

ada



Unión Europea
Fondo Europeo de
Desarrollo Regional



Análisis Económico–Financiero
de la empresa andaluza

2012

Referencias Empresariales
Directorio 40.000 empresas



Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía IDEA
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA, INNOVACIÓN, CIENCIA Y EMPLEO



Central de Balances de Andalucía



Análisis Económico-Financiero
de la empresa andaluza

2012

Referencias Empresariales
Directorio 40.000 empresas

Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2012

Referencias Empresariales - Directorio 40.000 empresas

Equipo de Investigación y Edición

Investigación

Francisco García Navas (*Dirección*)
José Antonio Muñoz López (*Coordinación*)
M^a Luz Román Jobacho
Fernando Morilla García
Cristina Delgado Reina
José A. Pérez Guirado
Esperanza Nieto Lobo
Rosa Díaz Montañez
Mercedes Álvarez Gallego
Alejandro Cardoso Díaz

Edición y Distribución



Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía
c/ Granada, n^o 32 entreplanta. 29015 Málaga

Disponible en internet en: <http://www.centraldebaldancesdeandalucia.es>

ISBN-13: 978-84-939548-1-9

ISSN: 1696-4306

D. Legal: MA-963-2006

La información económico-financiera recopilada en este informe ha sido obtenida de las cuentas depositadas en los Registros Mercantiles de Andalucía. De los errores u omisiones en la información contenida en las cuentas anuales, los autores no se hacen responsables.



Proyecto subvencionado por la Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo a través de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía de conformidad con lo previsto en el artículo 18.4 de la Ley 38/2003, de 17 de diciembre General de Subvenciones, cofinanciada en un 80% por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER) con cargo al P.O. FEDER Andalucía 2007-2013, Eje 2, Tema Prioritario 09.

© Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía, 2012.

Tabla

Índice

<i>PRÓLOGOS</i>	009
<i>INTRODUCCIÓN</i>	013
SÍNTESIS	015
LA CENTRAL DE BALANCES DE ANDALUCÍA	021
DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA ANDALUZA	033
ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA	057
ANEXO: <i>Listados de empresas Líderes, Gacelas, Alta Rentabilidad y Alta Productividad</i>	081
LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA	083
ANEXO: <i>Informes económico-financieros</i>	099
DICCIONARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES	147



En el escenario económico financiero actual las empresas son un motor clave para el crecimiento económico, la innovación, el empleo y la integración social. Desde el convencimiento que soporta esta idea, Andalucía en consonancia con las directrices europeas, se marca como objetivo fomentar el éxito de las actividades empresariales y mejorar el entorno empresarial para que nuestras empresas puedan desarrollar todo su potencial en la actual economía global.

La Agencia de Innovación y Desarrollo viene realizando cada año desde 1992 este estudio que aquí presentamos en colaboración con Unicaja. En él se analiza la realidad empresarial regional, en el marco de la Central de Balances de Andalucía, el más amplio sistema de información empresarial en Andalucía, con balances y cuentas de pérdidas y ganancias de más de 40.000 empresas, y que cuenta con el aval del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, adquiriendo, de esta manera, la información disponible de un carácter de oficialidad.

En esta última edición del informe: "Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2012" que publicamos ahora -la número 17-, se mantiene como objetivo principal el de seguir aportando luz sobre las particularidades y caracteres de la realidad empresarial andaluza, así como acerca de su evolución. El informe analiza la demografía empresarial andaluza, los cambios de la estructura productiva, el tamaño empresarial y la localización territorial, y muestra un análisis de empresas que han tenido un comportamiento de excelencia y analiza la estructura económico financiera de la empresa andaluza, completándose con un directorio que recoge información de más de 40.000 empresas.

Me gustaría destacar algunos datos que el informe pone de manifiesto, y que por el momento económico en que nos encontramos resultan especialmente reseñables. Se trata de las empresas Líderes, Gacelas, Altamente productivas y de Alta rentabilidad, que constituyen una referencia y un éxito empresarial, cerca de 1.600 sociedades "líderes", que han sido capaces de generar recursos por encima de los 500.000 euros, 395 empresas gacela, 514 altamente productivas y 671 de alta rentabilidad.

