4%). Por otra parte, el coeficiente de endeudamiento refleja que el pasivo representa en torno a 2,5 veces el patrimonio neto, tras un leve repunte en 2008, lo que, en un contexto de avance del coste bruto de la deuda (4 décimas más en promedio hasta el 3,25%), se ha traducido en un notable aumento de los gastos financieros en la empresa regional.

Desde la óptica económica, el descenso de la actividad y la merma de los rendimientos obtenidos se constatan en el recorte de la rentabilidad económica de la empresa andaluza, pasando del 4,4% en 2007 al 2,9% en 2008, como consecuencia de un ligero descenso de la rotación de ventas sobre el activo y una fuerte reducción del margen de explotación, que se sitúa en el 4,3% (frente al 6% de 2007). Pese a la caída generalizada de la rentabilidad económica, las sociedades pequeñas y medianas registran rendimientos superiores, del 3,8% y 3,4% en cada caso, destacando también la empresa industrial, con el 4,3%.

En este escenario, la rentabilidad financiera también ha experimentado un importante descenso, lo que indica que se han reducido los rendimientos de los inversores, ya que en 2008 la rentabilidad económica es inferior al coste de la financiación, particularmente elevado en los sectores agrario y construcción, lo que está mostrando un desequilibrio de partida que desincentiva a formar parte del capital de las empresas ante las escasas expectativas de beneficios.

Por último, en lo que respecta a la evolución de la eficiencia, se aprecian un recorte de los consumos de explotación más intenso que los ingresos, mientras que otras partidas de gasto como los de personal incrementan su participación sobre las ventas. Por su parte, los indicadores de productividad por empleado aumentaron debido al impacto del recorte medio del empleo en la empresa andaluza. Así, los ingresos de actividad por trabajador se elevan unos 16 mil euros, mientras que los gastos de personal por empleado se incrementan en 3.500 euros. Únicamente el reparto del beneficio se ve reducido al relacionarlo con el empleo, ya que los 5 mil euros registrados de media en 2007 se recortaron a 4.600 euros en 2008.



Visión de Conjunto

Análisis

Informes

Central de Balances de Andalucía

cba

INICIO

Dinámica

El deterioro de la actividad empresarial que empezaba a vislumbrarse en 2007, con el inicio de la crisis económica, se ha corroborado en las cuentas anuales de 2008, que recogen una caída interanual de las ventas del -7% en la empresa andaluza, frente al discreto avance que había registrado el año precedente (3%).

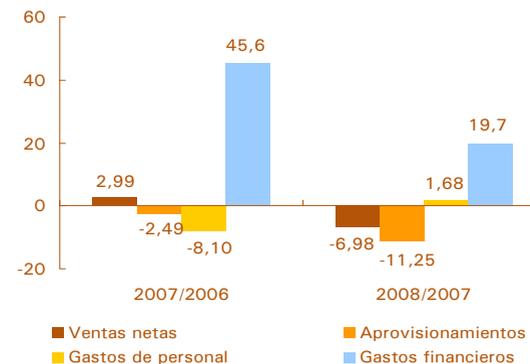
El ajuste de los procesos productivos, como consecuencia del retroceso que ha experimentado la demanda en este período, se ha traducido en un descenso de los aprovisionamientos del -11,3%, por lo que la principal partida del gasto asociado a la explotación se redujo a un ritmo más intenso que las ventas. Esta corrección, sin embargo, no se ha trasladado a la partida de otros gastos de explotación, que se incrementó en un 3,4% en 2008.

Los gastos de personal registraron un avance del 1,7%, en un contexto en el que se hace patente una reducción de la plantilla media por empresa en la región andaluza, que ha pasado de los 23 trabajadores de 2007 a los 19,5 empleados de 2008. Por tanto, este incremento podría estar relacionado con el aumento de los gastos derivados de las indemnizaciones por despido.

El endurecimiento de las condiciones financieras, asociado al repunte del coste bruto de la deuda en 2008, se ha reflejado en un aumento significativo de los gastos financieros de la empresa andaluza en este período, en torno a un 19,7% más que en 2007.

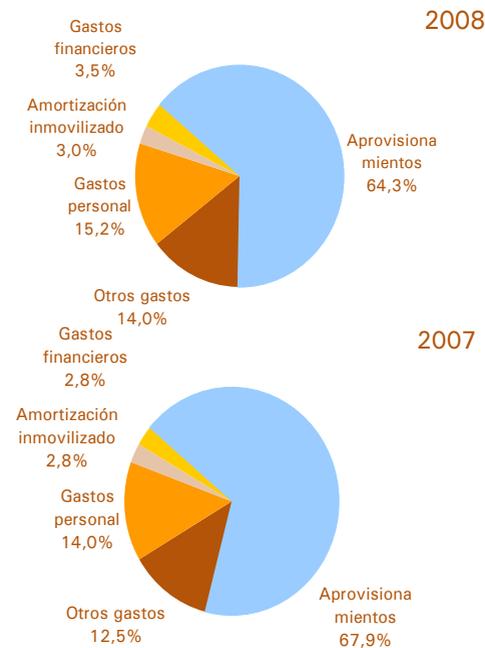
La evolución de las partidas de gasto ha ocasionado leves modificaciones en la estructura de costes de la empresa andaluza. Así, los aprovisionamientos concentran la mayor parte de los gastos empresariales en 2008, con el 64,3% del total, aunque representa 3,6 puntos porcentuales menos que el año anterior. En cambio, los gastos de personal se incrementaron en 1,2 p.p. en este ejercicio hasta el 15,2%, mientras que los gastos financieros y las amortizaciones se sitúan en el 3,5% y 3%, respectivamente (8 y 2 décimas más en cada caso).

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS INGRESOS, CONSUMOS Y GASTOS DE PERSONAL (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

DISTRIBUCIÓN DE LOS GASTOS (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



□ La caída de la actividad empresarial ha provocado un acusado descenso del beneficio de la empresa andaluza, que cayó un -43,3% en 2008, reduciéndose a la mitad en términos absolutos.

□ A este descenso ha contribuido, en gran parte, el fuerte recorte del resultado de explotación, próximo al -34,5% con relación a 2007. Este descenso del resultado derivado de la actividad habitual de la empresa responde a factores ya reseñados como el descenso en las ventas y el repunte de las partidas de los gastos de personal y otros gastos de explotación, a lo que hay que añadir una contribución menor de los resultados excepcionales en 2008 (-89,4%).

□ En cualquier caso, el resultado financiero tampoco dio muestras de un comportamiento favorable, e incrementó de manera significativa su aportación negativa al beneficio en 2008, ya que el tímido avance de los ingresos financieros (5,1%) no ha podido compensar el notable aumento de los gastos (19,7%).

□ En términos relativos, también se aprecia este deterioro de los resultados empresariales, constatando una menor representatividad de los mismos con relación a las ventas. De este modo, el resultado de explotación representa el 4,5% de las ventas en 2008, tras reducir su peso relativo en 1,8 p.p. respecto al año anterior, mientras que el resultado financiero incrementó su aportación negativa en 9 décimas hasta el -1,4% de la facturación. De este modo, el beneficio se sitúa en el 2,6% de las ventas en 2008, reduciendo a la mitad su participación con relación a 2006.

Evolución de los resultados de la empresa andaluza (Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes)

	2006	2007	2008
Resultado de explotación	7,58	6,33	4,54
Resultados excepcionales	2,16	0,74	0,12
Resultado financiero	0,43	-0,48	-1,38
Resultado antes de impuestos	8,01	5,85	3,16
Resultado del ejercicio	5,68	4,19	2,58
Valor añadido bruto	21,75	21,80	18,44
Cash-Flow	8,58	7,13	5,05

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

Estructura

En lo que concierne al análisis patrimonial, es preciso recordar que el cambio en la normativa contable dificulta la comparación entre las cuentas del balance de 2008 (primeras donde se aplica el NPGC-2007) y las correspondientes a ejercicios anteriores.

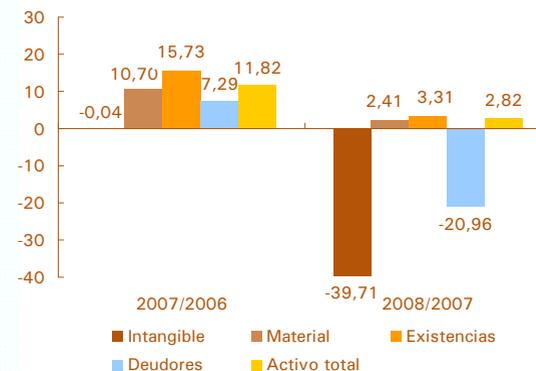
El estudio de la estructura económica pone de relieve un aumento de la inversión en la empresa regional en 2008, como se desprende del crecimiento observado en el activo, del 2,8% con relación al año precedente. Este aumento responde principalmente al dinamismo de las cuentas de "otros activos corrientes y no corrientes" (41,7% y 23,1% respectivamente), que comprenden las inversiones financieras y en empresas de grupo.

Respecto a la inversión productiva contenida en el activo no corriente, se constata un leve avance del "inmovilizado material", del 2,4% en 2008, mientras que el intangible ha experimentado una reducción del -39,7%, descenso que se correspondería con la amortización realizada sobre este tipo de activos, y que supone un ajuste de su valor contable.

Por otro lado, destaca el severo recorte de la cuenta de "deudores comerciales", particularmente intenso en el caso de los no corrientes o de largo plazo, del -86,5% en este período, si bien no es desdeñable la reducción observada en los corrientes (-21%), lo que revela el impacto de la caída de las ventas sobre las partidas que recogen los derechos de cobro de la empresa andaluza.

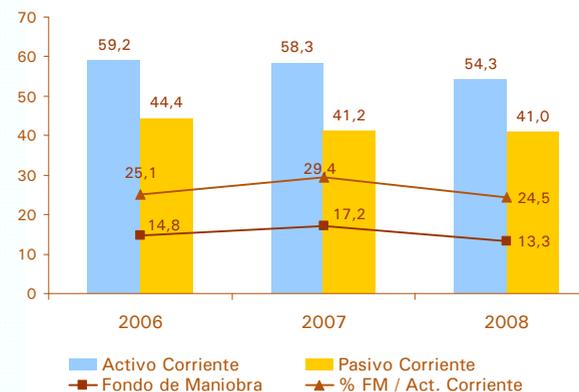
En términos relativos, el activo corriente representa el 54,3% de la inversión empresarial, destacando el peso relativo de la cuenta de existencias y deudores comerciales, que aglutinan el 24,7% y 16,7% en cada caso. Por su parte, el activo no corriente representa el 45,7% de la estructura económica, inversión destinada en su mayor parte al inmovilizado material, que concentra el 25,8% del total.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

PESO DE LOS COMPONENTES DEL FONDO DE MANIOBRA
(Porcentajes sobre el activo total)



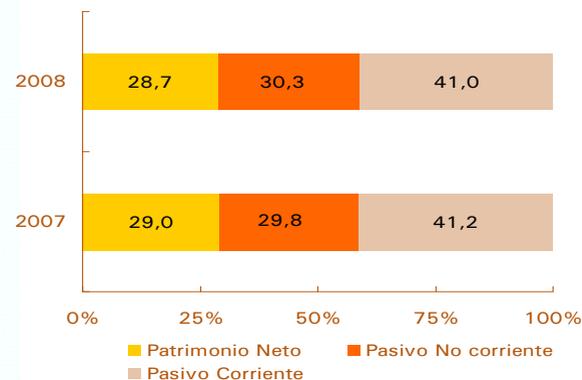
Fuente: Central de Balances de Andalucía.



□ La estructura financiera no ha sufrido cambios significativos en 2008, ya que la autofinanciación representa el 28,7% del total, apenas 3 décimas más que el año precedente, mientras que el 71,3% restante corresponde a los recursos ajenos. De estos, el pasivo corriente concentra el 41% de los recursos financieros de la empresa andaluza, frente al 30,3% que representa el pasivo no corriente.

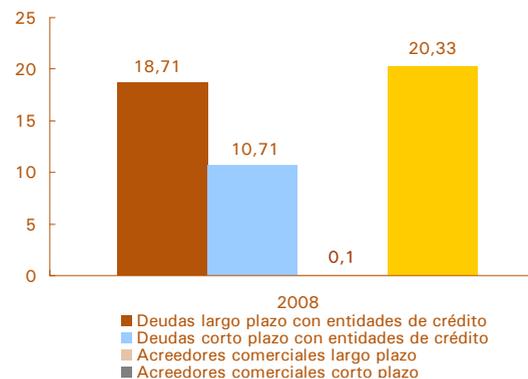
□ Un análisis más exhaustivo del endeudamiento pone de manifiesto que la deuda contraída con entidades de crédito alcanza el 29,4% de la financiación total de la empresa regional, constatando un peso superior de aquélla con vencimiento a largo plazo, el 18,7%, frente al 10,7% del crédito exigible a corto plazo. Por otra parte, los acreedores comerciales representan el 20,3% de los recursos, lo que revela un uso adecuado de la empresa andaluza para aprovechar las ventajas que ofrece la financiación de proveedores.

ESTRUCTURA FINANCIERA (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Ratios

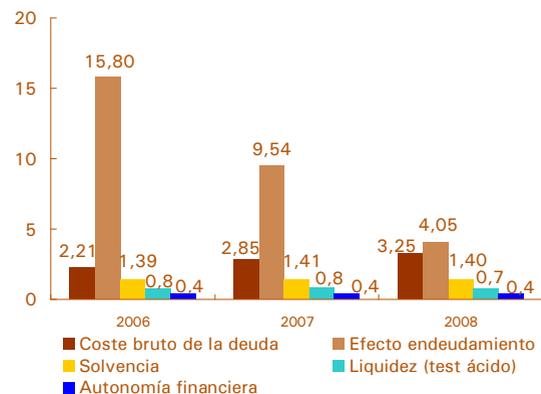
□ El estudio de los ratios económico-financieros permite obtener una visión más completa del resultado de la gestión empresarial. Desde una perspectiva financiera, los ratios de liquidez de la empresa andaluza ofrecen valores adecuados para afrontar sus compromisos de pago a corto plazo, si bien se ha registrado un leve deterioro entre 2007 y 2008 tanto en la liquidez general como en la inmediata.

□ El equilibrio financiero en la empresa regional queda garantizado por la existencia de un fondo de maniobra positivo, que se sitúa en el 24,7% del activo corriente en 2008, si bien muestra un descenso de 5 puntos porcentuales con relación al ejercicio precedente. Por su parte, el coeficiente de endeudamiento se ha mantenido estable, aunque algo elevado, en los dos últimos años, constatando que el pasivo empresarial representa 2,5 veces el valor del patrimonio neto de la sociedad media andaluza.

□ En la vertiente económica del análisis, el estudio de la rentabilidad económica pone de manifiesto un descenso del beneficio obtenido por la empresa a partir de la inversión realizada, que ha pasado del 4,4% en 2007 al 2,9% en 2008, como consecuencia del deterioro de la cuenta de explotación en este ejercicio. En concreto, esta reducción se encuentra asociada a la trayectoria desfavorable de los componentes que determinan la rentabilidad económica, recogiendo tanto un recorte del margen de explotación, desde el 6% en 2007 hasta el 4,3% en 2008, como de la rotación del activo.

□ La rentabilidad financiera, que mide el rendimiento de los recursos propios de la empresa, se situó en el 5,6% en 2008 (frente al 10% del año anterior), fruto del descenso reseñado en la rentabilidad económica y del menor impacto del efecto endeudamiento, y por tanto, del rendimiento obtenido por la financiación ajena de la empresa.

COSTE DE LA DEUDA Y RATIOS FINANCIEROS (Porcentajes)



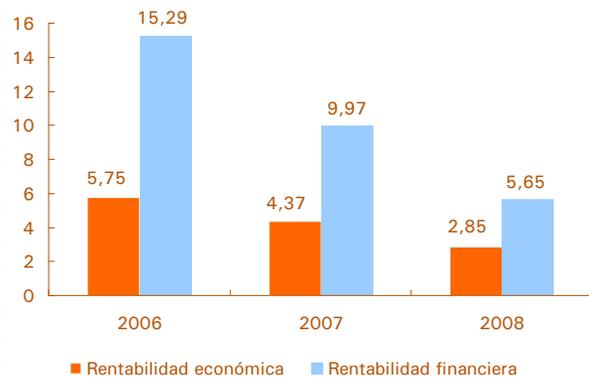
Fuente: Central de Balances de Andalucía.

□ El último grupo de ratios analiza el comportamiento de la eficiencia empresarial, que constata una trayectoria favorable desde la perspectiva de los consumos de explotación, situándose en el 77,5% en 2008 (2,1 p.p. menos que en 2007) debido al mayor descenso de éstos que de los ingresos de actividad. En cambio, los gastos de personal reflejan un peso mayor sobre las ventas en este período (15,1%).

□ La productividad experimentó un aumento en 2008, si bien en este ejercicio se recoge el efecto del recorte de la plantilla media en la empresa regional. Así, los ingresos por empleado se incrementaron en 16.000 euros, hasta los 183.500 euros por trabajador. No obstante, si se analiza la productividad a partir del cociente entre el valor añadido bruto y los gastos de personal se hace patente un ligero deterioro de la misma, que cae hasta el 1,32 en 2008, frente al 1,49 que registraba en 2007. En este sentido, también puede identificarse un aumento de los gastos de personal por empleado, que se eleva hasta los 28.400 euros en 2008, unos 3.600 euros más que el año anterior.



RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EFICIENCIA DE LOS FACTORES (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Principales ratios económico financieros

	2006	2007	2008
Ratios financieros (*)			
Liquidez general	1,33	1,42	1,32
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,76	0,80	0,72
Ratio de Tesorería	0,22	0,26	0,31
Solvencia	1,39	1,41	1,40
Coefficiente de endeudamiento	2,55	2,44	2,48
Rentabilidad económica y relacionados (porcentajes)			
Rentabilidad económica	5,75	4,37	2,85
Margen neto de explotación	7,24	6,00	2,98
Rotación de activos (*)	0,80	0,73	0,67
Rentabilidad financiera y relacionados (porcentajes)			
Rentabilidad Financiera después de impuestos	15,29	9,97	5,65
Efecto endeudamiento	15,80	9,54	4,05
Coste bruto de la deuda	2,21	2,85	3,25
Eficiencia y productividad (porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	78,87	79,63	77,47
Gastos de personal / Ingresos de actividad	13,66	13,90	15,07
VAB / Gastos de personal (*)	1,52	1,49	1,32
Ingresos de actividad / empleado (€)	164.381	167.789	183.502
Gastos de personal / empleado (€)	24.378	24.756	28.394

(*) Tanto por uno.