En el objetivo de contribuir al crecimiento del tejido empresarial de Andalucía, estas sociedades deben ser un espejo en el que otras muchas empresas andaluzas se miren, para conseguir en los próximos años un éxito similar en el panorama regional y ser capaces superar las dificultades que plantea el actual este entorno de crisis.

En consonancia con lo anterior, la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía apoya a las empresas andaluzas, tanto desde una perspectiva financiera mediante la concesión de ayudas directas e incentivos reembolsables, como prestándole todo tipo de servicios avanzados de carácter innovador y creando o incentivando la creación del equipamiento empresarial idóneo para que puedan abordar los retos actuales con una mentalidad nueva, apostando por una especialización inteligente que refuerce su compromiso con la innovación y mejore sus niveles de competitividad. En lo que se refiere a incentivos y financiación reembolsable, en este año 2012 han sido 1.368 los proyectos aprobados que han recibido 146,4 millones de euros, lo que ha permitido movilizar un total de 642,1 millones de euros y el mantenimiento y creación de 71.298 empleos. En momentos como los actuales, de dificultad para la inversión empresarial y de restricción del crédito, este apoyo viene a contribuir al mantenimiento de la actividad y el empleo en nuestra región, así como a la generación de riqueza.

ANTONIO VALVERDE RAMOS
Director General de la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía



La evolución económica reciente se ha encargado de despejar cualquier atisbo de duda acerca de la necesidad de desplegar nuevos modelos productivos que permitan superar la adversa situación actual y adentrarse en una senda de crecimiento equilibrado. Al calor de las recomendaciones formuladas por los principales organismos internacionales se ha ido forjando un nuevo paradigma de estrategia de crecimiento que apuesta decididamente por la configuración de economías sostenibles e integradoras. El desarrollo de esta estrategia descansa fundamentalmente en el fortalecimiento del tejido empresarial, entendido desde una doble perspectiva. Por un lado, que las empresas existentes se consoliden y sean capaces de mantener el nivel de ocupación laboral. Por otro, que se incentive, tanto la creación como la supervivencia de nuevas empresas, a fin de aumentar la producción y de crear de empleo, y ampliar las posibilidades de generar efectos multiplicativos sobre la productividad global como base de la mejora de la competitividad.

Naturalmente, para que esta estrategia encuentre un caldo de cultivo adecuado se requiere del diseño y del desarrollo de iniciativas encaminadas a la provisión, al conjunto de la sociedad, de información relativa a los diversos sectores empresariales, haciéndola participe de la cultura del emprendimiento de actividades innovadoras, creativas y dinamizadoras. En este sentido, la acumulación sistematizada y la disponibilidad de información sobre la configuración y evolución del sector empresarial se convierten por sí mismas en un activo, máxime en una economía y una sociedad basadas en el uso de las tecnologías de la información y en el conocimiento.

En este contexto, y con la pretensión de facilitar a los agentes económicos y sociales el acceso a la información más completa y actualizada sobre la empresa andaluza, Unicaja viene impulsando, desde 1992, la elaboración y la difusión de la "Central de Balances de Andalucía". El proyecto, que se viene desarrollando con la colaboración de Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía, desde sus inicios, y más recientemente con la participación del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, se hace tangible mediante la publicación de los informes "Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza, 2012" y "Referencias Empresariales de Andalucía".

La publicación, que alcanza su decimoséptima edición, se ve acompañada del desarrollo y el mantenimiento de un entorno web (www.centraldebalancesdeandalucia.es) en el que se encuentra disponible el trabajo íntegro, junto con un directorio de empresas con la información básica de más de 40.000 sociedades domiciliadas en Andalucía y un nutrido número de informes financieros de las principales actividades productivas que se realizan en esta región.

Como en ediciones anteriores, el informe ha sido realizado por el equipo de investigación del *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía*, entidad sin ánimo de lucro promovida por Unicaja, entre cuyos fines se encuentra la difusión de información, conocimientos y tecnologías en el ámbito empresarial, especialmente en las pymes, de forma que sea posible contribuir a la mejora de la competitividad empresarial andaluza y, con ello, al crecimiento de la riqueza económica y social de Andalucía. Con el ánimo de continuar avanzando en esta dirección, me complace presentar esta nueva edición de la publicación, con el convencimiento de que tendrá una acogida tan positiva como en años anteriores.