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

Andalucía

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	32.950	33.508	33.866
Ingresos de actividad (*)	3.836.930	3.950.168	3.446.729
Fondos propios (*)	1.291.804	1.507.888	1.402.019
Inversión intangible (*)	n.d.	-7.748	-77.479
Inversión material (*)	n.d.	132.858	193.182
Empresas con datos de empleo	27.912	28.764	29.953
Empleo medio	22,1	23,0	19,5

Distribución de la muestra por tamaños 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Micro	20.822	61,48	675.596	163.289
Pequeñas	10.125	29,90	2.786.418	1.016.210
Medianas	2.343	6,92	11.061.123	4.793.124
Grandes	576	1,70	84.255.162	39.168.984
Total	33.866	100,00	3.446.729	1.402.019

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	477	1,41	3.304.782	2.397.888
Industria	5.039	14,88	7.157.486	2.821.167
Construcción	7.917	23,38	2.910.556	1.552.696
Comercio	9.661	28,53	3.764.943	593.616
Servicios	10.772	31,81	1.825.843	1.308.345
Total	33.866	100,00	3.446.729	1.402.019

(*) Valores medios en euros



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Andalucía

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

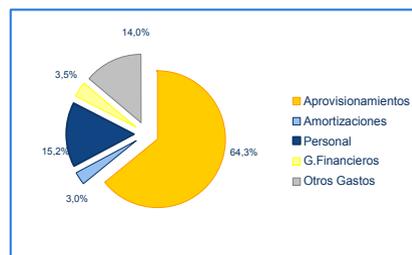
Nº de empresas	32.950	33.508	33.866	26.203		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
1. Importe neto de la cifra de negocio	3.663.637	3.748.808	3.254.933	-6,98	100,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	15.416	--	0,47	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	28.633	--	0,88	
4. Aprovisionamientos -(1)	-2.548.142	-2.656.580	-2.192.936	-11,25	67,37	
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	99.359	--	3,05	
6. Gastos de personal (-)	-524.021	-549.196	-519.393	1,68	15,96	
7. Otros gastos de explotación (-)	-478.063	-488.877	-477.176	3,40	14,66	
8. Amortización del inmovilizado (-)	-106.329	-109.931	-103.281	-2,33	3,17	
9-12. Otros resultados de explotación	5.034	-14.824	38.050	315,17	1,17	
13. Resultados excepcionales	79.249	27.617	4.058	-89,36	0,12	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	277.695	237.180	147.663	-34,48	4,54	
14. Ingresos financieros	89.479	99.970	92.442	5,09	2,84	
15. Gastos financieros (-)	-76.638	-109.791	-119.900	19,73	3,68	
16-18. Otros resultados financieros	2.839	-8.040	-17.422	-515,26	-0,54	
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 18)	15.681	-17.861	-44.881	-394,29	-1,38	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	293.376	219.319	102.783	-49,80	3,16	
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-85.298	-62.123	-18.700	-66,59	0,57	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	208.078	157.196	84.092	-43,33	2,58	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

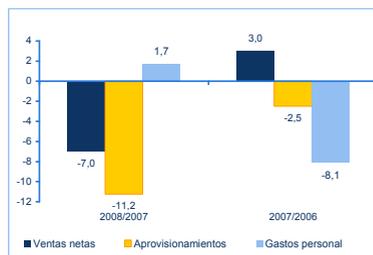
(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



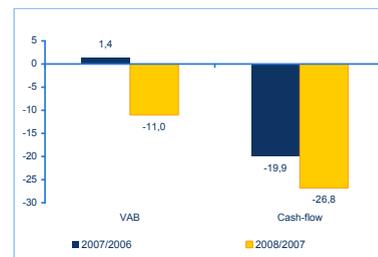
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

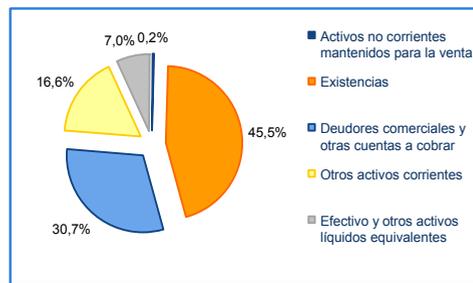
Andalucía

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

	Nº de empresas				Variación 08/07	Estructura %
	32.950	33.508	33.866	26.203		
	2006	2007	2008			
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	1.967.623	2.264.188	2.368.463	—	45,70	
I. Inmovilizado intangible	191.831	175.859	97.315	-39,71	1,88	
II. Inmovilizado material	1.178.383	1.295.790	1.334.634	2,41	25,75	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	—	—	161.030	—	3,11	
IV-VI. Otros activos no corrientes	554.283	754.971	771.769	23,10	14,89	
VII. Deudores comerciales no corrientes	37.979	32.992	3.714	-86,48	0,07	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	2.858.698	3.168.459	2.814.224	—	54,30	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	—	—	5.976	—	0,12	
II. Existencias .	1.239.536	1.371.268	1.280.123	3,31	24,70	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.156.054	1.223.269	864.426	-20,96	16,68	
IV-VI Otros activos corrientes	246.732	346.875	466.955	41,71	9,01	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	216.376	227.047	196.744	-10,10	3,80	
TOTAL ACTIVO (A + B)	4.826.321	5.432.646	5.182.687	2,82	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	1.360.924	1.577.393	1.489.186	—	28,73	
A-1) Fondos propios	1.291.804	1.507.888	1.402.019	-1,04	27,05	
I. Capital	455.760	573.830	560.007	4,68	10,81	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	875.664	988.405	929.179	-1,20	17,93	
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.322.837	1.619.299	1.567.963	4,09	30,25	
I. Provisiones a largo plazo	73.623	73.471	66.477	-1,87	1,28	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	—	—	1.452.144	—	28,02	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	—	—	4.984	—	0,10	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	—	—	44.358	—	0,86	
C) PASIVO CORRIENTE	2.142.561	2.235.954	2.125.538	3,63	41,01	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	—	—	895	—	0,02	
II. Provisiones a corto plazo	22.509	17.971	21.868	51,14	0,42	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	—	—	1.041.350	—	20,09	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	—	—	1.053.385	—	20,33	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	—	—	8.040	—	0,16	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	4.826.321	5.432.646	5.182.687	2,82	100,00	

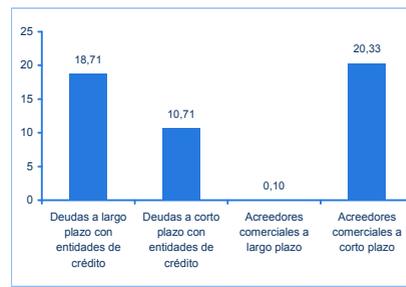
(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO

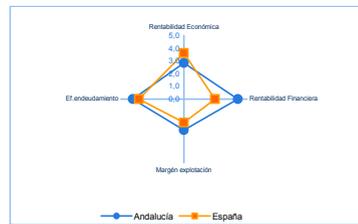
(Porcentajes)



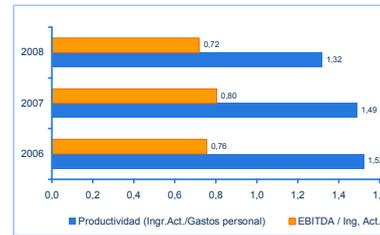
Andalucía

Nº de empresas	32.950	33.508	33.866
RATIOS FINANCIEROS	2006	2007	2008
Liquidez general	1,33	1,42	1,32
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,76	0,80	0,72
Ratio de Tesorería	0,22	0,26	0,31
Solvencia	1,39	1,41	1,40
Coefficiente de endeudamiento	2,55	2,44	2,48
Autonomía financiera	0,39	0,41	0,40
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,05	29,43	24,47
Período medio tesorería (días)	20,58	20,98	20,83
Autofinanciación del inmovilizado	0,99	1,07	1,04
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	78,87	79,63	77,47
Gastos de personal / Ingresos de actividad	13,66	13,90	15,07
EBITDA / Ingresos de actividad	7,24	6,00	4,28
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	5,42	3,98	2,44
Rentabilidad económica	5,75	4,37	2,85
Margen neto de explotación	7,24	6,00	4,28
Rotación de activos (tanto por uno)	0,80	0,73	0,67
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,34	1,25	1,22
Rentabilidad financiera después de impuestos	15,29	9,97	5,65
Efecto endeudamiento	15,80	9,54	4,05
Coste bruto de la deuda	2,21	2,85	3,25
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	164.381	167.789	183.502
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,52	1,49	1,32
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	7,32	7,19	6,64
Gastos de personal / empleado	24.378	24.756	28.394
Beneficios / Empleado	6.489	5.038	4.615
Activos por empleado	188.901	216.687	259.230

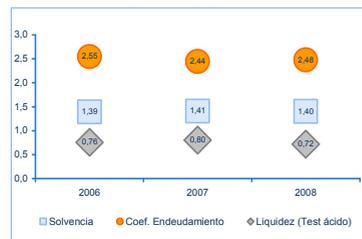
RATIOS FINANCIEROS



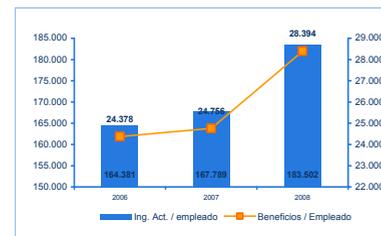
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



Análisis por Tamaños

Análisis

Informes

Central de Balances de Andalucía



Dinámica

□ El tamaño representa un elemento determinante para la gestión y el desarrollo de la actividad empresarial. Por tanto, resulta de gran interés conocer la evolución y el comportamiento de la empresa andaluza diferenciando por la dimensión de las empresas, a fin de identificar las particularidades de índole económica y financiera asociadas a este factor.

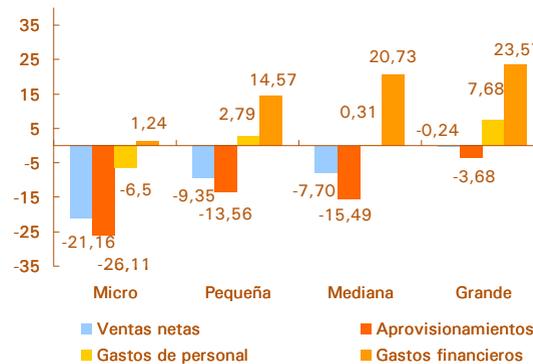
□ Para ello se ha clasificado la muestra de empresas andaluzas en cuatro categorías, aplicando los criterios establecidos por la UE: Microempresas (ingresos y valor de balance inferior a 2 millones de euros), Pequeñas (facturación o balance comprendido entre 2 y 10 millones de euros), Medianas (ventas de entre 10 y 50 millones de euros o balance comprendido entre 10 y 43 millones de euros), y Grandes (ingresos de más de 50 millones o valor de balance superior a 43 millones de euros).

□ Atendiendo a estos criterios, el 61,5% de las sociedades andaluzas que componen la muestra son microempresas, el 29,9% pueden catalogarse como pequeñas, un 6,9% cumplen con los criterios de las medianas, y únicamente el 1,7% son empresas grandes.

□ La información que facilita la cuenta de explotación permite constatar que el deterioro de la actividad empresarial en 2008 ha sido más intenso entre las sociedades de menor dimensión, ofreciendo un comportamiento menos desfavorable a medida que se incrementa el tamaño de las sociedades analizadas. Así, en 2008, las ventas cayeron un -21,2% entre las microempresas, mientras que la reducción en las pequeñas y medianas fue del -9,3% y -7,7%, respectivamente. En todos los casos se aprecia, por tanto, una caída más acusada de las ventas que en el conjunto de la empresa andaluza (-7%), y sólo las grandes registraron un descenso más atenuado, en torno al -0,2%.

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS, CONSUMOS Y GASTOS DE PERSONAL

(Porcentajes)



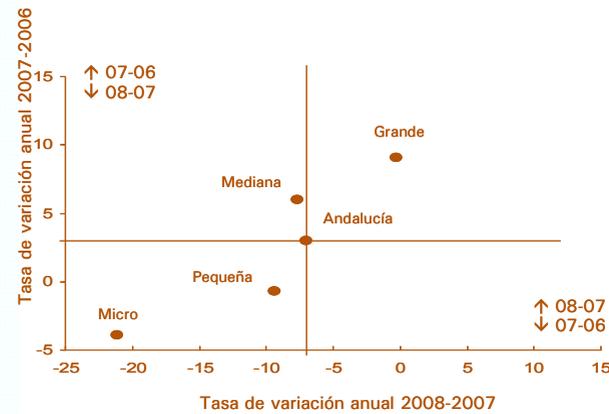
□ La evolución de las ventas pone de manifiesto que esta tendencia desfavorable ya se venía observando en 2007 en las sociedades micro y pequeñas, que han registrado un descenso de la facturación durante dos ejercicios consecutivos, por lo que estas empresas fueron más sensibles al recorte de la demanda motivado por la crisis económica, frente a las empresas medianas y grandes, que en 2007 mostraban tasas positivas (6% y 9,1% en cada caso).

□ La trayectoria de los gastos refleja un descenso de los aprovisionamientos más intenso que las ventas en todos los segmentos analizados, por lo que el ajuste de esta partida ante la caída de la demanda ha sido generalizado en todas las categorías, oscilando entre el -26,1% de las microempresas y el -3,7% de las grandes en 2008.

□ En cambio, los gastos de personal registraron un comportamiento distinto en función del tamaño, con un descenso en las sociedades micro (-6,5%) y aumentos en las demás categorías, siendo el más significativo el observado en las empresas de gran dimensión (7,7%). Esta evolución podría responder a los procesos de regulación de empleo en estas empresas, si bien hay que destacar que en todas las categorías se ha producido un descenso de la plantilla media.

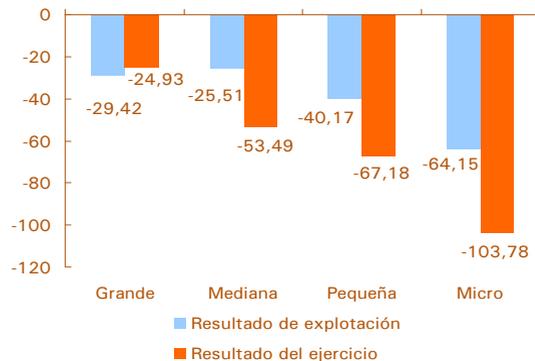
□ Respecto a los gastos financieros, se aprecia un incremento generalizado en todos los segmentos durante 2008, aunque el avance fue más leve entre las empresas de menor tamaño, con un discreto 1,2% en las microempresas y un 14,6% en las pequeñas, mientras que alcanza hasta tasas superiores al 20% entre las sociedades medianas y grandes.

VARIACIÓN DE LAS VENTAS NETAS POR TAMAÑOS (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

- El descenso de los ingresos ha ocasionado una caída generalizada del resultado de explotación en todos los grupos empresariales, siendo más acusada entre las micro y pequeñas (-64,2% y -40,2% respectivamente) que en las medianas y grandes (-25,5% y -29,4% en cada caso), en las que este descenso fue menos intenso que en la media regional (-34,5%).
- En términos relativos, el resultado de explotación representa el 5,1% de las ventas en las empresas medianas, peso superior al de las demás categorías, registrando la menor participación entre las sociedades micro, donde se sitúa en el 2,6% de la facturación.
- En lo que concierne al resultado del ejercicio, son las empresas de gran dimensión las que presentan un peso relativo superior sobre las ventas, del 4,3%, segmento en el que se ha constatado un efecto negativo más leve del resultado financiero en 2008 (-0,4%) con relación a las demás. En cambio, en las medianas su impacto alcanza el -2,4% de las ventas, con lo que el beneficio final de estas sociedades registra diferencias significativas con relación al derivado de la explotación, situándose en el 1,8% de la cifra de negocios.



EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS POR TAMAÑOS EN 2008

(Tasas de variación interanual en porcentajes)

Evolución de los resultados de la empresa andaluza (Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes)

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes
Resultado de explotación	2,55	4,43	5,13	4,89
Resultados excepcionales	0,21	0,19	0,15	0,04
Resultado financiero	-1,59	-1,94	-2,42	-0,38
Resultado antes de impuestos	0,95	2,49	2,71	4,50
Resultado del ejercicio	0,32	1,60	1,79	4,34
Valor añadido bruto	32,37	25,20	20,27	15,33
Cash - Flow	3,26	4,36	4,60	8,04

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

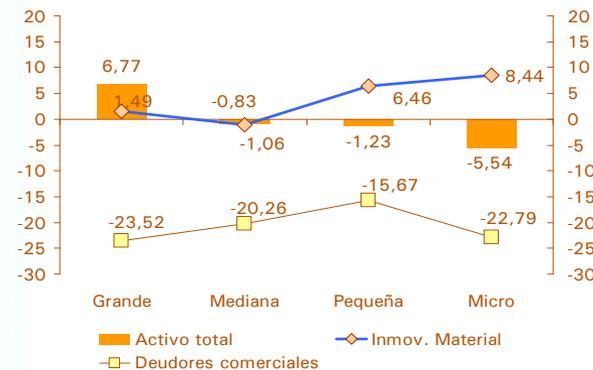
Estructura

Respecto al ciclo inversión financiación, las empresas grandes constituyen el único segmento en el que se incrementó el activo durante 2008, un 6,8% más que en el año precedente, frente a los descensos observados en los demás grupos, en torno al -1% en pequeñas y medianas, y algo más acusado entre las microempresas, del -5,5%.

Este descenso refleja un ajuste de las inversiones en la mayor parte de las empresas andaluzas, como consecuencia del deterioro de la demanda, aspecto que puede apreciarse en la intensa caída de la cuenta de deudores, con tasas próximas al -20% en todas las categorías, y de las existencias, que únicamente crece en las sociedades grandes (8,1%). El inmovilizado presenta un comportamiento dispar, ya que en 2008 se ha constatado un descenso generalizado del intangible en todos los grupos, mientras que el inmovilizado material experimentó un avance relevante en las empresas de menor dimensión, micro y pequeñas (8,4% y 6,5% respectivamente).

La composición de la estructura económica revela el mayor peso de las existencias en todas las categorías, salvo en las microempresas que, en cambio, presentan un peso relativo mayor al resto en la cuenta de deudores (23,3%) y tesorería (8,9%). Destaca la mayor participación de la partida de otro activo corriente en las empresas grandes, con el 10,8% del total de la inversión de estas sociedades.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO
(Tasa de variación interanual 2008/2007)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE 2008
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



□ La estructura financiera presenta rasgos distintivos en función del tamaño. Así, la financiación propia, si bien no constituye la fuente principal de los recursos en ninguna categoría, representa una cuota superior en las pequeñas y medianas, en las que se sitúa por encima del 30%.

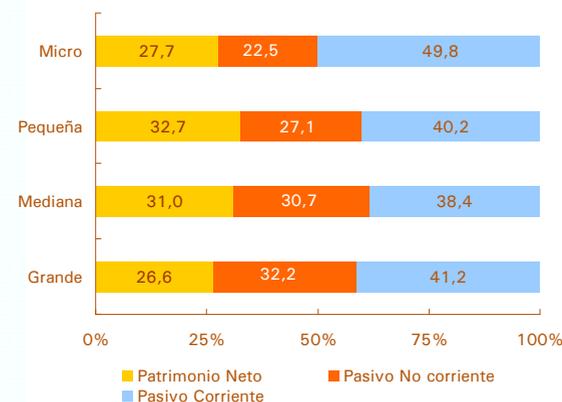
□ En cuanto a los recursos ajenos, el pasivo corriente aglutina la mayor parte de la financiación, oscilando entre una cuota próxima a la mitad de la estructura financiera en las microempresas (49,8%) y el 38,4% que representa entre las sociedades medianas. Por su parte, el pasivo no corriente es algo más elevado en las empresas de mayor tamaño, representando el 30,7% en las medianas y el 32,2 % en las grandes.

□ Un análisis más exhaustivo del endeudamiento pone de manifiesto que en las empresas medianas la deuda con entidades de crédito presenta un participación superior, el 33,9% de los recursos. Asimismo, esta tipología empresarial registra el mayor peso relativo de la deuda bancaria a largo plazo (22,3%), y también a corto plazo, junto a las grandes, ambas con el 11,6% del total.

□ Por último, son las microempresas las que más aprovechan la financiación de proveedores, como corrobora el mayor peso de los acreedores comerciales sobre el conjunto de la estructura financiera de la empresa (31,6%), circunstancia que puede estar condicionada por mayores dificultades para acceder a la financiación bancaria.

DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS POR TAMAÑOS EN 2008

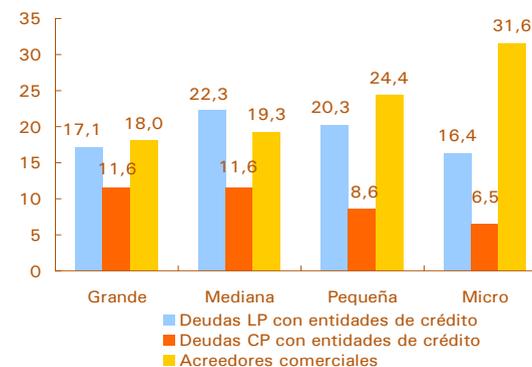
(Porcentajes respecto a los recursos totales)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

PESO DEL ENDEUDAMIENTO POR TAMAÑOS EN 2008

(Porcentajes sobre la estructura financiera)

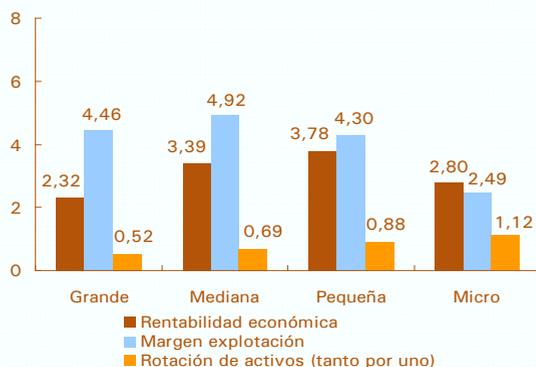


Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Ratios

□ La información que se desprende de los ratios financieros permite señalar que, desde la óptica financiera, los indicadores de liquidez y solvencia reflejan valores suficientes para garantizar el pago a sus acreedores. No obstante, conviene destacar que las empresas medianas y pequeñas alcanzan ratios superiores a los observados en las grandes y micro, lo que es indicativo de que las primeras disponen de un margen de seguridad mayor ante eventuales riesgos que puedan amenazar la posición financiera de la empresa. El coeficiente de endeudamiento revela que son precisamente las empresas micro y grandes las más endeudadas, con valores de 2,61 y 2,76, respectivamente.

RENTABILIDAD Y SUS COMPONENTES POR TAMAÑOS (Porcentajes)



□ El rendimiento que la empresa obtiene a partir de la inversión realizada, esto es, la rentabilidad económica, se sitúa en niveles superiores en las pequeñas y medianas, con ratios del 3,78% y 3,39% en cada caso. En este sentido, destaca que las sociedades de gran tamaño registraron una rentabilidad más baja, del 2,32% en 2008. Un aspecto reseñable es que se observan mayores márgenes de explotación entre las empresas de mayor dimensión, lo contrario que sucede con la rotación del activo que muestra valores superiores entre las microempresas.

□ La rentabilidad financiera es más elevada en las sociedades grandes, situándose en el 7,7%, como consecuencia de un impacto muy favorable del efecto endeudamiento, lo que justifica el elevado coeficiente de endeudamiento reseñado anteriormente en estas empresas. En las demás categorías la rentabilidad de los recursos propios oscila entre el 1,28% de las microempresas y el 4,18% de las pequeñas.

□ Respecto a los ratios de eficiencia, las microempresas muestran un ratio más bajo al relacionar los aprovisionamientos con las ventas (68%), si bien ofrece el valor más elevado respecto a los gastos de personal (27,4%), ámbito en el que la mayor eficiencia se observa entre las grandes (10,3%).

□ La productividad, medida como cociente entre los ingresos de actividad por empleado, presenta valores crecientes a medida que se incrementa el tamaño de la empresa. Del mismo modo sucede al considerar el gasto medio de personal por trabajador, que fluctúa entre los 22 mil euros de las microempresas y los más de 40 mil que alcanza en las sociedades grandes, por lo que la diferencia es muy acusada entre las distintas categorías.