BRAULIO MEDEL CÁMARA
Presidente de UNICAJA



Introducción

La decimoséptima edición del informe "Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2012" sigue contribuyendo al objetivo de conocer los aspectos más relevantes de la empresa regional y el impacto que ejercen los cambios de la coyuntura económica sobre su evolución. Para la elaboración del estudio se ha tomado como base la información de la Central de Balances de Andalucía (CBA), que recoge los datos procedentes de las cuentas anuales depositadas por las sociedades en los Registros Mercantiles de Andalucía. La publicación incorpora, además del contenido del libro impreso, un soporte digital en el que se incluye el Directorio de Empresas de Andalucía, con información de más de 40.000 sociedades domiciliadas en la región.

En primer lugar, el documento realiza una breve caracterización de la muestra de la CBA, que es la fuente de información principal del estudio, prestando atención a las cuestiones relacionadas con la representatividad de los datos y la distribución de empresas que la componen. A continuación, en lo que concierne al análisis, el primer bloque se centra en la demografía de la empresa andaluza, recogiendo los cambios más reseñables que han tenido lugar en relación con su estructura productiva, el tamaño empresarial y la localización territorial.

La segunda parte, se ocupa del análisis de aquéllas sociedades que han dado muestras de un comportamiento de excelencia desde la óptica económica y financiera, y que han sido clasificadas como Referencias Empresariales en Andalucía. El estudio destaca tanto los aspectos primordiales de su actividad como los rasgos asociados a la distribución espacial y sectorial de estas empresas. En este apartado se añade el listado de las principales empresas que forman

cada una de las categorías de excelencia: líderes, gacelas, alta rentabilidad y alta productividad.

El tercer capítulo comprende el análisis económico financiero de la empresa andaluza en el intervalo 2008-2010, estudio que comprende la trayectoria de la cuenta de explotación, los aspectos más destacados que se desprenden del ciclo inversión-financiación a partir del balance y, al objeto de obtener una visión más completa, las principales conclusiones que pueden extraerse de los ratios económicos y financieros. El estudio combina un enfoque global, a partir de los datos agregados de la empresa andaluza en el período analizado, con una atención especial a las singularidades propias de las sociedades andaluzas en función del tamaño o el sector de actividad al que pertenece la empresa, tomando como marco de referencia la empresa española.

Como complemento a este capítulo, se adjuntan los informes económico-financieros empleados en el análisis: el informe agregado de Andalucía; los informes por tamaños, que agregan los datos de las microempresas, pequeñas, medianas y grandes, de acuerdo con los criterios contables que establece la UE; y la información por sectores, con los datos de agricultura, industria, construcción, comercio y servicios. El contenido del informe puede consultarse, además de en la edición impresa, tanto en el soporte digital como en la web de la CBA, www.centraldebalancesdeandalucia.es, que permiten obtener un desglose mayor de los informes (provinciales, ramas de actividad, etc.).

Por último, se añade como anexo al informe el "Diccionario de términos y definiciones", al objeto de facilitar la comprensión e interpretación del documento y aclarar los conceptos básicos empleados en el análisis económico-financiero.





Síntesis

Síntesis

El escenario en el que se desarrolló la actividad económica en el año 2010 constituye un factor clave para explicar y analizar la evolución de las empresas andaluzas. La demografía empresarial constituye un claro reflejo de la realidad económica y pone de manifiesto una reducción del parque empresarial de Andalucía del 1,2 por ciento en 2011, con lo que la cifra de empresas disminuyó por tercer año consecutivo hasta situarse en 492.341 empresas, representando el 15,1 por ciento del conjunto nacional en 2011. Pese a ello, la evolución de la empresa andaluza ha sido positiva en la última década, alcanzando una tasa media de crecimiento del 2,8 por ciento entre 2001 y 2011, 0,5 puntos porcentuales por encima de la media española.

No obstante, siguen apreciándose discrepancias en términos de densidad empresarial, registrando 58,4 empresas por cada 1.000 habitantes en Andalucía en 2011, frente a los 68,9 empresas/1.000 habs. en el conjunto nacional. Al cierre de este informe se conocen las nuevas cifras para 2012 que cifran en 482.334 las empresas en Andalucía, lo que supone una caída del 2 por ciento (-1,6 por ciento en España), confirmando la tendencia de años precedentes.