Principales ratios económico financieros

	Micro	Pequeña	Mediana	Grande
Ratios financieros (*)				
Liquidez general	1,21	1,47	1,52	1,22
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,76	0,84	0,78	0,65
Ratio de Tesorería	0,30	0,31	0,29	0,32
Solvencia	1,38	1,49	1,45	1,36
Coefficiente de endeudamiento	2,61	2,06	2,23	2,76
Rentabilidad económica y relacionados (porcentajes)				
Rentabilidad económica	2,80	3,78	3,39	2,32
Margen neto de explotación	2,49	4,30	4,92	4,46
Rotación de activos (*)	1,12	0,88	0,69	0,52
Rentabilidad financiera y relacionados (porcentajes)				
Rentabilidad Financiera después de impuestos	1,28	4,18	3,82	7,73
Efecto endeudamiento	0,99	2,72	2,38	5,72
Coste bruto de la deuda	2,97	3,29	3,29	3,25
Eficiencia y productividad (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de actividad	67,98	74,67	79,22	80,91
Gastos de personal / Ingresos de actividad	27,38	18,24	13,93	10,26
VAB / Gastos de personal (*)	1,15	1,34	1,39	1,36
Ingresos de actividad / empleado (€)	78.827	136.323	205.221	386.824
Gastos de personal / empleado (€)	22.049	25.494	29.817	40.684

(*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Micro

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	14.065	15.398	20.822
Ingresos de actividad (*)	956.329	926.430	675.596
Fondos propios (*)	164.333	177.572	163.289
Inversión intangible (*)	n.d.	81	-25.832
Inversión material (*)	n.d.	12.437	28.850
Empresas con datos de empleo	12.343	13.581	18.744
Empleo medio	10,7	13,1	8,9

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	228	1,09	617.119	346.131
Industria	3.000	14,41	754.331	176.089
Construcción	4.130	19,83	697.780	176.647
Comercio	5.996	28,80	801.023	134.767
Servicios	7.468	35,87	532.779	168.079
Total	20.822	100,00	675.596	163.289

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Micro

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

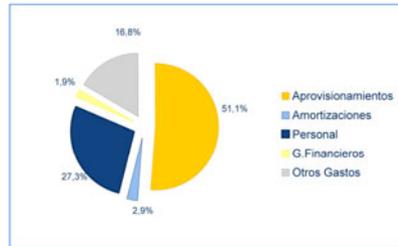
	Nº de empresas				
	14.065	15.398	20.822	15.398	
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %
1. Importe neto de la cifra de negocio	936.708	906.524	659.728	-21,16	100,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	3.022	--	0,46
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	614	--	0,09
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-552.248	-517.240	-345.772	-26,11	52,41
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	13.097	--	1,99
6. Gastos de personal (-)	-211.247	-212.268	-184.967	-6,50	28,04
7. Otros gastos de explotación (-)	-128.804	-129.694	-113.476	-6,98	17,20
8. Amortización del inmovilizado (-)	-22.423	-22.800	-19.376	-8,65	2,94
9-12. Otros resultados de explotación	2.941	-462	2.555	685,43	0,39
13. Resultados excepcionales	5.253	5.586	1.371	-72,54	0,21
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	43.381	42.014	16.797	-64,15	2,55
14. Ingresos financieros	2.520	3.192	2.771	-18,15	0,42
15. Gastos financieros (-)	-11.647	-13.817	-12.903	1,24	1,96
16-18. Otros resultados financieros	-106	-50	-366	-1.181,02	-0,06
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	-9.233	-10.675	-10.498	-12,55	-1,59
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	34.148	31.340	6.299	-90,27	0,95
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-11.639	-10.014	-4.168	-61,66	0,63
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	22.510	21.325	2.119	-103,78	0,32

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

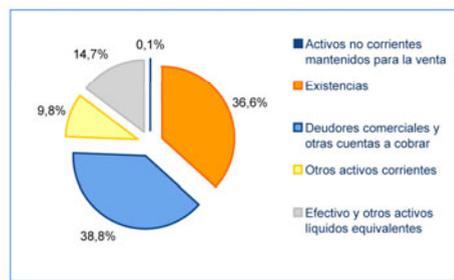
Micro

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

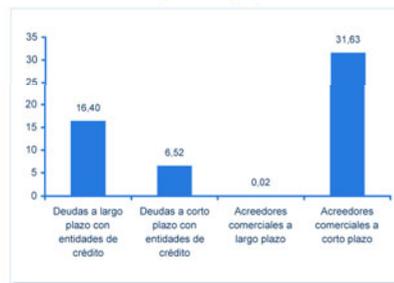
Nº de empresas	14.065	15.398	20.822	15.398		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	230.905	239.818	239.800	--	39,93	
I. Inmovilizado intangible	30.998	30.604	4.422	-84,41	0,74	
II. Inmovilizado material	181.550	189.750	198.394	8,44	33,04	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	--	--	13.164	--	2,19	
IV-VI. Otros activos no corrientes	16.638	18.317	23.748	35,74	3,95	
VII. Deudores comerciales no corrientes	129	146	72	-69,18	0,01	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	439.081	433.777	360.741	--	60,07	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	205	--	0,03	
II. Existencias	149.799	145.815	132.068	-1,43	21,99	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	197.422	197.530	139.998	-22,79	23,31	
IV-VI Otros activos corrientes	18.050	20.733	35.331	77,17	5,88	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	73.810	69.700	53.139	-21,22	8,85	
TOTAL ACTIVO (A + B)	669.986	673.595	600.542	-5,54	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	164.737	178.015	166.153	--	27,67	
A-1) Fondos propios	164.333	177.572	163.289	-2,05	27,19	
I. Capital	50.996	52.619	53.944	4,39	8,98	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	75.732	91.990	112.209	-1,92	18,68	
B) PASIVO NO CORRIENTE	136.866	139.677	135.122	0,25	22,50	
I. Provisiones a largo plazo	2.571	2.307	1.794	-7,85	0,30	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	--	--	131.665	--	21,92	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	--	--	90	--	0,02	
IV, V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	--	--	1.572	--	0,26	
C) PASIVO CORRIENTE	368.383	355.903	299.267	-10,28	49,83	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	64	--	0,01	
II. Provisiones a corto plazo	530	391	923	167,03	0,15	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	--	--	107.300	--	17,87	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	--	--	189.954	--	31,63	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	--	--	1.025	--	0,17	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	669.986	673.595	600.542	-5,54	100,00	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

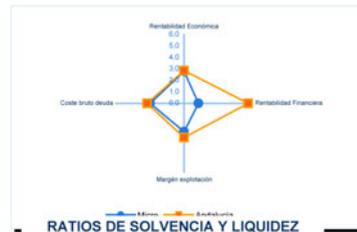


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

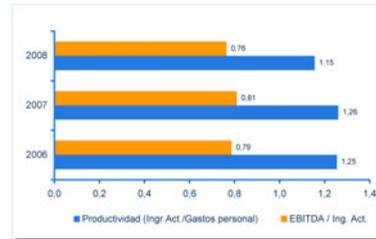
Micro

Nº de empresas	14.065	15.398	20.822
RATIOS FINANCIEROS	2006	2007	2008
Liquidez general	1,19	1,22	1,21
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,79	0,81	0,76
Ratio de Tesorería	0,25	0,25	0,30
Solvencia	1,33	1,36	1,38
Coefficiente de endeudamiento	3,07	2,78	2,61
Autonomía financiera	0,33	0,36	0,38
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	16,10	17,95	17,04
Período medio tesorería (días)	28,17	27,46	28,71
Autofinanciación del inmovilizado	0,78	0,81	0,82
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	71,22	69,83	67,98
Gastos de personal / Ingresos de actividad	22,09	22,91	27,38
EBITDA / Ingresos de actividad	4,54	4,54	2,49
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	2,35	2,30	0,31
Rentabilidad económica	6,47	6,24	2,80
Margen neto de explotación	4,54	4,54	2,49
Rotación de activos (tanto por uno)	1,43	1,38	1,12
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,18	2,14	1,87
Rentabilidad financiera después de impuestos	13,66	11,98	1,28
Efecto endeudamiento	14,25	11,37	0,99
Coste bruto de la deuda	2,31	2,79	2,97
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	87.577	70.171	78.827
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,25	1,26	1,15
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	4,53	4,36	3,65
Gastos de personal / empleado	19.964	16.589	22.049
Beneficios / Empleado	1.764	1.515	94
Activos por empleado	60.406	50.430	67.197

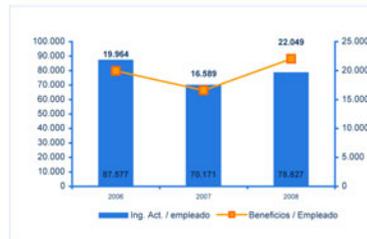
RATIOS FINANCIEROS



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



Pequeña

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	7.631	8.313	10.125
Ingresos de actividad (*)	3.409.665	3.363.947	2.786.418
Fondos propios (*)	830.375	925.742	1.016.210
Inversión intangible (*)	n.d.	9.901	-103.793
Inversión material (*)	n.d.	76.354	146.412
Empresas con datos de empleo	6.446	7.089	8.754
Empleo medio	26,4	24,1	21,6

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	189	1,87	1.814.265	1.740.732
Industria	1.523	15,04	3.267.038	1.030.704
Construcción	2.805	27,70	2.155.294	911.747
Comercio	3.026	29,89	3.683.329	701.526
Servicios	2.582	25,50	2.208.573	1.436.908
Total	10.125	100,00	2.786.418	1.016.210

(*) Valores medios en euros

Tamaños

Central de Balances de Andalucía



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Pequeña

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

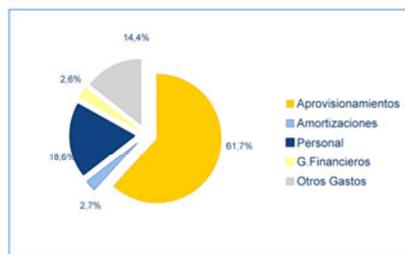
	Nº de empresas				Variación 08/07	Estructura %
	7.631	8.313	10.125	8.313		
	2006	2007	2008			
1. Importe neto de la cifra de negocio	3.320.286	3.265.919	2.701.354	-9,35	100,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	-4.289	--	-0,16	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	4.131	--	0,15	
4. Aprovisionamientos -(1)	-2.220.107	-2.148.353	-1.686.898	-13,56	62,45	
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	59.986	--	2,22	
6. Gastos de personal (-)	-526.022	-545.708	-508.356	2,79	18,82	
7. Otros gastos de explotación (-)	-399.575	-415.660	-393.812	2,92	14,58	
8. Amortización del inmovilizado (-)	-76.486	-80.494	-74.501	-0,17	2,76	
9-12. Otros resultados de explotación	8.449	5.159	16.893	188,59	0,63	
13. Resultados excepcionales	23.339	21.367	5.177	-77,83	0,19	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	205.790	198.880	119.686	-40,17	4,43	
14. Ingresos financieros	17.738	23.807	25.078	-13,99	0,93	
15. Gastos financieros (-)	-44.578	-60.410	-70.009	14,57	2,59	
16-18. Otros resultados financieros	-138	-323	-7.427	-2.444,93	-0,27	
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	-26.978	-36.925	-52.358	-54,23	-1,94	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	178.812	161.954	67.328	-61,69	2,49	
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-59.417	-46.681	-24.103	-48,13	0,89	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	119.395	115.273	43.223	-67,18	1,60	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

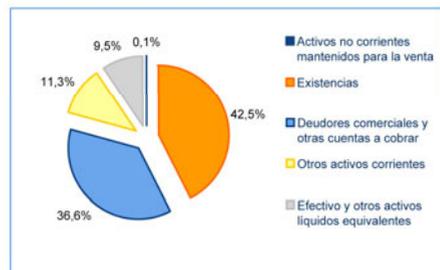
Pequeña

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

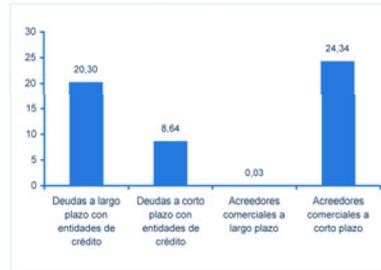
Nº de empresas	7.631	8.313	10.125	8.313		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	1.034.608	1.132.930	1.295.744	--	40,95	
I. Inmovilizado intangible	120.058	127.566	24.825	-81,36	0,78	
II. Inmovilizado material	763.796	836.205	924.144	6,46	29,20	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	--	--	118.529	--	3,75	
IV-VI. Otros activos no corrientes	143.900	164.290	227.516	16,07	7,19	
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.719	990	729	-32,61	0,02	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	1.842.341	1.970.602	1.868.837	--	59,05	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	1.902	--	0,06	
II. Existencias	685.860	769.597	794.672	-2,05	25,11	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	827.048	873.471	683.706	-15,67	21,60	
IV-VI Otros activos corrientes	114.543	127.937	211.891	54,18	6,70	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	214.890	199.598	176.666	-10,54	5,58	
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.876.949	3.103.532	3.164.581	-1,23	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	840.887	933.024	1.035.055	--	32,71	
A-1) Fondos propios	830.375	925.742	1.016.210	3,79	32,11	
I. Capital	244.142	273.691	363.037	6,24	11,47	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	445.878	538.192	672.017	5,30	21,24	
B) PASIVO NO CORRIENTE	647.072	746.594	858.128	3,42	27,12	
I. Provisiones a largo plazo	11.064	10.524	9.135	-10,87	0,29	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	--	--	835.608	--	26,41	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	--	--	974	--	0,03	
IV, V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	--	--	12.411	--	0,39	
C) PASIVO CORRIENTE	1.388.990	1.423.915	1.271.398	-7,84	40,18	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	378	--	0,01	
II. Provisiones a corto plazo	4.097	3.020	7.686	155,70	0,24	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	--	--	487.066	--	15,39	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	--	--	770.113	--	24,34	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	--	--	6.154	--	0,19	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.876.949	3.103.532	3.164.581	-1,23	100,00	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

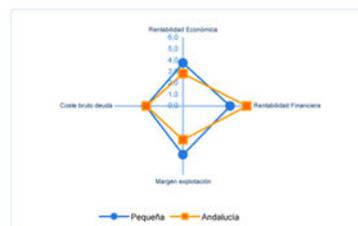


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

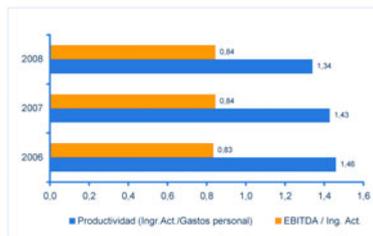
Pequeña

Nº de empresas			
	7.631	8.313	10.125
RATIOS FINANCIEROS			
	2006	2007	2008
Liquidez general	1,33	1,38	1,47
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,83	0,84	0,84
Ratio de Tesorería	0,24	0,23	0,31
Solvencia	1,41	1,43	1,49
Coefficiente de endeudamiento	2,42	2,33	2,06
Autonomía financiera	0,41	0,43	0,49
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,61	27,74	31,97
Período medio tesorería (días)	23,00	21,66	23,14
Autofinanciación del inmovilizado	0,95	0,97	1,09
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)			
	2006	2007	2008
Consumos explotación / Ingresos de actividad	76,83	76,22	74,67
Gastos de personal / Ingresos de actividad	15,43	16,22	18,24
EBITDA / Ingresos de actividad	6,04	5,91	4,30
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	3,50	3,43	1,55
Rentabilidad económica	7,15	6,41	3,78
Margen neto de explotación	6,04	5,91	4,30
Rotación de activos (tanto por uno)	1,19	1,08	0,88
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,85	1,71	1,49
Rentabilidad financiera después de impuestos	14,20	12,35	4,18
Efecto endeudamiento	14,11	10,95	2,72
Coste bruto de la deuda	2,19	2,78	3,29
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)			
	2006	2007	2008
Ingresos de actividad / empleado	131.750	142.965	136.323
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,46	1,43	1,34
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	6,48	6,16	5,48
Gastos de personal / empleado	20.816	23.742	25.494
Beneficios / Empleado	4.048	4.409	2.042
Activos por empleado	105.968	125.745	142.986

RATIOS FINANCIEROS



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



Mediana

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	1.836	1.997	2.343
Ingresos de actividad (*)	12.552.129	12.933.378	11.061.123
Fondos propios (*)	4.084.175	4.525.291	4.793.124
Inversión intangible (*)	n.d.	51.146	-342.305
Inversión material (*)	n.d.	384.635	569.859
Empresas con datos de empleo	1.493	1.641	1.980
Empleo medio	60,5	62,9	56,3

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	48	2,05	6.907.389	7.114.577
Industria	387	16,52	14.642.614	4.601.010
Construcción	774	33,03	6.454.737	4.562.190
Comercio	552	23,56	18.657.196	3.047.598
Servicios	582	24,84	7.943.686	6.692.078
Total	2.343	100,00	11.061.123	4.793.124

(*) Valores medios en euros



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Mediana

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

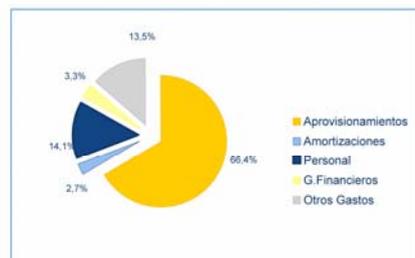
	Nº de empresas				Variación 08/07	Estructura %
	1.836	1.997	2.343	1.995		
	2006	2007	2008			
1. Importe neto de la cifra de negocio	12.056.704	12.400.208	10.604.784	-7,70	100,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	68.153	--	0,64	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	59.878	--	0,56	
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-8.789.249	-9.322.229	-7.277.919	-15,49	68,63	
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	307.511	--	2,90	
6. Gastos de personal (-)	-1.545.028	-1.679.938	-1.541.301	0,31	14,53	
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.425.903	-1.467.664	-1.484.304	8,69	14,00	
8. Amortización del inmovilizado (-)	-293.569	-307.517	-297.433	1,96	2,80	
9-12. Otros resultados de explotación	59.007	6.215	88.753	2.018,01	0,84	
13. Resultados excepcionales	160.175	117.649	15.850	-87,38	0,15	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	845.358	712.504	543.972	-25,51	5,13	
14. Ingresos financieros	153.753	166.122	148.835	-14,48	1,40	
15. Gastos financieros (-)	-205.136	-296.881	-364.091	20,73	3,43	
16-18. Otros resultados financieros	-5.691	-8.798	-41.671	-555,23	-0,39	
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	-57.075	-139.558	-256.927	-96,46	-2,42	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	788.283	572.946	287.045	-54,57	2,71	
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-253.544	-209.480	-96.993	-56,42	0,91	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	534.739	363.466	190.212	-53,49	1,79	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



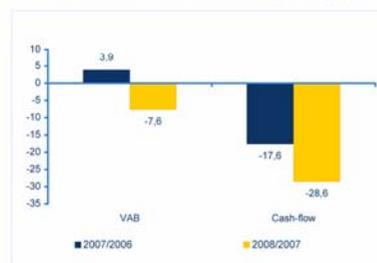
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



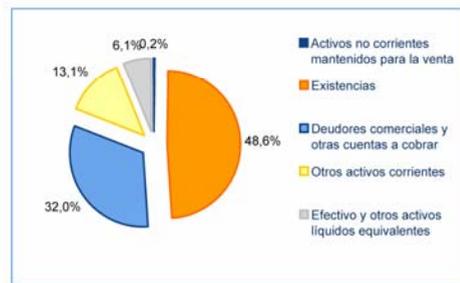
Mediana

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

	Nº de empresas				Variación 08/07	Estructura %
	1.836	1.997	2.343	1.995		
	2006	2007	2008			
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	5.349.242	6.056.623	6.693.325	—	41,70	
I. Inmovilizado intangible	509.458	526.046	201.385	-65,14	1,25	
II. Inmovilizado material	3.569.415	3.924.938	3.945.159	-1,06	24,58	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	—	—	668.475	—	4,16	
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.223.238	1.571.780	1.861.239	9,14	11,60	
VII. Deudores comerciales no corrientes	25.701	17.770	17.066	5,34	0,11	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	9.021.139	9.831.413	9.357.908	—	58,30	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	—	—	21.333	—	0,13	
II. Existencias	3.878.068	4.415.979	4.545.063	-0,61	28,32	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.803.265	3.981.979	2.994.955	-20,26	18,66	
IV-VI Otros activos corrientes	653.158	769.404	1.222.056	51,61	7,61	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	686.647	664.052	574.500	-11,69	3,58	
TOTAL ACTIVO (A + B)	14.370.380	15.888.036	16.051.233	-0,83	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	4.251.111	4.678.183	4.975.663	—	31,00	
A-1) Fondos propios	4.084.175	4.525.291	4.793.124	2,54	29,86	
I. Capital	1.432.947	1.688.326	1.992.190	5,86	12,41	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	2.191.621	2.534.619	2.983.473	1,87	18,59	
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.685.201	4.377.945	4.920.639	4,79	30,66	
I. Provisiones a largo plazo	84.628	90.624	98.960	15,40	0,62	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	—	—	4.714.033	—	29,37	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	—	—	1.180	—	0,01	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	—	—	106.466	—	0,66	
C) PASIVO CORRIENTE	6.434.068	6.831.909	6.154.931	-7,04	38,35	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	—	—	4.989	—	0,03	
II. Provisiones a corto plazo	32.077	41.654	55.231	43,22	0,34	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	—	—	2.975.126	—	18,54	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	—	—	3.089.338	—	19,25	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	—	—	30.247	—	0,19	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	14.370.380	15.888.036	16.051.233	-0,83	100,00	

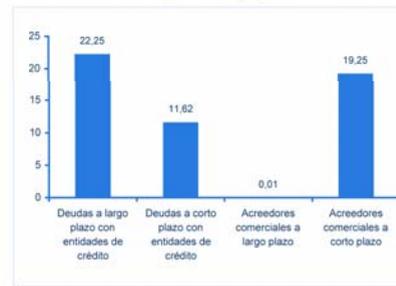
(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO

(Porcentajes)

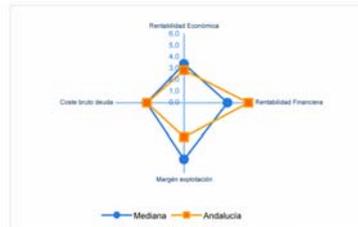


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

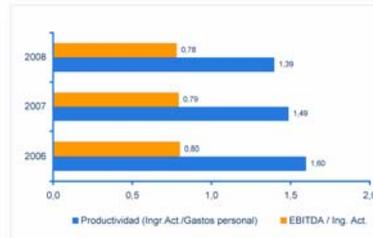
Mediana

Nº de empresas			
	1.836	1.997	2.343
RATIOS FINANCIEROS			
	2006	2007	2008
Liquidez general	1,40	1,44	1,52
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,80	0,79	0,78
Ratio de Tesorería	0,21	0,21	0,29
Solvencia	1,42	1,42	1,45
Coefficiente de endeudamiento	2,38	2,40	2,23
Autonomía financiera	0,42	0,42	0,45
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	28,68	30,51	34,23
Periodo medio tesorería (días)	19,97	18,74	18,96
Autofinanciación del inmovilizado	1,04	1,05	1,20
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	81,38	83,43	79,22
Gastos de personal / Ingresos de actividad	12,31	12,99	13,93
EBITDA / Ingresos de actividad	6,73	5,51	4,92
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	4,26	2,81	1,72
Rentabilidad económica	5,88	4,48	3,39
Margen neto de explotación	6,73	5,51	4,92
Rotación de activos (tanto por uno)	0,87	0,81	0,69
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,39	1,32	1,18
Rentabilidad financiera después de impuestos	12,58	7,77	3,82
Efecto endeudamiento	12,66	7,76	2,38
Coste bruto de la deuda	2,03	2,65	3,29
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	209.412	212.986	205.221
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,60	1,49	1,39
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	8,12	7,70	7,18
Gastos de personal / empleado	26.856	28.343	29.817
Beneficios / Empleado	8.201	5.589	3.127
Activos por empleado	230.607	243.824	279.541

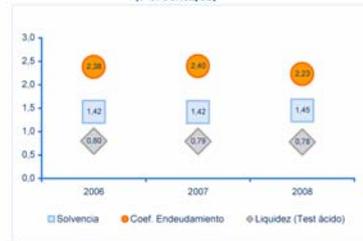
RATIOS FINANCIEROS



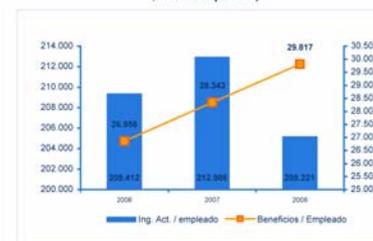
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



Grande

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	472	500	576
Ingresos de actividad (*)	85.908.318	90.684.173	84.255.162
Fondos propios (*)	41.910.853	43.988.761	39.168.984
Inversión intangible (*)	n.d.	-1.006.906	-174.403
Inversión material (*)	n.d.	4.842.814	4.554.765
Empresas con datos de empleo	369	406	475
Empleo medio	252,6	254,9	247,9

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	12	2,08	63.435.585	32.864.725
Industria	129	22,40	179.544.077	80.133.655
Construcción	208	36,11	43.843.634	26.319.989
Comercio	87	15,10	116.386.867	12.893.906
Servicios	140	24,31	38.310.193	37.381.348
Total	576	100,00	84.255.162	39.168.984

(*) Valores medios en euros



ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Grande

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

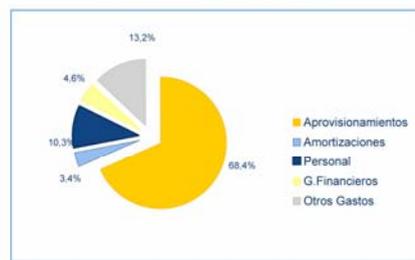
Nº de empresas	472	500	576	497		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
1. Importe neto de la cifra de negocio	80.207.980	83.950.535	76.903.602	-0,24	100,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	595.320	--	0,77	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	1.345.122	--	1,75	
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-58.488.666	-63.717.236	-57.177.587	-3,68	74,35	
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	3.063.055	--	3,98	
6. Gastos de personal (-)	-8.439.041	-8.814.649	-8.645.841	7,68	11,24	
7. Otros gastos de explotación (-)	-10.866.782	-11.285.270	-10.993.350	4,65	14,29	
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.327.846	-3.224.307	-2.852.537	-3,48	3,71	
9-12. Otros resultados de explotación	-358.262	-1.188.414	1.486.823	242,82	1,93	
13. Resultados excepcionales	3.566.912	556.997	33.519	-103,03	0,04	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	8.135.977	6.154.615	3.758.126	-29,42	4,89	
14. Ingresos financieros	4.543.697	4.282.319	4.288.717	10,42	5,58	
15. Gastos financieros (-)	-2.195.511	-3.105.724	-3.871.472	23,57	5,03	
16-18. Otros resultados financieros	209.757	-153.795	-711.063	-432,24	-0,92	
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	2.557.942	1.022.800	-293.818	-92,47	-0,38	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	10.693.920	7.177.415	3.464.307	-38,40	4,50	
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-2.733.203	-1.747.505	-130.546	-80,54	0,17	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	7.960.716	5.429.911	3.334.106	-24,93	4,34	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



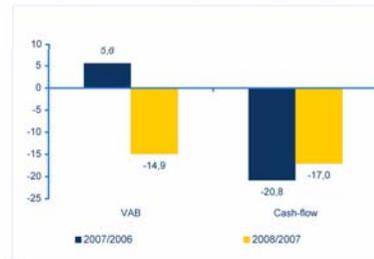
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

Grande

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

	Nº de empresas				Variación 08/07	Estructura %
	472	500	576	497		
	2006	2007	2008			
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	71.252.838	74.185.552	80.582.257	--	49,71	
I. Inmovilizado intangible	6.495.187	5.078.123	4.306.252	-3,42	2,66	
II. Inmovilizado material	38.295.203	40.685.983	39.005.682	1,49	24,06	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	--	--	4.189.241	--	2,58	
IV-VI. Otros activos no corrientes	24.229.521	26.727.782	32.947.540	26,86	20,33	
VII. Deudores comerciales no corrientes	2.161.654	1.595.785	133.543	-91,17	0,08	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	70.968.812	81.826.592	81.506.252	--	50,29	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	223.704	--	0,14	
II. Existencias	30.516.906	33.368.708	38.034.021	8,11	23,46	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.848.210	30.136.209	21.562.345	-23,52	13,30	
IV-VI Otros activos corrientes	8.930.919	13.613.347	17.481.900	35,86	10,79	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.672.777	4.708.327	4.204.282	-3,83	2,59	
TOTAL ACTIVO (A + B)	142.221.650	156.012.143	162.088.509	6,77	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	45.228.509	47.494.400	43.116.708	--	26,60	
A-1) Fondos propios	41.910.853	43.988.761	39.168.984	-4,10	24,17	
I. Capital	15.370.496	16.287.702	16.490.498	3,78	10,17	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	24.408.579	27.004.184	26.626.209	-4,58	16,43	
B) PASIVO NO CORRIENTE	40.235.604	50.227.482	52.204.062	4,34	32,21	
I. Provisiones a largo plazo	4.146.197	3.771.853	3.280.593	-2,93	2,02	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	--	--	46.755.684	--	28,85	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	--	--	267.843	--	0,17	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	--	--	1.899.942	--	1,17	
C) PASIVO CORRIENTE	56.757.538	58.290.262	66.767.740	15,96	41,19	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	23.376	--	0,01	
II. Provisiones a corto plazo	619.777	608.388	892.550	42,36	0,55	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	--	--	36.683.821	--	22,63	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	--	--	28.963.536	--	17,87	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	--	--	204.457	--	0,13	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	142.221.650	156.012.143	162.088.509	6,77	100,00	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO

(Porcentajes)

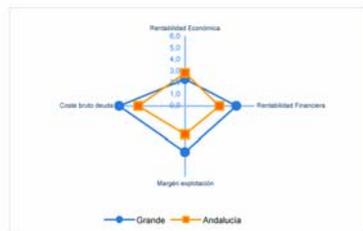


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

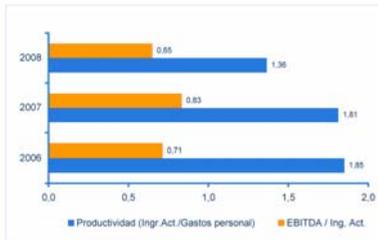
Grande

Nº de empresas	472	500	576
RATIOS FINANCIEROS			
Liquidez general	1,25	1,40	1,22
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,71	0,83	0,65
Ratio de Tesorería	0,22	0,31	0,32
Solvencia	1,47	1,44	1,36
Coefficiente de endeudamiento	2,14	2,28	2,76
Autonomía financiera	0,47	0,44	0,36
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	20,02	28,76	18,08
Período medio tesorería (días)	15,60	18,95	18,21
Autofinanciación del inmovilizado	1,01	1,04	1,00
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	80,73	82,71	80,91
Gastos de personal / Ingresos de actividad	9,82	9,72	10,26
EBITDA / Ingresos de actividad	9,47	6,79	4,46
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	9,27	5,99	3,96
Rentabilidad económica	5,72	3,94	2,32
Margen neto de explotación	9,47	6,79	4,46
Rotación de activos (tanto por uno)	0,60	0,58	0,52
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,21	1,11	1,03
Rentabilidad financiera después de impuestos	17,60	11,43	7,73
Efecto endeudamiento	17,92	11,17	5,72
Coste bruto de la deuda	2,26	2,86	3,25
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	323.644	348.308	386.824
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,85	1,81	1,36
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	10,18	10,29	9,75
Gastos de personal / empleado	36.652	37.752	40.684
Beneficios / Empleado	21.115	13.873	16.553
Activos por empleado	495.207	569.977	698.498

RATIOS FINANCIEROS



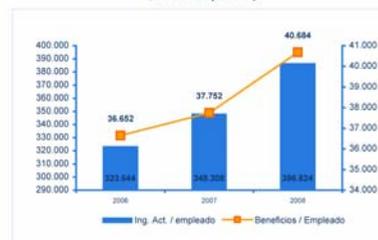
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



Análisis por Sectores

Análisis

Informes

Central de Balances de Andalucía

cba



Dinámica

Las empresas, tanto desde una perspectiva de la actividad como de la propia estructura económica-financiera, presenta importantes diferencias cuando se desciende al ámbito sectorial. En este informe se van a contemplar los cinco grandes sectores de actividad clasificados de acuerdo con la nueva CNAE-09 (Agricultura, Industria, Construcción, Comercio, y Servicios), con el objetivo de tener una visión global de las diferencias de comportamiento en la actividad y en el ciclo de inversión-financiación en 2008.

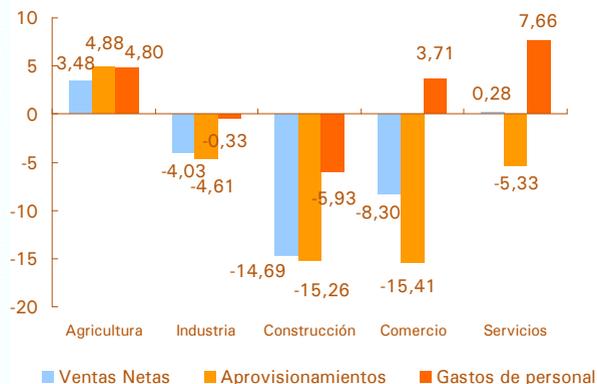
El deterioro de la actividad, medido por las ventas, observado para el conjunto de la empresa andaluza (-7,0%) ha mostrado diferencias significativas desde la óptica sectorial. En concreto, agricultura y servicios obtuvieron crecimientos en la cifra de negocios mientras que la industria cayó algo menos que la media andaluza y, tanto construcción como comercio duplicaron el descenso señalado. Esta trayectoria señalada para el sector construcción y el comercio ha sido persistente desde 2007, de tal modo que en los dos últimos ejercicios mostraron un comportamiento menos dinámico que el promedio andaluz, y evidentemente, que el resto de sectores.

En el caso de los aprovisionamientos, excepto en agricultura que crecen, la evolución de esta variable ha sido negativa y más intensa que el comportamiento de las ventas, siendo de nuevo construcción y comercio las que registran mayor intensidad en la caída, si bien, en el caso de los servicios se produce el mayor diferencial con los ingresos.

En cuanto a los gastos de personal, la trayectoria observada es, aparentemente, más positiva, ya que, agricultura, comercio y servicios registran aumentos de esta partida. No obstante, la caída generalizada del empleo que sufrieron las empresas de todos los sectores obliga a matizar el comportamiento de la variable, dado que el crecimiento del gasto de personal puede estar vinculados a los ajustes de plantillas más que a mejoras en la remuneración o crecimiento del factor trabajo.

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS VENTAS, CONSUMOS Y GASTOS DE PERSONAL

(Porcentajes)

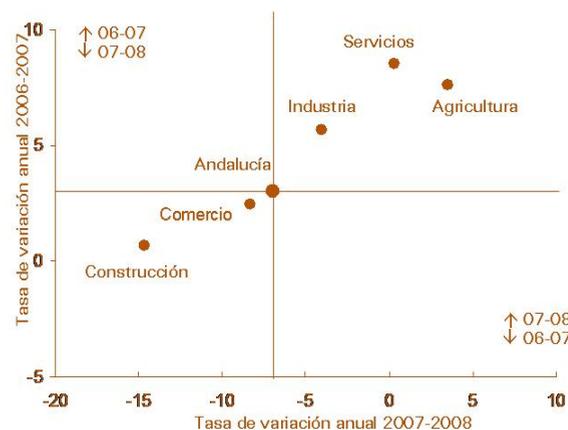


Un aspecto que merece ser destacado es el relacionado con la evolución de los gastos financieros y el peso que tienen sobre la cuenta de resultados. El crecimiento observado de los gastos financieros observado en 2008 ha sido de gran intensidad en todos los sectores, especialmente en los servicios (31,5%), y ha determinado que la fracción que estos gastos detraen de las ventas haya crecido en todos los sectores en 2008 consolidando la senda alcista que se registró, también, en 2007. Destaca negativamente, por los niveles alcanzados y por el aumento de peso registrado, el sector construcción que sitúa el peso de los gastos financieros en el 7,4% de la cifra de negocios, en torno a 2,4 puntos porcentuales por encima del ejercicio anterior.

□ El análisis de los resultados de la empresa pone de relieve las notables diferencias que se producen entre los distintos sectores. Centrándonos en la evolución, los fuertes descensos registrados en el resultado de explotación (en la industria ha sido más moderado) reflejan las dificultades por las que ha atravesado el tejido productivo andaluz en 2008, si bien, el peor comportamiento se registra en agricultura y construcción. Esta circunstancia se traslada, igualmente, al beneficio del ejercicio, siendo los mencionados sectores los que sufrieron un mayor descenso de este. Por el contrario, la industria resistió con mayor fortaleza a la negativa coyuntura económica del ejercicio, de tal modo que contabiliza un crecimiento del beneficio del 10,5%.

□ Desde una perspectiva estructural, el peso que los resultados de explotación tienen en la cuenta de explotación es mayor en industria, construcción y servicios (por encima del 5% de la cifra de negocios) que en agricultura y, especialmente, comercio. La fuerte carga financiera soportada por el sector construcción ha propiciado que el beneficio del ejercicio medio del sector sea negativo, mientras que en el caso de la industria, el resultado financiero ha incrementado el resultado del ejercicio que supone en torno al 6,5% de la cifra de negocios en 2008. En el resto de sectores, el beneficio también es positivo, aunque tiene un menor peso en la estructura de explotación.

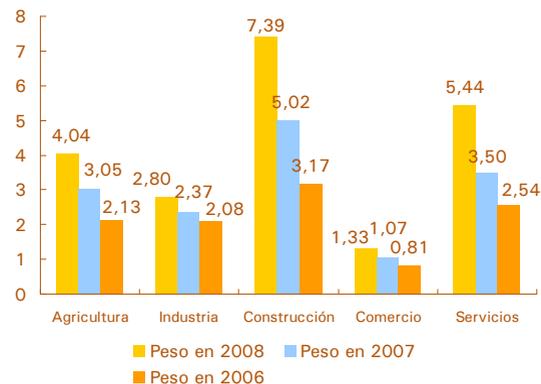
VARIACIÓN DE LAS VENTAS NETAS POR SECTORES
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS FINANCIEROS POR SECTORES EN 2008

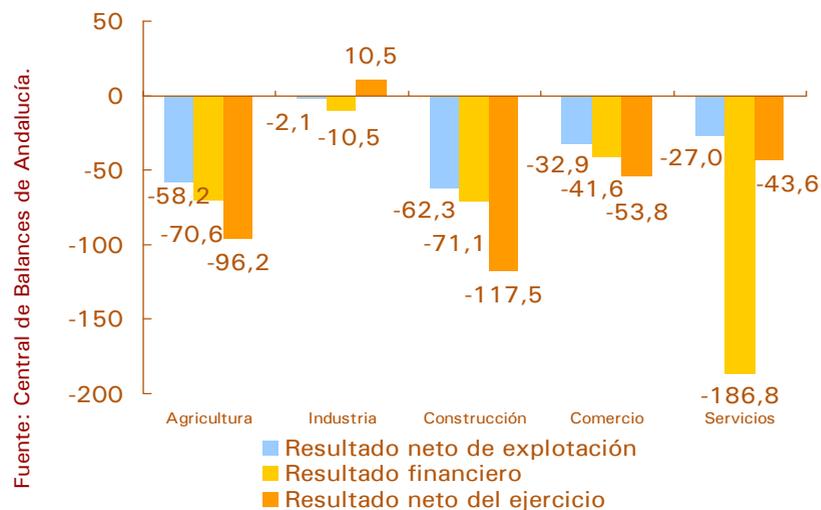
(Peso sobre la cifra de negocios en porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS POR SECTORES, 2008

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



Resultados de la empresa por sectores

(Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes)

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
Resultado de explotación	4,32	5,97	5,45	1,99	5,76
Resultados excepcionales	0,63	0,10	0,08	0,11	0,22
Resultado financiero	-1,74	1,50	-6,49	-0,91	-1,45
Resultado antes de impuestos	2,58	7,47	-1,04	1,09	4,31
Resultado del ejercicio	1,72	6,48	-1,01	0,69	3,44
Cash-Flow	6,33	11,35	0,65	1,94	9,00

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de los datos de la Central de Balances de Andalucía.

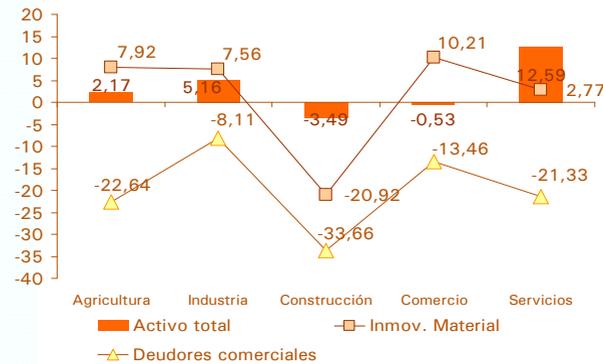
Estructura

□ Por lo que se refiere al ciclo de inversión, la trayectoria en 2008 refleja una falta de pulso en esta materia acorde con la situación empresarial señalada en las variables de negocio. El activo se retrajo en la construcción (-3,5%) y el comercio (-0,5%), creció con moderación en la agricultura (2,2%), la industria (5,2%) y, por el contrario, mantuvo un dinamismo apreciable en los servicios (12,6%).

□ De las partidas del activo no corriente (algunas no se pueden comparar debido al cambio en la normativa contable), el inmovilizado intangible cae de manera significativa en todos los sectores (por debajo del -65%), excepto en la industria que se modera hasta el -1,1%, mientras que en el inmovilizado material se constata un aumento de moderado a intenso en la mayoría de sectores, salvo en construcción que se reduce con fuerza hasta el -20,9%.

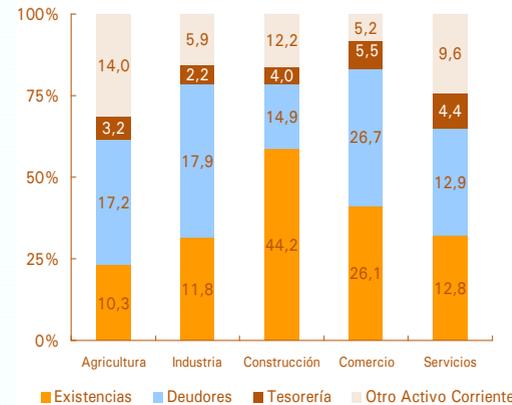
□ En el caso del activo corriente, partidas más relacionadas con la evolución coyuntural del negocio, las existencias tuvieron una evolución bastante moderada, con ligeros descensos en industria y comercio, y pequeños crecimientos en agricultura y construcción, siendo los servicios el único sector con una trayectoria de crecimiento relevante (42,1%). Por su parte, los deudores comerciales registraron un descenso considerable en todos los sectores, fruto tanto de la reducción en la cifra de negocios señalada como del menor crédito a los clientes.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO en 2008
(Tasa de variación interanual en porcentaje)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE 2008
(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

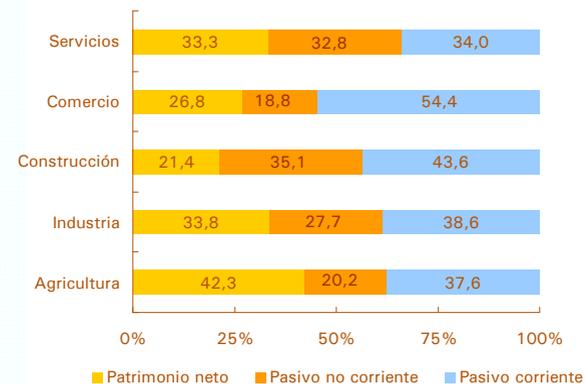


□ En cuanto a la estructura del pasivo, resulta destacable el reducido peso que la financiación propia tiene en las empresas de construcción (21,4%) y comercio (26,8%). En el caso de la ajena, la mayor parte de la financiación es a corto plazo, aspecto que es más notable en el caso del comercio (54,4%) y menos ostensible en los servicios (34,0%), mientras que la financiación a largo plazo alcanza una mayor representatividad en el sector construcción y los servicios, por encima de la tercera parte de los recursos de la empresa.