La composición de la estructura productiva muestra un peso muy relevante de las actividades terciarias, que concentran el 80,5 por ciento de las empresas andaluzas, destacando que el sector servicios fue el único que experimentó un crecimiento demográfico en 2011, aunque leve, del 0,2 por ciento. En cambio, el número de empresas se redujo en los demás sectores productivos, sobre todo en la industria con una caída del 4,4 por ciento, mostrando descensos menos acusados en la construcción y el comercio (-3,5 y -2,1 por ciento, respectivamente).

La caracterización de la empresa andaluza continúa marcada por el predominio de las microempresas, colectivo con mayor presencia relativa en la región que en el ámbito nacional, y, en consecuencia, por una notable presencia de las empresas que ejercen su actividad bajo el estatus de personas físicas.

En este sentido, la dinámica recesiva de la empresa andaluza se atenúa al examinar la evolución de las entidades con forma societaria (excluyendo las personas físicas), dado que se hace patente un mayor dinamismo de la creación de sociedades en Andalucía, con 13.939 nuevas sociedades en 2011, lo que representa un 11,7 por ciento más que el año anterior, mientras que el capital suscrito experimentó una subida aún más notable, multiplicando por

cuatro el importe registrado en 2010. El número de disoluciones alcanzó las 2.893, por lo que su avance fue del 3,2 por ciento, inferior al ritmo de creación de empresas, lo que ha permitido reducir el índice de rotación de sociedades en 1,7 puntos porcentuales hasta el 20,8 por ciento en 2011.

En lo que concierne a la actividad económico-financiera de las empresas andaluzas, la información procedente de las cuentas anuales depositadas por estas sociedades en los registros mercantiles pone de manifiesto que la cuenta de explotación evidencia un deterioro de las ventas del 0,9 por ciento en 2010, debido a la debilidad que sigue mostrando el consumo interno, si bien esta caída es mucho menor que la registrada en 2009 (-16,7 por ciento). El ajuste en las partidas de gasto también es sensiblemente inferior al registrado el año precedente. Los gastos de personal experimentan una reducción del 2,4 por ciento en 2010, mientras que la principal partida del gasto, los aprovisionamientos, tuvieron un ligero avance en este período (0,3 por ciento).

A tenor de estos datos, la capacidad de la empresa regional para generar beneficios se ha reducido en 2010, recogiendo una caída del resultado de explotación del 36,3 por ciento, más intensa que el año anterior (-12,8 por ciento). No obstante, el resultado del ejercicio no experimentó un descenso tan acusado, situándose en el -12 por ciento como consecuencia de una aportación menos negativa del resultado financiero en 2010, aunque sí registra una reducción más intensa que en España (-10,8 por ciento).

En cualquier caso, la inversión no se ha resentido del deterioro de la actividad empresarial, registrando un avance interanual del activo del 2,8 por ciento en 2010, siendo éste más intenso en las partidas del activo no corriente (4,3 por ciento) que en el activo corriente (1,2 por ciento), aunque en términos de inversión productiva únicamente cabe reseñar el incremento del inmovilizado intangible. Esta trayectoria contrasta con la evolución de la empresa española en el mismo período, que registró un descenso de la inversión acumulada en el activo del 0,4 por ciento.

La estructura financiera permite observar un crecimiento del peso relativo de los recursos propios del 1,8 por ciento en 2010. Respecto al pasivo, se hace patente un avance más intenso del pasivo no corriente (5,8 por ciento), frente al más discreto del pasivo corriente (0,9 por ciento), si bien conviene matizar que el endeudamiento contraído con entidades crediticias ha disminuido en 2010 tanto a corto (-1,4 por ciento) como largo plazo (-2,5 por ciento).

En cuanto a los rendimientos generados por la actividad empresarial, tanto la rentabilidad económica como la financiera experimentaron un retroceso

en 2010, por lo que se mantiene esta tendencia negativa por segundo año consecutivo; este deterioro responde principalmente a una reducción del margen de explotación ante la dificultad que representa para las empresas adecuar los gastos a los ingresos en una coyuntura como la actual.

Para concluir, conviene reseñar la actuación de aquellas empresas que han protagonizado una trayectoria especialmente relevante en el ámbito económico financiero (que agruparemos bajo la denominación “de excelencia”), cuyo valor es mayor si cabe al superar los retos que impone un entorno económico adverso como el que caracteriza el período de análisis. Así, los resultados obtenidos han permitido identificar a 1.594 sociedades que registraron unos recursos generados superiores a 500 mil euros y que, por tanto, pueden catalogarse como líderes; 395 sociedades que alcanzaron las tasas de crecimiento que se exigen a las llamadas “gacelas”; un colectivo de 671 empresas que fueron capaces de generar los rendimientos necesarios para encuadrarse entre las sociedades de alta rentabilidad, y, por último, 514 empresas que pertenecen al grupo de alta productividad.

El análisis de estas sociedades permite apreciar que los servicios constituyen el grupo más representativo en las distintas categorías de empresas de excelencia, aunque su participación es más significativa en el segmento de alta rentabilidad. En lo que concierne a la distribución territorial, se constata una fuerte concentración de las empresas de excelencia en las provincias de Sevilla y Málaga, lo que, sin duda, está relacionado con el mayor peso económico de ambas provincias en la esfera regional. Las capitales de provincia albergan a las empresas con un comportamiento económico financiero de excelencia, sobre todo en las líderes, de alta rentabilidad y de alta productividad, mientras que las “gacelas” se localizan principalmente en municipios pequeños y medianos.



La Central de Balances
de Andalucía

La Central de Balances de Andalucía



La Central de Balances de Andalucía (CBA) es un sistema de información concebido como instrumento para conocer la realidad y la evolución de la empresa andaluza a través de sus cuentas públicas. Creada en el año 1992 por la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía (entonces denominada Instituto de Fomento), en su proceso de desarrollo ha contado con la decisiva colaboración de Unicaja mediante sus sociedades *Analistas Económicos de Andalucía* e *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía*.

En 2006 se integran la CBA y la Central de Balances de Actividad Empresarial en Andalucía, elaborada por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, en virtud de un convenio firmado por sus instituciones promotoras. De esta forma, los resultados agregados de la CBA pasan a formar parte de la estadística oficial de la Comunidad Autónoma de Andalucía.

Surge así una nueva Central de Balances de Andalucía, que tiene como finalidad primordial poner a disposición de la comunidad en general y del tejido empresarial, analistas, expertos e interesados en particular, la información más amplia, precisa y útil posible sobre la actividad empresarial en esta comunidad autónoma a partir de las cuentas depositadas en los registros mercantiles y mediante el análisis agregado y la elaboración de ratios financieros sobre los resultados económicos de su actividad.

Frente a otras fuentes de información de finalidad similar, la CBA presenta una serie de elementos diferenciados. La muestra de empresas es muy superior, en términos relativos, a otras como la del Banco de España, y, lo que es más importante, está diseñada en función de criterios de representatividad regional.

Desde su inicio, la CBA ha mantenido una tendencia clara y sostenida de crecimiento de la muestra utilizada, así como una preocupación constante por la mejora continua de su proceso de elaboración y el incremento de las posibilidades de utilización de la información contenida en la misma. Estos son los hitos más importantes en ese sentido:

- Incremento de la muestra de empresas que componen la base de datos, planteándose mantener una muestra homogénea superior a las 30.000 para los últimos ejercicios disponibles, con objeto de que permita un análisis más riguroso de la evolución económico-financiera de las empresas andaluzas.

- Rediseño constante de la muestra con el objetivo de incrementar la representatividad de la Central, tanto con respecto a la estructura productiva de nuestra región como a la estructura del tejido empresarial.
- Configuración de una muestra homogénea de empresas españolas con la que poder comparar los resultados de la empresa andaluza.
- Mantenimiento y actualización permanentes de la página web de la CBA (www.centraldebalancesdeandalucia.es), lo que permite una difusión universal de la realidad empresarial de Andalucía, tanto en información agregada como individualizada de las empresas, mejorando la accesibilidad de la Central de Balances a toda la comunidad de empresas e investigadores.
- Mejora y actualización del software de gestión utilizado, con el fin de incrementar las posibilidades de análisis de los datos contenidos en la Central.
- Establecimiento de controles que mejoren la calidad de los datos de la base muestral, para que todos ellos sean utilizables, se facilite la construcción automática de ratios y promedios y se asegure la fiabilidad de la información que se pueda obtener en la Central de Balances.