□ Fijándonos en la deuda bancaria, se adivinan algunas de las dificultades por los que atraviesan determinados sectores. En concreto, de los recursos disponibles para el sector construcción, alrededor del 43,7% proceden del crédito bancario frente al 17,2% que se registra en la industria, el sector menos apalancado. Respecto al crédito comercial en el comercio es donde tiene un mayor peso, en torno a la tercera parte de la financiación disponible.

DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS POR SECTORES EN 2008

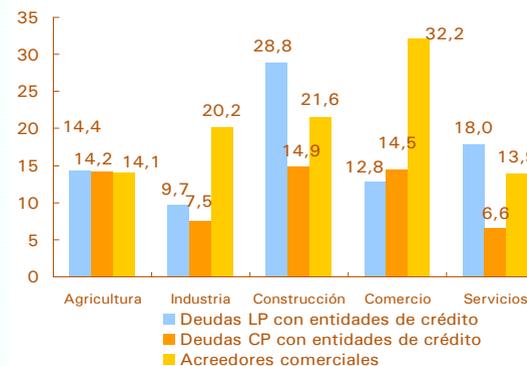
(Porcentajes respecto a los recursos totales)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

PESO DEL ENDEUDAMIENTO POR TAMAÑOS EN 2008

(Porcentajes sobre la estructura financiera)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Ratios

□ Para completar el análisis del comportamiento empresarial por sectores en 2008, examinaremos los principales ratios que proporciona la Central de Balances de Andalucía. En cuanto a los financieros, lo más destacado es el elevado nivel de endeudamiento y la menor solvencia que registra el sector construcción en 2008 frente a la agricultura y la industria que obtienen mejores resultados en estos indicadores.

□ En el plano de la rentabilidad, la industria refleja que tanto la gestión económica como financiera ha sido más acertada en este sector, ya que obtiene niveles significativamente por encima del resto, gracias, por lo que se refiere a la gestión económica, al mayor margen de explotación obtenido. En cualquier caso, lo que ha sido un rasgo común a todos los sectores es el descenso de la rentabilidad tanto económica como financiera desde 2006.

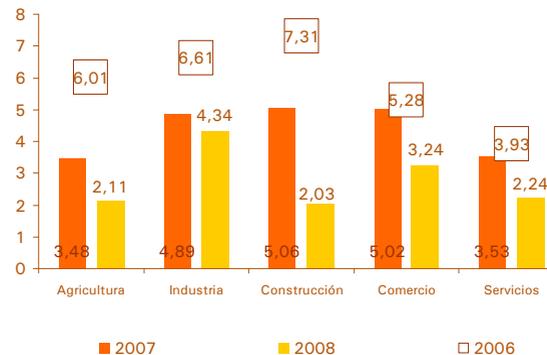
□ Desde el plano de la eficiencia y la productividad, de nuevo la industria es la que mejor posición muestra, si bien, estos resultados son consecuencia de las diferencias estructurales intersectoriales. Por ello, enfocaremos el examen de estos indicadores en la evolución intrasectorial en el período 2006-2008. Los ingresos de actividad por empleado, el indicador más cercano al concepto de productividad ha mostrado una evolución al alza en la industria y los servicios, mientras que en los restantes sectores desciende en 2008, si bien, mantiene niveles superiores a 2006. En el resto de indicadores y casi de forma generalizada, se observa un paulatino empeoramiento de los indicadores de eficiencia.

RENTABILIDAD Y MARGEN POR SECTORES (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

RENTABILIDAD ECONÓMICA (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Principales ratios económico financieros

	Agricultura	Industria	Construcción	Comercio	Servicios
Ratios financieros (*)					
Liquidez general	1,19	0,98	1,73	1,17	1,17
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,91	0,67	0,71	0,69	0,79
Ratio de Tesorería	0,46	0,21	0,37	0,20	0,41
Solvencia	1,73	1,51	1,27	1,37	1,50
Coefficiente de endeudamiento	1,37	1,96	3,68	2,74	2,01
Rentabilidad económica y relacionados (porcentajes)					
Rentabilidad económica	2,11	4,34	2,03	3,24	2,24
Margen neto de explotación	3,76	5,60	5,20	1,94	5,18
Rotación de activos (*)	0,56	0,78	0,39	1,67	0,43
Rentabilidad financiera y relacionados (porcentajes)					
Rentabilidad Financiera después de impuestos	1,98	13,97	-1,75	4,19	4,03
Efecto endeudamiento	0,87	11,76	-3,84	3,35	2,80
Coste bruto de la deuda	3,42	3,08	3,50	2,96	3,17
Eficiencia y productividad (porcentajes)					
Consumos explotación / Ingresos de actividad	75,95	76,66	79,00	87,22	59,24
Gastos de personal / Ingresos de actividad	19,73	12,62	15,66	9,50	28,78
VAB / Gastos de personal (*)	1,11	1,50	1,15	1,29	1,30
Ingresos de actividad / empleado (€)	111.454	266.071	175.169	251.188	92.820
Gastos de personal / empleado (€)	22.426	33.614	29.727	24.429	27.227

(*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Agricultura

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	276	296	477
Ingresos de actividad (*)	4.154.799	4.253.742	3.304.782
Fondos propios (*)	2.640.563	2.616.549	2.397.888
Inversión intangible (*)	n.d.	7.479	-75.616
Inversión material (*)	n.d.	97.525	229.564
Empresas con datos de empleo	234	239	411
Empleo medio	41,8	37,6	32,1

Distribución de la muestra por tamaños 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Micro	228	47,80	617.119	346.131
Pequeñas	189	39,62	1.814.265	1.740.732
Medianas	48	10,06	6.907.389	7.114.577
Grandes	12	2,52	63.435.585	32.864.725
Total	477	100,00	3.304.782	2.397.888

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	431	90,36	2.350.426	1.926.461
Silvicultura y explotación forestal	19	3,98	20.694.908	6.101.938
Pesca y acuicultura	27	5,66	6.301.643	7.316.704
Total	477	100,00	3.304.782	2.397.888

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Agricultura

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

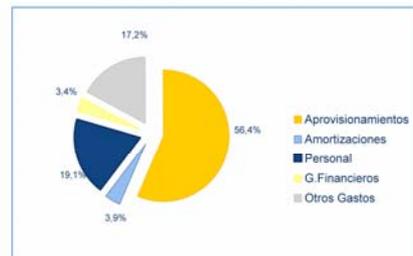
	Nº de empresas				Variación 08/07	Estructura %
	276	296	477	286		
	2006	2007	2008			
1. Importe neto de la cifra de negocio	3.646.608	4.011.051	2.873.932	3,48	100,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	14.502	--	0,50	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	-46.375	--	1,61	
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-2.305.687	-2.488.769	-1.923.174	4,88	66,92	
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	362.142	--	12,60	
6. Gastos de personal (-)	-865.499	-701.043	-651.972	4,80	22,69	
7. Otros gastos de explotación (-)	-753.424	-758.652	-586.930	10,60	20,42	
8. Amortización del inmovilizado (-)	-179.555	-197.570	-132.671	-7,72	4,62	
9-12. Otros resultados de explotación	329.974	91.111	104.027	-0,95	3,62	
13. Resultados excepcionales	368.015	122.052	18.014	-96,31	0,63	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	397.280	238.412	124.245	-58,17	4,32	
14. Ingresos financieros	60.533	80.197	68.708	-3,17	2,39	
15. Gastos financieros (-)	-77.850	-122.514	-116.114	21,80	4,04	
16-18. Otros resultados financieros	-3.384	-5.093	-2.639	-71,74	-0,09	
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	-20.700	-47.409	-50.045	-70,58	-1,74	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	376.580	191.002	74.199	-89,65	2,58	
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-126.696	-64.913	-24.882	-76,95	0,87	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	249.885	126.090	49.317	-96,21	1,72	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

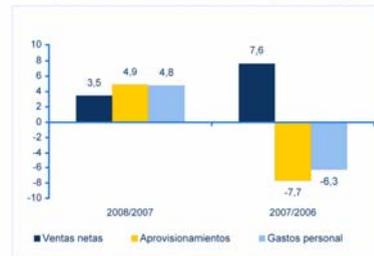
(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



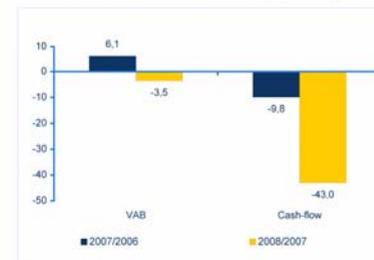
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

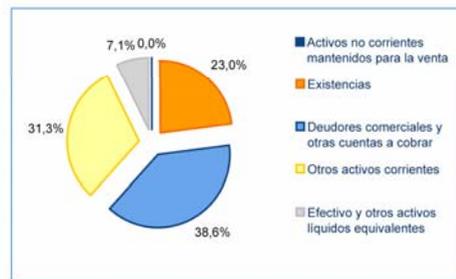
Agricultura

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

Nº de empresas	276	296	477	286		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	3.558.756	3.662.533	3.261.552	--	55,43	
I. Inmovilizado intangible	98.296	93.542	14.892	-81,38	0,25	
II. Inmovilizado material	2.498.634	2.680.402	2.469.211	7,92	41,96	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	--	--	44.609	--	0,76	
IV-VI. Otros activos no corrientes	954.973	870.180	723.138	2,52	12,29	
VII. Deudores comerciales no corrientes	65	14.433	9.701	8,32	0,16	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	3.052.865	3.189.005	2.622.891	--	44,57	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	1.218	--	0,02	
II. Existencias	640.748	815.904	603.362	3,36	10,25	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.428.167	1.490.542	1.011.305	-22,64	17,19	
IV-VI Otros activos corrientes	806.517	684.174	820.766	44,76	13,95	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	177.433	198.387	186.240	-11,27	3,16	
TOTAL ACTIVO (A + B)	6.611.621	6.851.539	5.884.443	2,17	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	2.854.387	2.787.967	2.486.217	--	42,25	
A-1) Fondos propios	2.640.563	2.616.549	2.397.888	0,71	40,75	
I. Capital	904.169	1.015.295	1.027.329	1,13	17,46	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.124.501	1.097.556	1.458.889	-3,49	24,79	
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.349.408	1.401.403	1.185.955	3,50	20,15	
I. Provisiones a largo plazo	16.916	33.520	31.817	49,37	0,54	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	--	--	1.093.098	--	18,58	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	--	--	523	--	0,01	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	--	--	60.516	--	1,03	
C) PASIVO CORRIENTE	2.407.826	2.662.169	2.212.271	5,80	37,60	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	0	--	0,00	
II. Provisiones a corto plazo	21.673	4.984	21.486	248,05	0,37	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	--	--	1.349.381	--	22,93	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	--	--	831.645	--	14,13	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	--	--	9.759	--	0,17	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	6.611.621	6.851.539	5.884.443	2,17	100,00	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

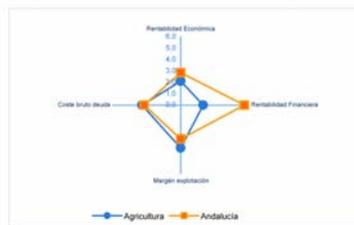


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

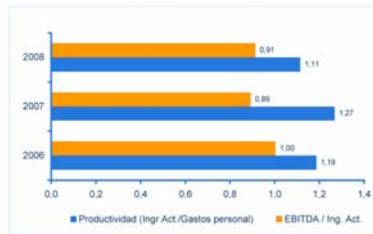
Agricultura

Nº de empresas		276	296	477
RATIOS FINANCIEROS		2006	2007	2008
Liquidez general		1,27	1,20	1,19
Liquidez inmediata (Test ácido)		1,00	0,89	0,91
Ratio de Tesorería		0,41	0,33	0,46
Solvencia		1,76	1,69	1,73
Coefficiente de endeudamiento		1,32	1,46	1,37
Autonomía financiera		0,76	0,69	0,73
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		21,13	16,52	15,66
Periodo medio tesorería (días)		15,59	17,02	20,57
Autofinanciación del inmovilizado		1,10	1,01	1,00
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)		2006	2007	2008
Consumos explotación / Ingresos de actividad		73,63	76,34	75,95
Gastos de personal / Ingresos de actividad		20,83	16,48	19,73
EBITDA / Ingresos de actividad		9,56	5,60	3,76
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad		6,01	2,96	1,49
Rentabilidad económica		6,01	3,48	2,11
Margen neto de explotación		9,56	5,60	3,76
Rotación de activos (tanto por uno)		0,63	0,62	0,56
Rotación del circulante (tanto por uno)		1,36	1,33	1,26
Rentabilidad financiera después de impuestos		8,75	4,52	1,98
Efecto endeudamiento		7,18	3,37	0,87
Coste bruto de la deuda		2,07	3,01	3,42
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)		2006	2007	2008
Ingresos de actividad / empleado		107.575	125.812	111.454
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)		1,19	1,27	1,11
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)		4,80	6,07	5,07
Gastos de personal / empleado		21.601	20.148	22.426
Beneficios / Empleado		2.032	1.757	2.229
Activos por empleado		151.984	185.504	186.518

RATIOS FINANCIEROS



RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



Industria

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	4.073	4.468	5.039
Ingresos de actividad (*)	8.121.643	7.945.072	7.157.486
Fondos propios (*)	3.450.733	3.234.429	2.821.167
Inversión intangible (*)	n.d.	-182.561	-5.421
Inversión material (*)	n.d.	316.070	349.458
Empresas con datos de empleo	3.610	4.024	4.686
Empleo medio	31,3	39,8	27,6

Distribución de la muestra por tamaños 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Micro	3.000	59,54	754.331	176.089
Pequeñas	1.523	30,22	3.267.038	1.030.704
Medianas	387	7,68	14.642.614	4.601.010
Grandes	129	2,56	179.544.077	80.133.655
Total	5.039	100,00	7.157.486	2.821.167

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Alimentación y Bebidas	898	17,82	10.293.897	3.574.309
I. Manufactureras	1.350	26,79	2.126.473	625.497
Extractivas	173	3,43	3.246.352	2.303.418
Medioambientales	248	4,92	28.938.007	19.024.289
Fab. Productos Construcción	1.409	27,96	6.617.499	2.861.389
Fab. Maquinarias y otros	682	13,53	4.894.129	660.216
Químicas y Farmacéuticas	279	5,54	12.730.520	2.018.743
Total	5.039	100,00	7.157.486	2.821.167

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Industria

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

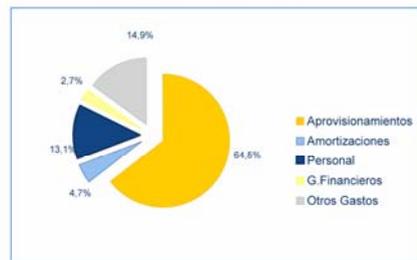
Nº de empresas	4.073	4.468	5.039	4.370		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
1. Importe neto de la cifra de negocio	7.752.406	7.573.442	6.711.552	-4,03	100,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	-4.779	--	-0,07	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	100.338	--	1,49	
4. Aprovisionamientos -(1)	-5.078.333	-4.970.899	-4.456.618	-4,61	66,40	
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	130.995	--	1,95	
6. Gastos de personal (-)	-964.974	-980.403	-903.606	-0,33	13,46	
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.109.115	-1.072.079	-1.030.574	4,54	15,36	
8. Amortización del inmovilizado (-)	-398.431	-375.918	-326.573	-5,64	4,87	
9-12. Otros resultados de explotación	-50.990	-127.859	173.480	249,17	2,58	
13. Resultados excepcionales	347.770	62.601	6.427	-89,81	0,10	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	628.457	451.427	400.641	-2,14	5,97	
14. Ingresos financieros	428.073	287.365	314.967	22,38	4,69	
15. Gastos financieros (-)	-161.314	-179.191	-187.998	10,48	2,80	
16-18. Otros resultados financieros	8.085	20.230	-26.099	-289,30	-0,39	
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	274.844	128.403	100.869	-10,50	1,50	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	903.301	579.830	501.510	-4,01	7,47	
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-227.010	-146.162	-66.447	-47,51	0,99	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	676.290	433.668	435.071	10,51	6,48	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

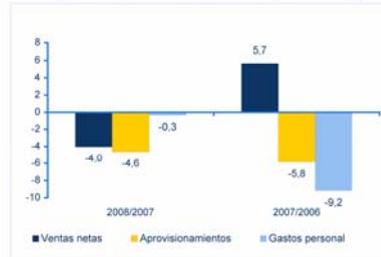
(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANALISIS PATRIMONIAL

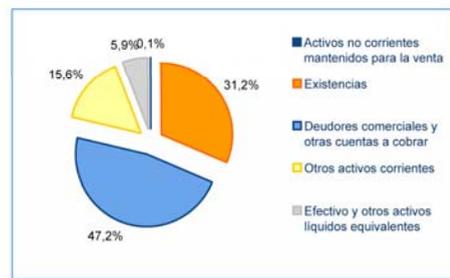
Industria

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

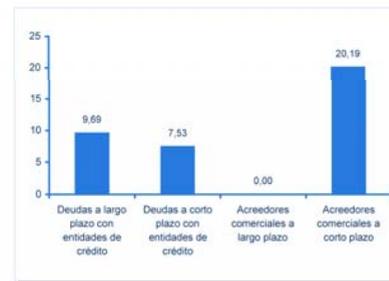
Nº de empresas	4.073	4.468	5.039	4.370		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	5.917.482	5.624.263	5.739.918	--	62,20	
I. Inmovilizado intangible	709.232	493.331	437.431	-1,08	4,74	
II. Inmovilizado material	3.651.396	3.729.043	3.841.563	7,56	41,63	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	--	--	56.279	--	0,61	
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.505.558	1.389.677	1.402.454	8,77	15,20	
VII. Deudores comerciales no corrientes	43.715	2.216	2.190	-6,78	0,02	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	3.594.112	3.613.738	3.488.107	--	37,80	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	2.346	--	0,03	
II. Existencias	1.085.366	1.108.141	1.089.157	-1,52	11,80	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.976.656	1.910.520	1.647.636	-8,11	17,85	
IV-VI Otros activos corrientes	325.075	407.218	544.461	42,22	5,90	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	207.015	187.860	204.507	11,38	2,22	
TOTAL ACTIVO (A + B)	9.511.594	9.238.002	9.228.025	5,16	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	3.671.733	3.428.932	3.114.498	--	33,75	
A-1) Fondos propios	3.450.733	3.234.429	2.821.167	-5,25	30,57	
I. Capital	1.200.468	1.137.528	1.071.206	1,79	11,61	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.991.378	2.022.888	2.043.293	-2,49	22,14	
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.194.465	2.377.073	2.552.555	10,64	27,66	
I. Provisiones a largo plazo	416.257	339.393	311.229	2,83	3,37	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	--	--	2.126.363	--	23,04	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	--	--	355	--	0,00	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	--	--	114.607	--	1,24	
C) PASIVO CORRIENTE	3.645.396	3.431.996	3.560.971	7,85	38,59	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	315	--	0,00	
II. Provisiones a corto plazo	23.768	29.181	54.624	112,30	0,59	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	--	--	1.627.666	--	17,64	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	--	--	1.863.184	--	20,19	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	--	--	15.181	--	0,16	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	9.511.594	9.238.002	9.228.025	5,16	100,00	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)

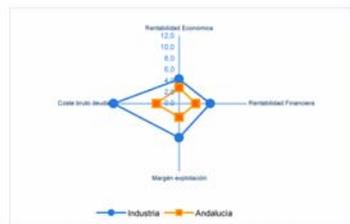


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

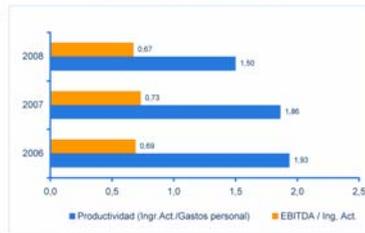
Industria

Nº de empresas			
	4.073	4.468	5.039
RATIOS FINANCIEROS			
	2006	2007	2008
Liquidez general	0,99	1,05	0,98
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,69	0,73	0,67
Ratio de Tesorería	0,15	0,17	0,21
Solvencia	1,63	1,59	1,51
Coefficiente de endeudamiento	1,59	1,69	1,96
Autonomía financiera	0,63	0,59	0,51
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	-1,41	5,30	-2,05
Periodo medio tesorería (días)	9,30	8,63	10,43
Autofinanciación del inmovilizado	0,84	0,81	0,73
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	76,18	76,06	76,66
Gastos de personal / Ingresos de actividad	11,88	12,34	12,62
EBITDA / Ingresos de actividad	7,74	5,68	5,60
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	8,33	5,46	6,08
Rentabilidad económica	6,61	4,89	4,34
Margen neto de explotación	7,74	5,68	5,60
Rotación de activos (tanto por uno)	0,85	0,86	0,78
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,26	2,20	2,05
Rentabilidad financiera después de impuestos	18,42	12,65	13,97
Efecto endeudamiento	17,99	12,02	11,76
Coste bruto de la deuda	2,76	3,08	3,08
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	219.604	179.466	266.071
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,93	1,86	1,50
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	8,42	8,10	7,92
Gastos de personal / empleado	30.169	24.259	33.614
Beneficios / Empleado	11.702	5.215	16.318
Activos por empleado	229.180	177.902	335.268