La Muestra de Empresas

Es importante tener en cuenta que la finalidad principal de la CBA no es la construcción de un directorio sistemático de empresas, sino el análisis de la realidad económico-financiera de la empresa en Andalucía. Por tanto, el aumento del número de empresas de la Central no es un fin en sí mismo, sino en la medida en que contribuye a incrementar el nivel de confianza de los estadísticos.

EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR PROVINCIAS
Cifras absolutas

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Almería	512	560	831	1.101	1.407	1.184	1.450	1.737	1.725	2.733	2.714	2.533	2.256	2.943	3.179	3.177	3.122	3.192
Cádiz	900	944	1.220	1.247	1.676	1.484	2.091	2.448	2.526	3.599	3.508	3.190	3.928	4.130	4.207	4.066	3.955	4.099
Córdoba	693	778	1.528	1.560	1.805	1.685	1.913	2.160	2.218	3.310	3.244	2.991	3.270	3.632	3.751	3.617	3.467	3.648
Granada	634	691	1.014	1.093	1.433	1.315	1.738	1.869	2.092	3.001	2.952	2.722	2.499	3.071	3.129	3.140	3.565	3.816
Huelva	425	451	537	935	1.125	1.051	1.141	1.065	1.009	1.574	1.527	1.434	1.361	1.586	1.489	1.493	1.875	1.776
Jaén	548	600	809	834	1.005	922	1.160	1.362	1.397	2.027	2.002	1.879	2.072	2.152	2.196	2.173	2.213	2.121
Málaga	1.438	1.635	2.269	2.342	3.049	2.857	3.801	4.240	4.614	6.488	6.381	5.851	7.380	7.492	7.301	7.896	8.390	8.516
Sevilla	1.546	1.758	2.951	3.147	3.917	3.626	4.007	4.491	4.960	9.043	7.902	7.402	7.237	7.944	8.256	8.304	8.652	8.846
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.541	31.775	30.230	28.002	30.003	32.950	33.508	33.866	35.239	36.014

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR PROVINCIAS
Porcentaje

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Almería	7,6	7,6	7,4	9,0	9,1	8,4	8,4	9,0	8,4	8,6	9,0	9,0	7,5	8,9	9,5	9,4	8,9	8,9
Cádiz	13,4	12,7	10,9	10,2	10,9	10,5	12,1	12,6	12,3	11,3	11,6	11,4	13,1	12,5	12,6	12,0	11,2	11,4
Córdoba	10,3	10,5	13,7	12,7	11,7	11,9	11,1	11,2	10,8	10,4	10,7	10,7	10,9	11,0	11,2	10,7	9,8	10,1
Granada	9,5	9,3	9,1	8,9	9,3	9,3	10,0	9,6	10,2	9,4	9,8	9,7	8,3	9,3	9,3	9,3	10,1	10,6
Huelva	6,3	6,1	4,8	7,6	7,3	7,4	6,6	5,5	4,9	5,0	5,1	5,1	4,5	4,8	4,4	4,4	5,3	4,9
Jaén	8,2	8,1	7,2	6,8	6,5	6,5	6,7	7,0	6,8	6,4	6,6	6,7	6,9	6,5	6,6	6,4	6,3	5,9
Málaga	21,5	22,0	20,3	19,1	19,8	20,2	22,0	21,9	22,5	20,4	21,1	20,9	24,6	22,7	21,8	23,3	23,8	23,6
Sevilla	23,1	23,7	26,4	25,7	25,4	25,7	23,2	23,2	24,1	28,5	26,1	26,4	24,1	24,1	24,6	24,5	24,6	24,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES DE ACTIVIDAD 1993-2007
(CNAE - 93)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Sin clasificar	1	0	0	0	0	0	29	43	24	7	1	0	2	0	0
A: Agricultura y Silvicultura	140	166	295	406	499	448	395	395	366	757	723	677	491	627	653
B: Pesca	38	47	60	62	69	62	52	50	37	41	36	34	35	62	50
C: Industrias extractivas	70	71	93	95	107	94	127	153	168	257	251	230	184	208	254
D: Industria manufacturera	2.016	2.116	3.244	3.433	3.642	3.258	3.682	4.018	3.835	5.202	4.916	4.510	3.884	4.259	4.485
E: Energía eléctrica	40	39	47	54	68	63	88	97	107	150	142	126	101	123	136
F: Construcción	458	535	887	1.039	1.616	1.536	1.988	2.260	2.809	4.981	4.904	4.633	4.946	5.476	5.585
G: Comercio y reparac.	1.995	2.333	3.381	3.711	5.307	5.013	5.807	6.391	7.265	10.884	10.360	9.700	9.033	9.921	9.943
H: Hostelería	383	375	704	773	798	696	856	948	813	1.313	1.229	1.112	1.970	2.047	1.976
I: Transp. y almacenam.	439	444	519	574	766	710	954	1.127	1.234	1.768	1.662	1.514	1.445	1.494	1.500
J: Intermediación	31	48	81	92	91	70	100	113	101	140	113	98	194	130	251
K: Act. Inm. y de alquiler	792	940	1.271	1.385	1.752	1.564	2.529	2.938	3.014	5.110	4.834	4.416	6.318	6.620	6.826
L: Adm. P., Defensa y Seguridad Social	0	1	1	1	1	1	2	3	2	5	7	7	9	14	17
M: Educación	47	52	102	114	124	111	125	149	123	167	153	134	233	350	286
N: Act. sanitarias y veter.	51	51	117	127	143	123	139	176	173	290	261	236	305	477	432
O: Otras activad. sociales	184	197	353	387	426	369	421	504	466	699	634	571	853	1.141	1.113
R: Otras actividades	11	2	4	6	8	6	7	7	4	4	4	4	0	1	1
Total	6.696	7.417	11.159	12.259	15.417	14.124	17.301	19.372	20.541	31.775	30.230	28.002	30.003	32.950	33.508