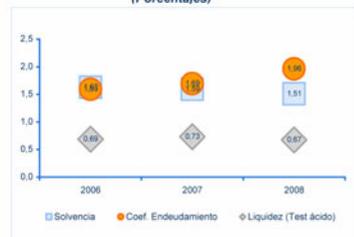
RATIOS FINANCIEROS



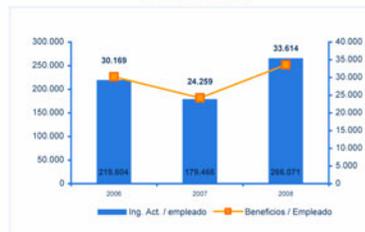
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



Construcción

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	5.578	6.207	7.917
Ingresos de actividad (*)	3.838.856	3.859.749	2.910.556
Fondos propios (*)	1.622.243	1.768.497	1.552.696
Inversión intangible (*)	n.d.	30.789	-78.760
Inversión material (*)	n.d.	165.199	152.921
Empresas con datos de empleo	4.503	5.037	6.449
Empleo medio	22,2	21,9	17,9

Distribución de la muestra por tamaños 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Micro	4.130	52,17	697.780	176.647
Pequeñas	2.805	35,43	2.155.294	911.747
Medianas	774	9,78	6.454.737	4.562.190
Grandes	208	2,63	43.843.634	26.319.989
Total	7.917	100,00	2.910.556	1.552.696

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Construcción de edificios	5.225	66,00	2.755.649	1.941.608
Ingeniería civil	234	2,96	12.524.734	4.217.134
Activ. construcción especializada	2.458	31,05	2.324.580	472.328
Total	7.917	100,00	2.910.556	1.552.696

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Construcción

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

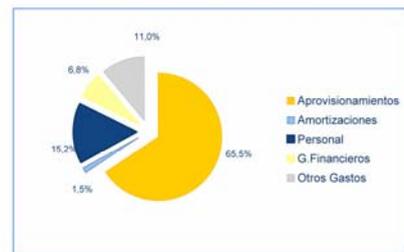
Nº de empresas	5.578	6.207	7.917	6.068		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
1. Importe neto de la cifra de negocio	3.676.136	3.656.268	2.774.678	-14,69	100,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	69.597	--	2,51	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	41.560	--	1,50	
4. Aprovisionamientos -(1)	-2.605.392	-2.645.991	-1.969.021	-15,26	70,96	
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	51.216	--	1,85	
6. Gastos de personal (-)	-536.129	-553.912	-455.913	-5,93	16,43	
7. Otros gastos de explotación (-)	-376.042	-391.091	-330.380	-5,25	11,91	
8. Amortización del inmovilizado (-)	-47.418	-51.580	-45.821	0,35	1,65	
9-12. Otros resultados de explotación	-13.129	-22.019	13.145	154,31	0,47	
13. Resultados excepcionales	67.195	12.901	2.251	-99,75	0,08	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	561.374	429.118	151.312	-62,32	5,45	
14. Ingresos financieros	59.444	89.333	84.662	8,57	3,05	
15. Gastos financieros (-)	-116.539	-183.562	-205.093	22,18	7,39	
16-18. Otros resultados financieros	12.979	-24.137	-59.661	-205,82	-2,15	
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	-44.117	-118.365	-180.092	-71,05	-6,49	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	517.257	310.752	-28.780	-112,99	-1,04	
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-157.505	-98.429	1.022	-103,43	-0,04	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	359.751	212.324	-27.866	-117,52	-1,01	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

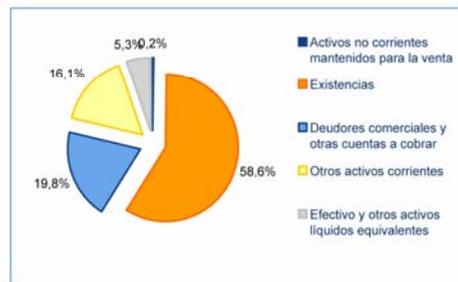
Construcción

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

Nº de empresas	5.578	6.207	7.917	6.068		
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	1.733.331	1.815.213	1.830.968	--	24,56	
I. Inmovilizado intangible	114.451	119.103	39.636	-65,48	0,53	
II. Inmovilizado material	822.949	894.685	690.282	-20,92	9,26	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	--	--	322.427	--	4,32	
IV-VI. Otros activos no corrientes	736.455	749.450	771.072	16,38	10,34	
VII. Deudores comerciales no corrientes	57.291	49.988	7.552	-77,23	0,10	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	5.946.592	6.666.003	5.625.541	--	75,44	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	12.506	--	0,17	
II. Existencias	3.153.922	3.461.558	3.295.351	1,00	44,19	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.820.208	1.940.184	1.112.100	-33,66	14,91	
IV-VI Otros activos corrientes	538.719	819.235	905.838	29,44	12,15	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	433.744	445.026	299.747	-22,59	4,02	
TOTAL ACTIVO (A + B)	7.679.923	8.481.216	7.456.509	-3,49	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	1.714.848	1.850.673	1.593.551	--	21,37	
A-1) Fondos propios	1.622.243	1.768.497	1.552.696	-3,76	20,82	
I. Capital	448.169	505.256	567.624	7,40	7,61	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	890.908	1.053.261	1.025.927	-10,09	13,76	
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.428.520	2.981.343	2.613.260	-6,89	35,05	
I. Provisiones a largo plazo	33.950	54.721	37.553	-6,99	0,50	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	--	--	2.519.249	--	33,79	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	--	--	12.152	--	0,16	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	--	--	44.306	--	0,59	
C) PASIVO CORRIENTE	3.536.556	3.649.200	3.249.698	0,26	43,58	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	1.013	--	0,01	
II. Provisiones a corto plazo	49.518	38.562	32.767	6,47	0,44	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	--	--	1.611.402	--	21,61	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	--	--	1.598.416	--	21,44	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	--	--	6.101	--	0,08	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	7.679.923	8.481.216	7.456.509	-3,49	100,00	

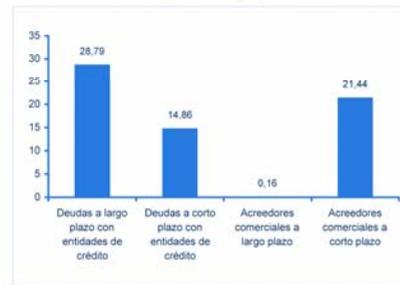
(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO

(Porcentajes)

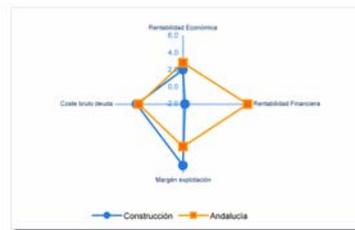


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

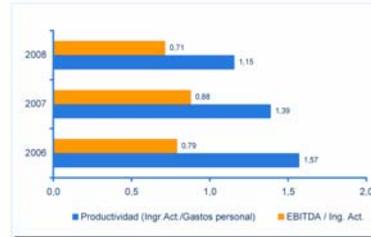
Construcción

Nº de empresas		5.578	6.207	7.917
RATIOS FINANCIEROS		2006	2007	2008
Liquidez general		1,68	1,83	1,73
Liquidez inmediata (Test ácido)		0,79	0,88	0,71
Ratio de Tesorería		0,27	0,35	0,37
Solvencia		1,29	1,28	1,27
Coefficiente de endeudamiento		3,48	3,58	3,68
Autonomía financiera		0,29	0,28	0,27
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		40,53	45,26	42,23
Período medio tesorería (días)		41,24	42,08	37,59
Autofinanciación del inmovilizado		1,83	1,83	2,18
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de actividad		77,66	78,69	79,00
Gastos de personal / Ingresos de actividad		13,97	14,35	15,66
EBITDA / Ingresos de actividad		14,62	11,12	5,20
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad		9,37	5,50	-0,96
Rentabilidad económica		7,31	5,06	2,03
Margen neto de explotación		14,62	11,12	5,20
Rotación de activos (tanto por uno)		0,50	0,46	0,39
Rotación del circulante (tanto por uno)		0,65	0,58	0,52
Rentabilidad financiera después de impuestos		20,98	11,47	-1,75
Efecto endeudamiento		22,85	11,73	-3,84
Coste bruto de la deuda		1,95	2,77	3,50
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)				
Ingresos de actividad / empleado		160.271	178.838	175.169
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)		1,57	1,39	1,15
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)		7,16	6,97	6,38
Gastos de personal / empleado		25.750	27.520	29.727
Beneficios / Empleado		13.289	9.741	-380
Activos por empleado		299.494	379.685	408.545

RATIOS FINANCIEROS



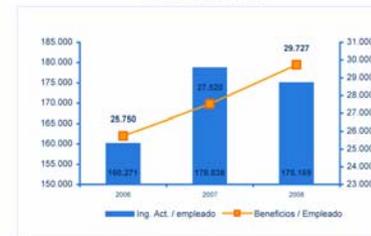
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)





Comercio

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	7.878	8.357	9.661
Ingresos de actividad (*)	4.341.905	4.467.697	3.764.943
Fondos propios (*)	572.611	627.944	593.616
Inversión intangible (*)	n.d.	6.723	-54.840
Inversión material (*)	n.d.	45.597	103.568
Empresas con datos de empleo	6.925	7.438	8.946
Empleo medio	17,5	16,9	14,7

Distribución de la muestra por tamaños 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Micro	5.996	62,06	801.023	134.767
Pequeñas	3.026	31,32	3.683.329	701.526
Medianas	552	5,71	18.657.196	3.047.598
Grandes	87	0,90	116.386.867	12.893.906
Total	9.661	100,00	3.764.943	593.616

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Venta y reparación de vehículos	1.174	12,15	4.870.851	695.984
Comercio al por mayor	4.688	48,52	4.749.934	761.160
Comercio al por menor	3.799	39,32	2.207.698	355.230
Total	9.661	100,00	3.764.943	593.616

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Comercio

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

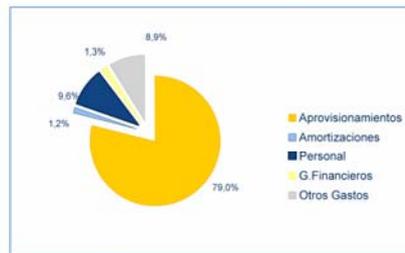
Nº de empresas		7.878	8.357	9.661	8.227	
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %	
1. Importe neto de la cifra de negocio	4.230.673	4.348.312	3.663.946	-8,30	100,00	
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	2.272	--	0,06	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	1.461	--	0,04	
4. Aprovisionamientos -(1)	-3.544.032	-3.787.717	-2.950.092	-15,41	80,52	
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	81.787	--	2,23	
6. Gastos de personal (-)	-351.099	-374.406	-357.720	3,71	9,76	
7. Otros gastos de explotación (-)	-326.674	-344.434	-333.546	6,21	9,10	
8. Amortización del inmovilizado (-)	-46.841	-49.988	-45.918	0,46	1,25	
9-12. Otros resultados de explotación	9.013	1.512	6.799	275,21	0,19	
13. Resultados excepcionales	18.220	16.501	4.101	-73,44	0,11	
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	117.896	123.780	73.091	-32,92	1,99	
14. Ingresos financieros	18.239	24.071	19.209	-10,92	0,52	
15. Gastos financieros (-)	-34.089	-46.555	-48.880	15,28	1,33	
16-18. Otros resultados financieros	-832	-3.703	-3.639	-30,16	-0,10	
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	-16.681	-26.187	-33.309	-41,56	-0,91	
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	101.215	97.593	39.782	-52,24	1,09	
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-33.135	-31.087	-14.645	-48,27	0,40	
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	68.079	66.506	25.254	-53,83	0,69	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



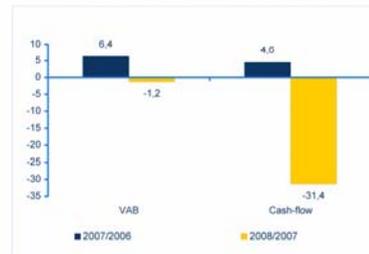
DINÁMICA DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANALISIS PATRIMONIAL

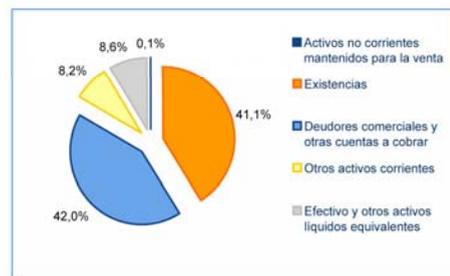
Comercio

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

	Nº de empresas				Variación 08/07	Estructura %
	7.878	8.357	9.661	8.227		
	2006	2007	2008			
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	693.801	813.940	820.775	--	36,42	
I. Inmovilizado intangible	63.693	70.344	14.684	-77,68	0,65	
II. Inmovilizado material	507.199	554.405	566.373	10,21	25,13	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	--	--	44.042	--	1,95	
IV-VI. Otros activos no corrientes	116.510	184.068	194.934	17,94	8,65	
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.691	1.510	743	-39,99	0,03	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	1.537.545	1.652.251	1.432.805	--	63,58	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	959	--	0,04	
II. Existencias	593.994	648.413	589.077	-1,65	26,14	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	713.208	764.620	602.064	-13,46	26,72	
IV-VI Otros activos corrientes	83.188	86.585	117.043	47,28	5,19	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	147.154	152.633	123.662	-12,05	5,49	
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.231.345	2.466.191	2.253.580	-0,53	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	579.549	635.428	603.212	--	26,77	
A-1) Fondos propios	572.611	627.944	593.616	3,43	26,34	
I. Capital	134.037	148.601	149.190	5,89	6,62	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	359.417	418.033	454.022	4,03	20,15	
B) PASIVO NO CORRIENTE	327.529	414.749	424.451	11,64	18,83	
I. Provisiones a largo plazo	15.047	16.171	13.760	-20,55	0,61	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	--	--	397.686	--	17,65	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	--	--	80	--	0,00	
IV, V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	--	--	12.925	--	0,57	
C) PASIVO CORRIENTE	1.324.268	1.416.014	1.225.917	-6,07	54,40	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	402	--	0,02	
II. Provisiones a corto plazo	2.528	2.115	2.139	2,31	0,09	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	--	--	494.386	--	21,94	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	--	--	724.858	--	32,16	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	--	--	4.133	--	0,18	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.231.345	2.466.191	2.253.580	-0,53	100,00	

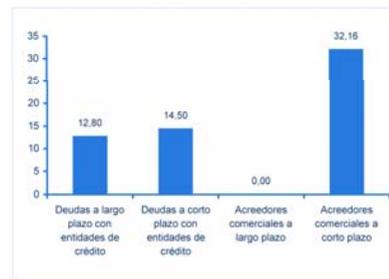
(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO

(Porcentajes)

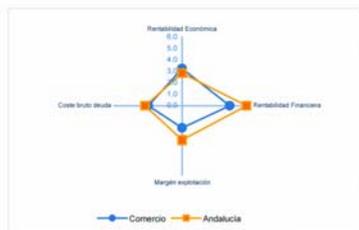


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

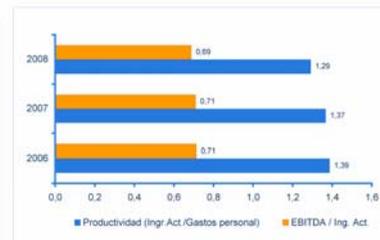
Comercio

Nº de empresas			
	7.878	8.357	9.661
RATIOS FINANCIEROS			
	2006	2007	2008
Liquidez general	1,18	1,17	1,17
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,71	0,71	0,69
Ratio de Tesorería	0,17	0,17	0,20
Solvencia	1,35	1,35	1,37
Coefficiente de endeudamiento	2,85	2,88	2,74
Autonomía financiera	0,35	0,35	0,37
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	13,87	14,30	14,44
Período medio tesorería (días)	12,37	12,47	11,99
Autofinanciación del inmovilizado	1,02	1,02	1,04
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	89,15	92,49	87,22
Gastos de personal / Ingresos de actividad	8,09	8,38	9,50
EBITDA / Ingresos de actividad	2,72	2,77	1,94
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	1,57	1,49	0,67
Rentabilidad económica	5,28	5,02	3,24
Margen neto de explotación	2,72	2,77	1,94
Rotación de activos (tanto por uno)	1,95	1,81	1,67
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,82	2,70	2,63
Rentabilidad financiera después de impuestos	11,75	10,47	4,19
Efecto endeudamiento	12,18	10,34	3,35
Coste bruto de la deuda	2,06	2,54	2,96
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	241.796	253.016	251.188
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,39	1,37	1,29
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	12,37	11,93	10,52
Gastos de personal / empleado	19.361	21.543	24.429
Beneficios / Empleado	3.733	3.622	1.536
Activos por empleado	122.856	139.630	151.421

RATIOS FINANCIEROS



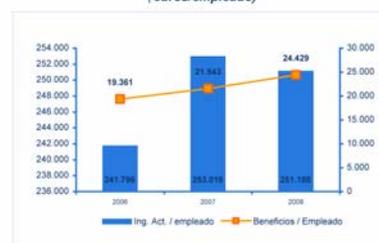
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



Servicios

Características de la muestra

	2006	2007	2008
Empresas analizadas	6.858	7.392	10.772
Ingresos de actividad (*)	2.177.363	2.273.748	1.825.843
Fondos propios (*)	1.180.023	1.426.766	1.308.345
Inversión intangible (*)	n.d.	35.364	-145.584
Inversión material (*)	n.d.	180.839	232.926
Empresas con datos de empleo	5.869	6.371	9.461
Empleo medio	25,7	25,3	20,6

Distribución de la muestra por tamaños 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Micro	7.468	69,33	532.779	168.079
Pequeñas	2.582	23,97	2.208.573	1.436.908
Medianas	582	5,40	7.943.686	6.692.078
Grandes	140	1,30	38.310.193	37.381.348
Total	10.772	100,00	1.825.843	1.308.345

Distribución de la muestra por sectores 2008

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Transporte y Comunicaciones	1.244	11,55	3.239.238	1.091.565
Servicios avanzados a las empresas	2.965	27,53	1.962.607	1.689.014
Otros Servicios	6.563	60,93	1.496.151	1.177.458
Total	10.772	100,00	1.825.843	1.308.345

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Servicios

Evolución y estructura de la cuenta de explotación (valores medios en euros)

Nº de empresas	6.858	7.392	10.772	7.252	
	2006	2007	2008	Variación 08/07	Estructura %
1. Importe neto de la cifra de negocio	1.998.512	2.052.780	1.640.982	0,28	100,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	--	--	-3.128	--	-0,19
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	--	--	9.173	--	0,56
4. Aprovisionamientos -(1)	-831.919	-836.540	-631.464	-5,33	38,48
5. Otros ingresos de explotación (*)	--	--	124.086	--	7,56
6. Gastos de personal (-)	-599.300	-632.769	-525.444	7,66	32,02
7. Otros gastos de explotación (-)	-498.351	-528.955	-450.150	4,93	27,43
8. Amortización del inmovilizado (-)	-107.533	-110.983	-91.204	2,49	5,56
9-12. Otros resultados de explotación	12.705	21.070	18.108	-10,90	1,10
13. Resultados excepcionales	29.721	38.365	3.620	-93,70	0,22
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + ... + 13)	147.163	149.075	94.560	-26,98	5,76
14. Ingresos financieros	54.718	90.951	60.795	-25,92	3,70
15. Gastos financieros (-)	-50.731	-71.779	-89.293	31,50	5,44
16-18. Otros resultados financieros	-1.702	-647	4.664	1.600,20	0,28
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + ... + 18)	2.286	18.525	-23.835	-186,76	-1,45
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	149.449	167.600	70.725	-44,88	4,31
19. Impuestos sobre beneficios (-)	-47.468	-41.613	-14.221	-48,77	0,87
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 19) (2)	101.980	125.987	56.517	-43,57	3,44

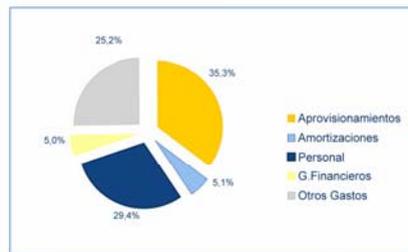
(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

(1) Incluye la partida de variación de existencias de acuerdo con el PGC 1990.

(2) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG en 2008.

lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.

DISTRIBUCIÓN DE GASTOS



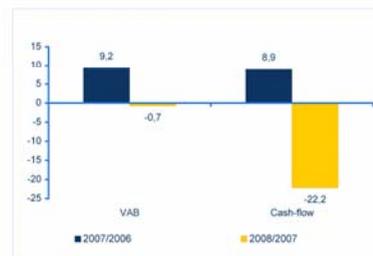
DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD (Tasas de variación interanual en porcentajes)



DINÁMICA DE LOS RESULTADOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



GENERACIÓN DE VALOR Y RECURSOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



ANÁLISIS PATRIMONIAL

Servicios

Evolución y estructura patrimonial (valores medios en euros)

	Nº de empresas				Variación 08/07	Estructura %
	6.858	7.392	10.772	7.252		
	2006	2007	2008			
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	2.179.215	2.535.153	2.534.894	--	60,14	
I. Inmovilizado intangible	195.015	220.862	58.365	-66,56	1,38	
II. Inmovilizado material	1.351.635	1.466.825	1.274.283	2,77	30,23	
III. Inversiones inmobiliarias(*)	--	--	201.489	--	4,78	
IV-VI. Otros activos no corrientes	541.267	762.337	996.751	46,83	23,65	
VII. Deudores comerciales no corrientes	83.529	79.585	4.006	-93,01	0,10	
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	1.569.412	1.690.808	1.680.197	--	39,86	
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	7.584	--	0,18	
II. Existencias	371.403	355.230	538.083	42,05	12,77	
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	799.327	853.922	544.819	-21,33	12,93	
IV-VI Otros activos corrientes	207.653	268.696	406.294	70,82	9,64	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	191.028	212.959	183.418	2,22	4,35	
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.748.627	4.225.960	4.215.091	12,59	100,00	
A) PATRIMONIO NETO(*)	1.245.377	1.515.733	1.402.629	--	33,28	
A-1) Fondos propios	1.180.023	1.426.766	1.308.345	5,21	31,04	
I. Capital	573.228	675.062	663.030	5,83	15,73	
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	422.978	573.083	739.599	9,84	17,55	
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.097.663	1.314.517	1.381.620	15,16	32,78	
I. Provisiones a largo plazo	34.401	35.269	22.060	-21,55	0,52	
II-III. Deudas a largo plazo(*)	--	--	1.314.076	--	31,18	
VI. Acreedores comerciales no corrientes(*)	--	--	6.476	--	0,15	
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo(*)	--	--	39.010	--	0,93	
C) PASIVO CORRIENTE	1.405.587	1.395.710	1.430.842	15,55	33,95	
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	--	--	1.561	--	0,04	
II. Provisiones a corto plazo	9.723	6.010	16.245	119,77	0,39	
III-IV. Deudas a corto plazo(*)	--	--	825.024	--	19,57	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar(*)	--	--	578.458	--	13,72	
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo(*)	--	--	9.554	--	0,23	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.748.627	4.225.960	4.215.091	12,59	100,00	

(*) La información contable de 2008 no es estrictamente comparable con años anteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



PESO DEL ENDEUDAMIENTO

(Porcentajes)

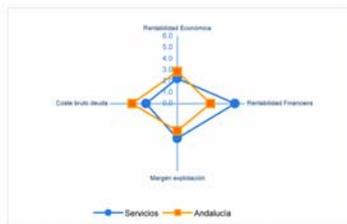


DIAGNÓSTICO FINANCIERO

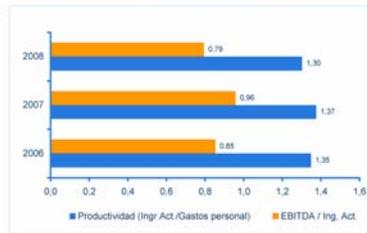
Servicios

Nº de empresas			
	6.858	7.392	10.772
RATIOS FINANCIEROS			
	2006	2007	2008
Liquidez general	1,12	1,21	1,17
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,85	0,96	0,79
Ratio de Tesorería	0,28	0,35	0,41
Solvencia	1,50	1,56	1,50
Coefficiente de endeudamiento	2,01	1,79	2,01
Autonomía financiera	0,50	0,56	0,50
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	10,44	17,45	14,84
Período medio tesorería (días)	32,02	34,19	36,67
Autofinanciación del inmovilizado	0,81	0,90	1,05
RATIOS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA (porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	61,10	60,05	59,24
Gastos de personal / Ingresos de actividad	27,52	27,83	28,78
EBITDA / Ingresos de actividad	6,76	6,56	5,18
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	4,68	5,54	3,10
Rentabilidad económica	3,93	3,53	2,24
Margen neto de explotación	6,76	6,56	5,18
Rotación de activos (tanto por uno)	0,58	0,54	0,43
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,39	1,34	1,09
Rentabilidad financiera después de impuestos	8,19	8,31	4,03
Efecto endeudamiento	8,07	7,53	2,80
Coste bruto de la deuda	2,03	2,65	3,17
PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	85.749	91.312	92.820
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,35	1,37	1,30
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	3,63	3,59	3,47
Gastos de personal / empleado	24.353	26.408	27.227
Beneficios / Empleado	3.526	4.273	2.029
Activos por empleado	145.835	164.192	198.378

RATIOS FINANCIEROS



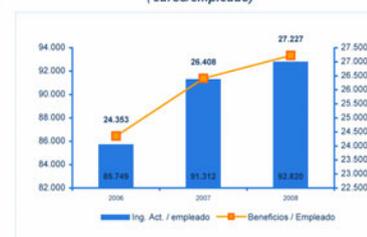
RATIOS DE EFICIENCIA



RATIOS DE SOLVENCIA Y LIQUIDEZ (Porcentajes)



RATIOS DE PRODUCTIVIDAD (euros/empleado)



**Análisis comparativo con
la empresa española**

Análisis

cba

Central de Balances de Andalucía

Dinámica

□ Para completar el estudio de la empresa andaluza, resulta conveniente establecer un marco de referencia más amplio, como es la empresa española, que permita detectar los puntos fuertes y débiles que ha mostrado la empresa regional en el período analizado.

□ La muestra de empresas españolas empleada para este análisis está formada por 58.057 sociedades. En cuanto a la distribución por tamaños, el 58,5% del total son microempresas, cuota algo inferior a la que representa en la muestra andaluza (61,5%), mientras que el 30% son pequeñas, participación acorde a la observada en la región. Los grupos de mayor dimensión se encuentran sobrerrepresentados en la muestra nacional, donde un 8,9% se encuentran catalogadas como medianas y el 2,7% cumplen los requisitos de las empresas grandes, frente al 6,9% y 1,7% que registran ambas categorías en la muestra andaluza.

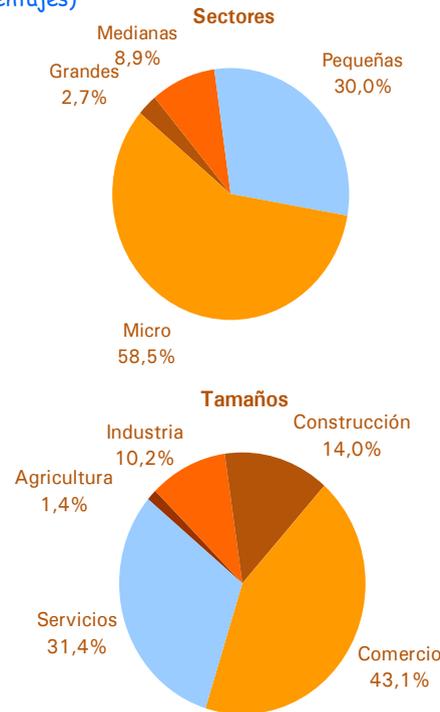
□ Por sectores, las empresas comerciales presentan un peso relativo superior entre las empresas españolas (43,1%) que en Andalucía (28,5%). La participación de los servicios y la agricultura es similar en los dos ámbitos, en torno al 31% y 1,4%, por lo que las diferencias se perciben en la menor representatividad de la construcción y la industria en la muestra española, 14% y 10,2% respectivamente, respecto a la región andaluza (23,4% y 14,9% en cada caso).

□ En lo que concierne a la actividad empresarial, las ventas de la empresa española han recogido en 2008 el impacto negativo de la coyuntura económica, experimentando un descenso del -4,3%, caída que, no obstante, ha sido más leve que en la empresa regional (-7%).

□ En cuanto a los gastos, los aprovisionamientos experimentaron un recorte muy relevante en la empresa nacional, tras reducirse en un -38,7% en 2008, mostrando un ajuste más intenso de esta partida que en la muestra regional, donde se registró un -11,3% en el mismo período. En cambio, los gastos de personal se elevaron un 5,3% en las sociedades españolas, frente al 1,7% observado en las andaluzas, aunque es preciso reseñar que en 2008 la plantilla media de la empresa nacional no ha experimentado cambios respecto al año anterior, manteniéndose en torno a los 31 trabajadores, mientras que en Andalucía se ha reducido a 19,5 empleados desde los 23 que presentaba en 2007.

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA EN ESPAÑA, 2008

(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

□ El endurecimiento de las condiciones financieras, que evidencia la subida del coste bruto de la deuda en los dos ámbitos, se ha traducido en un avance de los gastos financieros, si bien éste fue mayor en la empresa regional (19,7%) que en la española (11,8%), lo que está relacionado con el mayor coeficiente de endeudamiento de la primera con relación a esta última (2,5 y 2, respectivamente).

□ La distribución de los gastos es similar en Andalucía y España, concentrada en torno a la principal partida asociada a la explotación, ya que los aprovisionamientos aglutinan el 64,3% y 64,1%, respectivamente. Los gastos de personal representan una cuota superior en la empresa española (16,2%) respecto a la andaluza (15,2%), mientras que sucede lo contrario en el caso de los gastos financieros, con el 3,5% en la región y el 2,2% en el ámbito nacional.

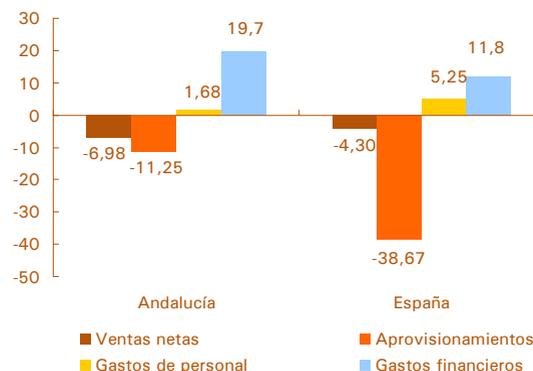


□ Esta evolución de los ingresos y gastos ha condicionado la trayectoria de los resultados empresariales, que fue similar en la empresa andaluza y española. De este modo, el resultado de explotación se redujo un -34,5% y -33,2% en la muestra regional y nacional, respectivamente. Por su parte, el beneficio experimentó una caída más acusada en las sociedades españolas, del -49%, frente al -43,3% de la andaluza.

□ Desde una óptica estructural, el peso relativo del resultado de explotación sobre las ventas es mayor en las empresas andaluzas (4,5%) que en las nacionales (3,9%), diferencias que también se mantienen en el resultado del ejercicio, con el 2,6% y 1,9% en cada caso.

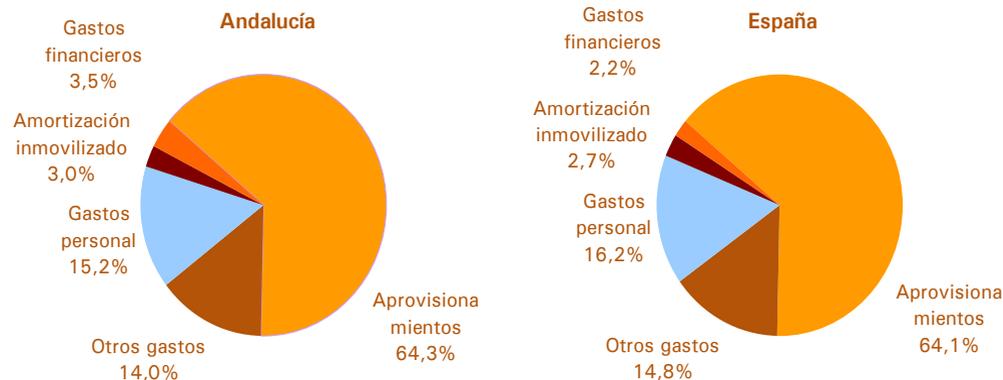
□ Sin embargo, la empresa española muestra una participación más relevante del valor añadido generado con relación a las ventas realizadas, próximo al 22%, unos 3,5 puntos porcentuales más que en la empresa andaluza.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS Y GASTOS (Tasas de variación interanual en porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

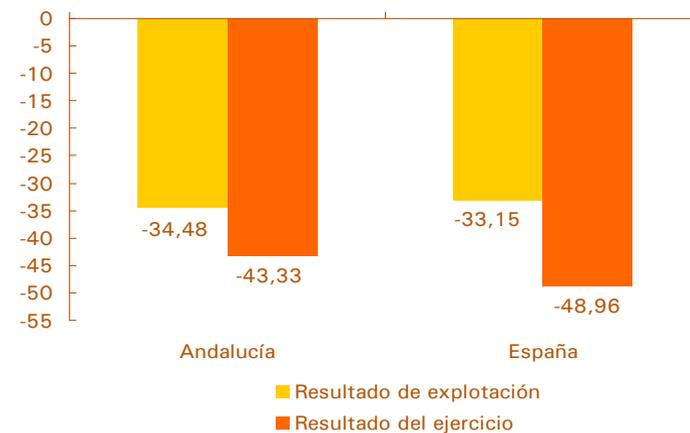
DISTRIBUCIÓN DE LOS GASTOS DE LA EMPRESA (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

(Tasas de variación interanual en porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Evolución de los resultados de la empresa andaluza, 2008

(Participación sobre la cifra de negocios en porcentajes)

	Andalucía	España
Resultado de explotación	4,54	3,85
Resultados excepcionales	0,12	0,06
Resultado financiero	-1,38	-1,29
Resultado antes de impuestos	3,16	2,56
Resultado del ejercicio	2,58	1,92
Valor añadido bruto	18,44	21,97
Cash-Flow	5,05	4,71

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Estructura

El estudio de la estructura patrimonial permite apreciar que el activo de la empresa española se mantuvo prácticamente estable en 2008, con un discreto avance del 0,8%, por lo que el esfuerzo inversor en este período se sitúa por debajo del 2,8% correspondiente a la muestra andaluza.

Profundizando en las masas patrimoniales que componen la estructura económica, el activo no corriente representa el 42,5% del activo total en la empresa nacional, algo menos que en la muestra andaluza (45,7%). Los cambios más relevantes en 2008 se observan en las intensas caídas del activo intangible, del -44,1% y -39,7% en España y Andalucía, respectivamente, y de la cuenta de deudores comerciales a largo plazo, que experimentó una reducción del -17% en la primera y del -86,5% en la segunda, por lo que el descenso de la demanda afectó de manera más intensa a la empresa regional.

En lo que concierne al activo corriente, la empresa nacional concentra un peso superior de la cuenta de deudores comerciales, el 39,6%, con relación a la andaluza (30,7%). Como contrapartida ésta última muestra una participación mayor de las existencias sobre el activo corriente, el 45,5% frente al 37,5% que representa en la empresa española. Las partidas de tesorería, otros activos corrientes y activos no corrientes mantenidos para la venta, no arrojan discrepancias significativas entre ambos agregados.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



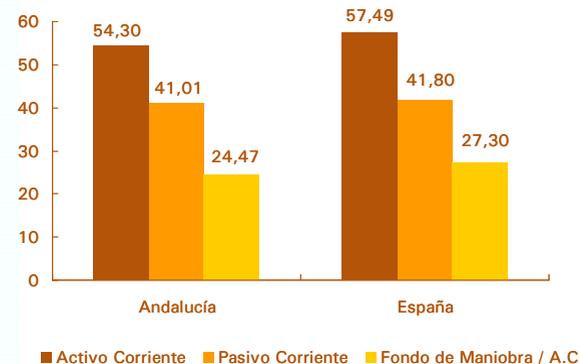
El estudio de la financiación permite constatar que el peso de los recursos propios es superior en las sociedades españolas, donde representan un tercio de la estructura financiera, frente al 28,7% que corresponde al patrimonio neto en las empresas andaluzas.

En contrapartida, la empresa regional concentra una cuota más significativa del pasivo no corriente, el 30,3%, frente al 24,7% de la muestra nacional, mientras que en ambos casos se hace patente una participación similar del pasivo corriente o de vencimiento a corto plazo, con el 41% y 41,8% en Andalucía y España, respectivamente.

Profundizando en el análisis del pasivo, se aprecia un peso relativo más elevado de la deuda bancaria en las sociedades andaluzas, donde alcanza el 29,4% de la estructura financiera, por el 24,4% que representa en las empresas españolas. No obstante, las diferencias se localizan principalmente en las deudas contraídas con entidades de crédito a largo plazo, con un 18,7% y 13,9% en Andalucía y España, respectivamente, ya que el crédito exigible a corto plazo se sitúa en porcentajes similares (en torno al 10,7% y 10,5% en cada caso).

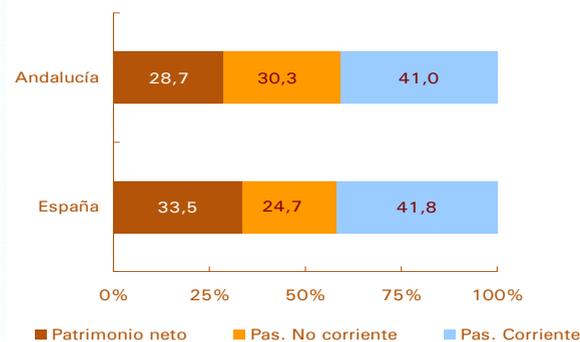
Los acreedores comerciales también se distinguen como una de las principales fuentes de financiación empresarial, ya que estas partidas aglutinan casi una quinta parte de los recursos, si bien se observa una representatividad algo mayor en las sociedades españolas (22,8%) que en las andaluzas (20,4%).

FONDO DE MANIOBRA (Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

DISTRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS DE LA EMPRESA 2008 (Porcentajes respecto a los recursos totales)

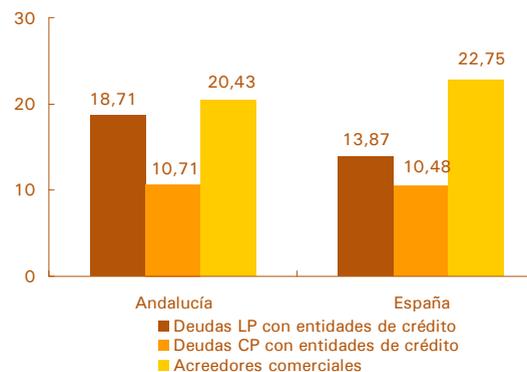


Fuente: Central de Balances de Andalucía.



□ Considerando conjuntamente las masas patrimoniales del activo y el pasivo puede obtenerse una medida del equilibrio financiero de ambas empresas. Así, la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente constituye el fondo de maniobra de la empresa, que registra valores positivos tanto en la muestra andaluza como en la española, garantizando que los activos corrientes son suficientes para hacer frente al pasivo a corto plazo y que además existe un excedente para cubrir una parte de la financiación a largo plazo. En términos relativos, el cociente entre el fondo de maniobra y el activo corriente revela que este excedente es superior en las sociedades nacionales (27,3%) que en las de la muestra andaluza (24,5%).

PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes sobre la estructura financiera)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Ratios

Un último bloque de análisis se centra en la comparativa de los principales ratios asociados a la actividad empresarial. Desde la perspectiva financiera, la posición de la empresa española es ligeramente más holgada en términos de liquidez y solvencia, dado que estos ratios arrojan valores superiores a los observados en la empresa andaluza. Estas diferencias, sin duda, están relacionadas con un coeficiente de endeudamiento más bajo en la empresa nacional que en la andaluza, que permite alejar los riesgos asociados a posibles tensiones financieras en la empresa.

En cuanto a los indicadores de la gestión empresarial, la rentabilidad económica alcanza el 3,6% en la empresa nacional, porcentaje superior al registrado en la muestra andaluza (2,9%). Este mayor rendimiento de la actividad de la empresa española responde al doble efecto de aplicar márgenes de explotación más elevados, en torno al 3,7%, y de lograr una rotación del activo superior.

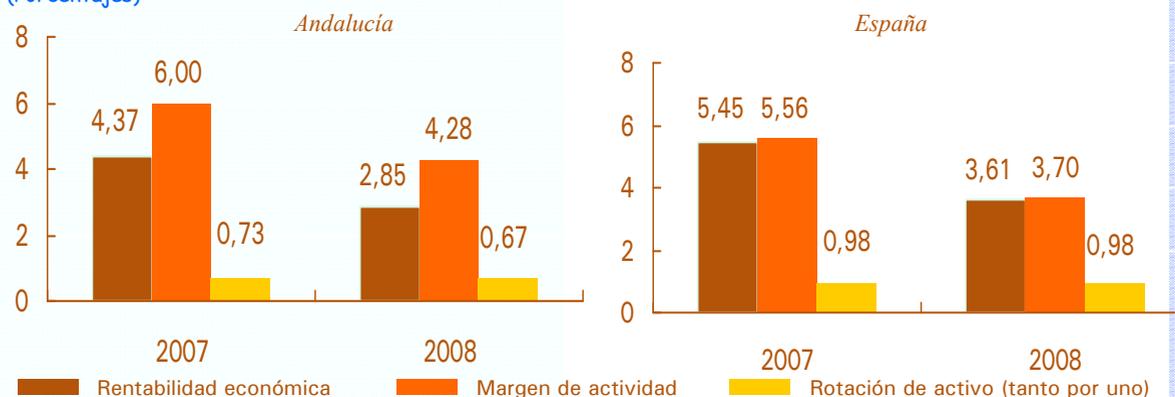
La rentabilidad financiera, en cambio, muestra un valor ligeramente superior en la empresa andaluza, en torno al 5,7%, que en la nacional, donde se sitúa en el 5,4%, lo que obedece a un efecto endeudamiento superior de la primera, y, por tanto, de un mayor rendimiento por parte de la financiación ajena.

Por último, los ratios de eficiencia presentan un comportamiento bastante homogéneo entre la empresa andaluza y española, tanto en lo que se refiere al uso de los consumos de explotación como de los gastos de personal con relación al total de ingresos. Del mismo modo sucede al comparar el coste medio por empleado que se sitúa en 28.400 euros en el caso de la empresa andaluza, y algo más, en torno a 28.500 en el ámbito nacional.

La productividad, medida como el cociente entre el VAB y los gastos de personal también arroja un valor coincidente entre ambas empresas (1,3). No obstante, al considerar los ingresos de actividad por empleado se aprecia una diferencia favorable a la empresa andaluza, casi 7 mil euros más que en la muestra nacional.