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

EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES DE ACTIVIDAD 1993-2007
(CNAE - 93)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Sin clasificar	0	0	0	0	0	0	0,2	0,2	0,1	0	0	0	0,0	0	0
A: Agricultura y Silvicultura	2,1	2,2	2,6	3,3	3,2	3,2	2,3	2	1,8	2,4	2,4	2,4	1,6	1,9	1,9
B: Pesca	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
C: Industrias extractivas	1	1	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,6	0,6	0,8
D: Industria manufacturera	30,1	28,5	29,1	28	23,6	23,1	21,3	20,7	18,7	16,4	16,3	16,1	12,9	12,9	13,4
E: Energía eléctrica	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,4	0,4
F: Construcción	6,8	7,2	7,9	8,5	10,5	10,9	11,5	11,7	13,7	15,7	16,2	16,5	16,5	16,6	16,7
G: Comercio y reparaciones	29,8	31,5	30,3	30,3	34,4	35,5	33,6	33	35,4	34,3	34,3	34,6	30,1	30,1	29,7
H: Hostelería	5,7	5,1	6,3	6,3	5,2	4,9	4,9	4,9	4	4,1	4,1	4	6,6	6,2	5,9
I: Transportes y almacenamiento	6,6	6	4,7	4,7	5	5	5,5	5,8	6	5,6	5,5	5,4	4,8	4,5	4,5
J: Intermediación	0,5	0,6	0,7	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,6	0,4	0,7
K: Act. inmobiliarias y de alquiler	11,8	12,7	11,4	11,3	11,4	11,1	14,6	15,2	14,7	16,1	16	15,8	21,1	20,1	20,4
L: Adm. P., Defensa y S Social	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,1
M: Educación	0,7	0,7	0,9	0,9	0,8	0,8	0,7	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,8	1,1	0,9
N: Act. sanitarias y veterinarias	0,8	0,7	1	1	0,9	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	1,0	1,4	1,3
O: Otras actividades sociales	2,7	2,7	3,2	3,2	2,8	2,6	2,4	2,6	2,3	2,2	2,1	2	2,8	3,5	3,3
R: Otras actividades	0,2	0	0	0	0,1	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0
Total	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

EVOLUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES DE ACTIVIDAD 2007-2009
(CNAE - 2009)