RENTABILIDAD ECONÓMICA Y COMPONENTES

(Porcentajes)



Fuente: Central de Balances de Andalucía.



Indicadores de rentabilidad y eficiencia, 2008

(porcentajes)

	Andalucía	España
Ratios financieros (*)		
Liquidez general	1,32	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,72	0,86
Ratio de Tesorería	0,31	0,31
Solvencia	1,40	1,50
Coefficiente de endeudamiento	2,48	1,98
Rentabilidad económica y relacionados (porcentajes)		
Rentabilidad económica	2,85	3,61
Margen neto de explotación	2,98	3,70
Rotación de activos (*)	0,67	0,98
Rentabilidad financiera y relacionados (porcentajes)		
Rentabilidad Financiera después de impuestos	5,65	5,38
Efecto endeudamiento	4,05	3,57
Coste bruto de la deuda	3,25	3,13
Eficiencia y productividad (porcentajes)		
Consumos explotación / Ingresos de actividad	77,47	77,49
Gastos de personal / Ingresos de actividad	15,07	15,86
VAB / Gastos de personal (*)	1,32	1,33
Ingresos de actividad / empleado (€)	183.502	176.830
Gastos de personal / empleado (€)	28.394	28.509

(*) Tanto por uno.

Fuente: Central de Balances de Andalucía.

Diccionario de términos y definiciones

cba

Central de Balances de Andalucía

INICIO

Accionistas por desembolsos no exigidos: En esta partida figura la parte del Capital Social suscrito que aún no ha sido desembolsado, y que la sociedad todavía no ha exigido a sus accionistas. Forma parte de la partida de “Capital no exigido” en el Patrimonio Neto, minorando el valor del capital.

Acreeedores corrientes o a corto plazo: Deudas que la empresa tiene contraídas con terceros, cuyo plazo de exigibilidad es inferior al año.

Acreeedores no corrientes o a largo plazo: Deudas que la empresa tiene contraídas con terceros y cuyo plazo de exigibilidad es superior al año.

Acreeedores comerciales: Deudas que la empresa tiene contraídas con suministradores de bienes y servicios.

Activo corriente: Es la parte del activo de la empresa formada por la tesorería y aquellos recursos del activo que, en teoría, son transformables en efectivo en el transcurso del ciclo normal de explotación de la empresa (no superior a un año); si bien este plazo puede variar en casos especiales de ciclos de producción largos. Comprende los “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, “Existencias”, “Deudores”, “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, y “Otros activos corrientes”.

Activo no corriente: Partida en la que se incluye el conjunto de bienes y derechos adquiridos por la empresa destinados a servir de forma duradera en las actividades de la empresa. Está integrado por: “Inmovilizado intangible”, “Inmovilizado material”, “Inversiones inmobiliarias”, “Deudores comerciales no corrientes” y otras partidas de activos no corrientes como las inversiones financieras con vencimiento superior a un año. No se incluyen los “Gastos de establecimiento” y “Gastos a distribuir en varios ejercicios” (Gastos amortizables), que pasan a contabilizarse como *gastos* del ejercicio en las cuentas que por su naturaleza correspondan.

Activos no corrientes mantenidos para la venta: Figura en el activo corriente y comprende los activos cuyo valor contable puede recuperar la empresa a través de su venta inmediata, siempre que la empresa se comprometa mediante un plan de venta y que ésta sea probable en el año siguiente a la fecha de clasificación en esta categoría de activos. Se valorarán por el menor importe entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Activo total: Conjunto de bienes y derechos cuya titularidad pertenece a la sociedad. Refleja las inversiones realizadas en capital fijo, en existencias de mercaderías y de productos terminados, derechos de cualquier clase, tesorería, y activos financieros (inversiones en valores, fondos públicos, etc.).

Ajustes por cambios de valor: Recoge los ajustes producidos por los cambios de valoración (a valor razonable) de los activos financieros disponibles para la venta y el importe de la pérdida o ganancia de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. Estos cambios se registran en el patrimonio neto hasta que proceda su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio correspondiente.

Ajustes por periodificación: Gastos e ingresos contabilizados en el ejercicio y que deben ser imputados en los siguientes ejercicios.

Alta productividad (empresas de): Se consideran empresas de alta productividad a aquéllas que han alcanzado una productividad media en los dos últimos años que duplica la obtenida en Andalucía, siendo la productividad en cada año superior a la andaluza y creciente en el tiempo. A tal efecto, se ha empleado la productividad aparente del factor trabajo como aproximación de la productividad empresarial, obtenida como el cociente entre el “Valor añadido bruto” y los “Gastos de personal”.

Alta rentabilidad (empresas de): Se consideran empresas de alta rentabilidad a aquéllas que han obtenido una rentabilidad económica media superior al 25 por ciento en los tres últimos años sin que en ninguno de ellos la rentabilidad obtenida se haya situado por debajo del 15 por ciento.

Amortizaciones del inmovilizado: En esta partida se recogen las cantidades que la empresa destina anualmente para la futura reposición de su inmovilizado.

Amortización acumulada: Expresión contable de la distribución en el tiempo de las inversiones en inmovilizado por su utilización prevista en el proceso productivo. Figuran en el activo del balance minorando la partida del activo en la que figure el correspondiente elemento patrimonial.

Aprovisionamientos: Recoge las compras de mercaderías, materias primas y demás bienes que la empresa adquiere para revenderlos, bien sea sin alterar su forma o transformándolos, así como los gastos del ejercicio que se deriven de trabajos encargados a otras empresas.

Autofinanciación del inmovilizado: Indica en qué medida los fondos permanentes garantizan la cobertura del valor bruto de las inmovilizaciones. Se obtiene dividiendo los “Fondos propios” entre el “Inmovilizado”.

Autonomía financiera: Ofrece una visión de la composición estructural de las fuentes de financiación. Se calcula dividiendo los “Fondos propios” entre el “Pasivo exigible”, es decir, el agregado formado por el “Pasivo corriente” y el “Pasivo no corriente”.

Capital: Indica el capital escriturado en las sociedades mercantiles restando la cuantía del capital no exigido.

Capacidad de devolución de la deuda: Indica la suficiencia de la empresa para hacer frente al total de sus deudas con los recursos generados por ella misma en el ejercicio. Se calcula dividiendo los recursos generados entre el pasivo exigible de la empresa.

Ciclo normal de explotación de la empresa: período de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos que se incorporan al proceso productivo y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. Cuando no resulte claramente identificable se asumirá que es de un año.

Coefficiente de endeudamiento: Indica en que porcentaje o fracción la empresa emplea financiación ajena. Muestra la relación existente entre la deuda externa total y los fondos propios de la sociedad y define cuál es la estructura financiera de la empresa. Se calcula dividiendo los “Recursos Ajenos” entre el “Patrimonio Neto” de la empresa.

Consumos de explotación: Partida de la cuenta de pérdidas y ganancias. Se calcula sumando los aprovisionamientos y “Otros Gastos de Explotación”.

Coste bruto de la deuda: Indica el coste que tiene para la empresa la financiación ajena. Se calcula mediante el cociente entre los “Gastos Financieros” y los “Recursos Ajenos”.

Deuda a corto plazo: Incluye las deudas con entidades de crédito, acreedores por arrendamiento financiero y deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo.

Deuda a largo plazo: Incluye las deudas con entidades de crédito, acreedores por arrendamiento financiero y deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

Deudores: Recoge el saldo de las obligaciones de terceros con la empresa. Dentro de esta partida se incluyen “Clientes”, “Empresas del grupo deudoras”, “Deudores varios”, “Personal”, “Administración pública” y “Provisiones”.

EBITDA: en inglés significa: “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”. Recoge el resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir los intereses, amortizaciones, depreciaciones e impuestos.

Efecto endeudamiento: Es el porcentaje que aporta la financiación ajena a la rentabilidad financiera de la empresa. Indica en que medida un incremento del endeudamiento mejora o empeora la “Rentabilidad financiera”. Puede ser mayor, igual o menor que cero. Se obtiene restando de la “Rentabilidad financiera antes de impuestos” la “Rentabilidad económica”.

Existencias: Bienes que la empresa tiene almacenados en cualquier fase del proceso productivo. Se calcula sumando las siguientes partidas: “Comerciales”, “Materias primas y otros aprovisionamientos”, “Productos en curso y semiterminados”, “Subproductos y residuos”, “Productos terminados”, y “Otras existencias”.

Fondo de maniobra: Es la parte del activo circulante financiada con recursos a largo plazo y ofrece una medida de la solvencia empresarial. Se obtiene restando al “Activo corriente” el “Pasivo corriente”.

Fondos propios: Incluye todos aquellos recursos que posee la empresa y que no tienen plazo de exigibilidad ya que han sido aportados por los socios o generados por la propia empresa. Está formado por “Capital suscrito”, “Reservas”, “Resultado de ejercicios anteriores”, “Pérdidas y Ganancias” y “Otros fondos propios”.

Gacelas (empresas): Se denomina empresa gacela a aquella que en los últimos cuatro años ha incrementado sus ventas de manera continuada todos los años, duplicándolas, cuando menos, en el conjunto del período y, además, debe haber obtenido beneficios en todos los ejercicios del período.

Gastos excepcionales: Son aquellos derivados de acciones que no constituyen la actividad propia de la empresa. Incluye todos los gastos excepcionales, los gastos y pérdidas de ejercicios anteriores, y las pérdidas procedentes del inmovilizado.

Gastos de personal: En esta partida se recogen la totalidad de los gastos que supone la plantilla de empleados de la empresa que será la suma de “Sueldos y Salarios” más “Cargas sociales”.

Gastos financieros y asimilados: Se incluye en esta partida todo tipo de gastos en los que incurre la empresa cuando solicita financiación a terceros. Se calcula sumando “Gastos financieros y gastos asimilados”, “Variación de las provisiones de inversiones financieras” y “Diferencias negativas de cambio”.

Importe neto de la cifra de negocios: Recoge la enajenación de bienes y prestación de servicios que son objeto del tráfico de la empresa, minorado en los descuentos sobre ventas y las devoluciones.

Impuestos: Es la suma del “Impuesto de sociedades” y “Otros impuestos”. El primero grava las ganancias generales de la empresa, y el segundo recoge otros gravámenes impositivos que afectan a la empresa.

Ingresos de actividad: Es la suma del “Importe neto de la cifra de negocios”, “Otros ingresos de explotación” y los “Ingresos financieros”. Se incluye esta última partida a fin de recoger todos los ingresos de la actividad empresarial que pueden derivarse de la explotación, dado que, en muchos casos, las empresas contabilizan en esta rúbrica esos ingresos por tratarse de su actividad habitual.

Ingresos excepcionales: Son aquellos ingresos o beneficios de carácter excepcional que se derivan de acciones que no constituyen la actividad ordinaria de la empresa y que no figuren en otras cuentas de ingresos o de patrimonio neto.

Ingresos financieros: Son aquellos ingresos que se derivan de la colocación de los distintos recursos financieros de la empresa. Se determina sumando “Subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero”, “Ingresos de participaciones en capital”, “Ingresos de otros valores negociables y créditos”, “Otros intereses e ingresos asimilados” y “Diferencias positivas en cambio”.

Inmovilizado (neto): Se calcula sumando el “Inmovilizado intangible” y el “Inmovilizado material”.

Inmovilizado intangible: Son los elementos patrimoniales de la empresa intangibles pero susceptibles de valoración. Es la suma de “Gastos de investigación y desarrollo”, “Concesiones administrativas”, “Derechos comerciales, propiedad intelectual o licencias”, “Fondo de comercio”, “Derechos de traspaso”, “Aplicaciones informáticas”, “Anticipos”, “Provisiones” y “Amortizaciones”.

Inmovilizado material: Está formado por los elementos patrimoniales tangibles, ya sean bienes muebles o inmuebles. Se determina sumando “Terrenos y construcciones”, “Instalaciones técnicas y maquinaria”, “Otras instalaciones, utillaje y mobiliario”, “Anticipo e inmovilizaciones materiales en curso”, “Otro inmovilizado”, “Provisiones” y “Amortizaciones”.

Inversión inmaterial: Recoge la variación del “Inmovilizado inmaterial” de la empresa en relación al año precedente. Se calcula restando al valor del año (n) el valor del año (n-1).

Inversiones inmobiliarias: Son aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que no se emplean en el proceso de producción o de suministro de servicios por parte de la empresa, ni están destinados a la venta durante el ejercicio, sino que se poseen para obtener rentas o plusvalías.

Inversión material: Recoge la variación del “Inmovilizado material” de la empresa en relación al año precedente. Se calcula restando al valor del año (n) el valor del año (n-1).

Líderes (empresas): Son aquellas que han alcanzado un “cash-flow” (recursos generados), en el último año, superior a los 500 mil euros y que, además, han obtenido beneficios en ese año.

Liquidez general: Mide la capacidad de hacer frente a los pagos a corto plazo. Se obtiene dividiendo el “Activo corriente” entre el “Pasivo corriente”.

Liquidez inmediata (Test ácido): Mide la capacidad de hacer frente a los pagos más inmediatos. Indica la posibilidad de pagar el pasivo corriente sin recurrir a las existencias. Se obtiene dividiendo el “Activo corriente”, minorado en las “Existencias” y el “Activo no corriente mantenido para la venta”, entre el “Pasivo corriente”.

Margen de explotación: Indica el porcentaje de beneficio que dejan las ventas antes de considerar las cargas financieras (y los posibles resultados extraordinarios). Se calcula dividiendo el “Resultado de explotación” entre los “Ingresos de actividad”.

Otro activo corriente: Incluye las siguientes partidas: “Inversiones en empresas del grupo”, “Inversiones financieras a corto plazo”, y “Periodificaciones a corto plazo”.

Otro activo no corriente: En esta partida se recogen “Inversiones en empresas del grupo a largo plazo”, “Inversiones financieras a largo plazo” y “Activos por impuesto diferido”.

Otros fondos: Incluye la prima de emisión, reservas, resultados de ejercicios anteriores, resultado del ejercicio, otras aportaciones de socios, instrumentos de patrimonio neto, así como los ajustes por cambios de valor, subvenciones, donaciones y legados recibidos.

Otros ingresos de explotación: Incluye las subvenciones, donaciones y legados a la explotación transferidos al resultado del ejercicio, así como otros ingresos de gestión (arrendamientos, propiedad industrial, servicios diversos, etc.)

Otros gastos de explotación: Incluye los gastos derivados de servicios exteriores, ajustes en el impuesto sobre beneficios y otros tributos, la reversión por deterioro de créditos comerciales y el exceso de provisiones por operaciones comerciales.

Otros pasivos a corto plazo: Incluye las periodificaciones a corto plazo y la deuda con características especiales a corto plazo.

Otros pasivos a largo plazo: Incluye los pasivos por impuesto diferido, periodificaciones a largo plazo y deuda con características especiales a largo plazo.

Otros resultados de explotación: Incluye la imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero, el exceso de provisiones, el deterioro y resultado de enajenaciones de inmovilizado y la diferencia negativa de combinaciones de negocio.

Otros resultados financieros: Incluye la variación de valor razonable en instrumentos financieros, las diferencias de cambio y el deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.

Pasivo corriente: Incluye las deudas que la empresa tiene contraídas con terceros y cuyo plazo de exigibilidad es inferior al año. Se determina sumando “Emisión de obligaciones y otros valores negociables”, “Deudas con entidades de crédito”, “Deudas con empresas del grupo y asociadas”, “Acreedores comerciales”, “Otras deudas no comerciales”, “Provisiones para operaciones de tráfico” y “Ajustes por periodificación”.

Pasivo fijo: Lo componen los recursos acíclicos de la empresa. Se engloban bajo este concepto: “Patrimonio Neto” y “Pasivo no corriente”.

Pasivo total: En este apartado se anota el agregado del exigible de la empresa o las obligaciones contraídas frente a terceros, es decir, las partidas de “Pasivo no corriente” y “Pasivo corriente”.

Pasivos vinculados con activos corrientes mantenidos para la venta: E

Patrimonio Neto: Son aquellos recursos de la empresa que no tienen ningún grado de exigibilidad. Constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos e incluye las aportaciones realizadas por los socios y propietarios en el momento de la constitución o posteriores, así como los resultados acumulados o variaciones y ajustes de valoración que puedan afectarle.

Periodo medio de acreedores (pago): Indica el número de días que pasa desde que se compra un bien o servicio hasta que se paga. Se calcula dividiendo el saldo de los “Acreedores a corto plazo” entre las “Compras” y multiplicando el resultado por 365 días.

No obstante, este indicador debe tomarse con cierta cautela, dado que al no disponer de información desagregada de la cuenta de “Acreedores a corto plazo”, no es posible discernir entre las deudas contraídas con acreedores comerciales y las que se vinculan a otro tipo de acreedores (entidades financieras). Igualmente, los errores contables resultantes de una inadecuada periodificación de las deudas, es decir, de imputar como deudas a corto plazo del ejercicio aquéllas que tienen la consideración de largo plazo, contribuye a incrementar de manera notable el valor de esta partida.

Período medio de deudores (cobro): Indica el número de días que pasa desde que se vende un bien o servicio hasta que se cobra. Se calcula dividiendo el saldo de los “Deudores” entre las “Ventas” y multiplicando el resultado por 365 días.

Período medio de existencias (almacenamiento): Indica el número de días que las mercancías permanecen en almacén. Se calcula dividiendo las “Existencias” entre los “Consumos de explotación” y multiplicando el resultado por 365 días.

Período medio de tesorería: Indica el número de días que el saldo de tesorería permanece inmovilizado. Se calcula dividiendo el saldo de “Tesorería” entre los “Ingresos de explotación” y multiplicando el resultado por 365 días.

Productividad aparente: Como aproximación al concepto de productividad, se ha tomado la productividad aparente del factor trabajo, obtenida como el cociente entre el “Valor añadido bruto” y los “Gastos de personal”. La posibilidad alternativa de utilizar el empleo como variable de cálculo se ha desechado por el elevado número de empresas que no cumplimentan correctamente esta información al depositar sus cuentas.

Provisiones para riesgos y gastos: Son las cantidades destinadas para cubrir posibles riesgos y gastos en los que incurra la empresa.

Recursos generados (Cash-Flow): Indica la cantidad total de recursos que genera la empresa. Se determina sumando el “Resultado neto del ejercicio” y las “Amortizaciones”.

Rentabilidad del Cash-Flow: Mide la rentabilidad teniendo en cuenta los recursos generados por la empresa. Ratio que resulta de dividir el “Cash-Flow” entre el “Activo total”.

Rentabilidad económica: Refleja la rentabilidad del negocio, de la empresa, independientemente de su estructura de financiación. Ratio que resulta de dividir el “Resultado de explotación” (o “Beneficio antes de intereses e impuestos”) entre el “Activo total neto”.

Rentabilidad financiera: Mide la rentabilidad para el accionista en función de sus recursos comprometidos en la empresa. Este ratio puede obtenerse antes y después de impuestos, como resultado de dividir el “Beneficio antes de intereses e impuestos” o, en su caso el “Beneficio neto” entre el “Patrimonio Neto” de la empresa.

Resultado antes de impuestos: Es el obtenido al deducir de los ingresos todos los gastos excepto los impuestos.

Resultado antes de impuestos: Es el resultado que genera la empresa antes de hacer frente a los impuestos. Se calcula como diferencia de todos los ingresos de la empresa y todos los gastos con excepción de los impuestos. Es la suma del “Resultado de explotación” y del “Resultado financiero”.

Resultado de explotación: Es el resultado generado por la actividad propia de la empresa. Se calcula como diferencia entre los ingresos y gastos de explotación. Es equivalente al resultado antes de intereses e impuestos y también puede obtenerse deduciendo del beneficio neto obtenido por la empresa el resultado financiero y sumándole los impuestos.

Resultados excepcionales: Incluye el resultado obtenido como diferencia entre los ingresos excepcionales y los gastos excepcionales.

Resultado de operaciones continuadas: Constituye el resultado de la empresa sin atender a otras líneas de negocio separadas o destinadas a su venta. Esta distinción se realiza en las empresas que presentan balance normal.

Resultado de operaciones interrumpidas: En las empresas que presentan balance normal representa el resultado procedente de actividades de líneas de negocio o áreas geográficas significativas y separadas del resto o de empresas dependientes adquiridas exclusivamente con la finalidad de venderlas.

Resultado financiero: Es el resultado que genera la actividad financiera de la empresa. Se calcula como diferencia entre los “Ingresos Financieros” y los “Gastos Financieros”.

Resultado neto del ejercicio: Es el resultado final de la actividad de la empresa. Se calcula como diferencia entre todos los ingresos y todos los gastos de la empresa.

Rotación del activo: Se obtiene dividiendo los “Ingresos de explotación” entre el “Activo Total”.

Rotación del activo corriente: Se obtiene dividiendo los “Ingresos de explotación” entre el “Activo corriente”.

Rotación de existencias: Se obtiene dividiendo las “Existencias” entre el “Activo corriente”.

Solvencia: Refleja la distancia a la quiebra. Informa sobre la garantía que para los acreedores supone el activo de la empresa y la capacidad para satisfacer las deudas contraídas. Se calcula dividiendo el “Activo total” entre los “Recursos ajenos”.

Trabajos realizados por la empresa para su activo: Es la contrapartida de los gastos realizados por la empresa para su inmovilizado, utilizando sus equipos y su personal, que se activan. También incluye los realizados por otras empresas con finalidad de investigación y desarrollo.

Tesorería: Saldos en efectivo y otros activos líquidos equivalente que la empresa tiene a su disposición en bancos o en caja.

Valor añadido bruto a coste de factores: Se calcula restando a los “Ingresos de la actividad” los “Consumos de la actividad”.

Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación: Registro al cierre de ejercicio de las variaciones entre existencias finales e iniciales.



Central de Balances de Andalucía