	2007		2008		2009		2010	
	Empresas	Porcentaje	Empresas	Porcentaje	Empresas	Porcentaje	Empresas	Porcentaje
A: Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	434	1,3	477	1,4	858	2,4	803	2,2
B: Industrias extractivas	183	0,5	172	0,5	158	0,4	124	0,3
C: Industria manufacturera	4.957	14,8	4.618	13,6	4.220	12,0	3.643	10,1
D: Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	100	0,3	146	0,4	197	0,6	147	0,4
E: Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	117	0,3	102	0,3	107	0,3	107	0,3
F: Construcción	8.091	24,1	7.917	23,4	8.025	22,8	5.518	15,3
G: Comercio y reparaciones	9.969	29,8	9.661	28,5	10.041	28,5	11.710	32,5
H: Transportes y almacenamiento	1.223	3,6	1.220	3,6	1.439	4,1	1.748	4,9
I: Hostelería	1.964	5,9	2.251	6,6	2.153	6,1	3.155	8,8
J: Información y comunicaciones	482	1,4	414	1,2	433	1,2	374	1,0
K: Actividades financieras y de seguros	263	0,8	323	1,0	357	1,0	421	1,2
L: Actividades inmobiliarias	911	2,7	1.520	4,5	1.700	4,8	1.883	5,2
M: Actividades profesionales, científicas y técnicas	2.052	6,1	2.177	6,4	2.384	6,8	2.828	7,9
N: Actividades administrativas y servicios auxiliares	1.064	3,2	1.169	3,5	1.214	3,4	927	2,6
O: Admón. Pública y defensa; seguridad social obligatoria	4	0,0	1	0,0	14	0,0	18	0,0
P: Educación	296	0,9	325	1,0	419	1,2	589	1,6
Q: Actividades sanitarias y de servicios sociales	402	1,2	422	1,2	477	1,4	920	2,6
R: Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	608	1,8	531	1,6	513	1,5	433	1,2
S: Otros servicios	388	1,2	419	1,2	525	1,5	665	1,8
T,U: Otras actividades	0	0,0	1	0,0	5	0,0	1	0,0
Total	33.508	100,0	33.866	100,0	35.239	100,0	36.014	100,0

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.



Por la naturaleza de la fuente de información que alimenta la Central, el universo de referencia son las empresas que depositan sus cuentas anuales en el Registro Mercantil y tienen sede social en Andalucía. Esto implica las siguientes consideraciones:

- Sólo se puede obtener información económico-financiera de aquellas empresas que tengan la obligación de presentar sus cuentas en el Registro, es decir, las constituidas como sociedades mercantiles (sociedades anónimas y sociedades de responsabilidad limitada). Quedan fuera, por tanto, la mayor parte de las cooperativas, autónomos y otras figuras englobadas dentro del concepto de economía social, así como todas las actividades de las empresas que, teniendo instalaciones en Andalucía, tienen su sede social fuera de esta comunidad autónoma.
- Los datos económico-financieros son objeto de un cierto grado de depuración; principalmente, se trata de asegurar que no existan errores, de forma que las partidas de balance y cuenta de resultados sean coherentes. No obstante, no se puede ir más allá de este control. La veracidad de los datos presentados es una cuestión que depende de las propias empresas.

Con objeto de determinar la estructura sectorial y territorial de la muestra de empresas de la CBA, se toma como población de referencia las empresas con forma societaria del Directorio Central de Empresas (DIRCE) del Instituto Nacional de Estadística. Como puede verse en los cuadros siguientes, en los últimos años el nivel de representatividad de la muestra se ha incrementado a casi el doble, estando recogidas en este momento una de cada seis empresas andaluzas, proporción que, si se descuentan las sociedades sin empleados, se eleva a una de cada cuatro.

EVOLUCIÓN DE LA COMPOSICIÓN DE LAS MUESTRAS DIRCE Y CBA
Número de empresas

Provincias	1994		2000		2006		2008		2009		2010	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	5.903	560	9.642	1.737	16.867	2.943	19.547	3.177	19.200	3.122	18.841	3.192
Cádiz	9.555	944	13.454	2.448	22.324	4.130	24.625	4.066	24.292	3.955	23.566	4.099
Córdoba	9.086	778	12.872	2.160	18.868	3.632	21.053	3.617	20.576	3.467	20.386	3.648
Granada	8.604	691	12.847	1.869	21.427	3.071	24.592	3.140	23.802	3.565	23.282	3.816
Huelva	4.574	451	6.624	1.065	10.181	1.586	11.389	1.493	11.153	1.875	10.667	1.776
Jaén	5.685	600	7.639	1.362	11.405	2.152	12.589	2.173	12.446	2.213	12.392	2.121
Málaga	16.879	1.635	25.837	4.240	48.677	7.492	54.017	7.896	52.731	8.390	50.809	8.516
Sevilla	20.461	1.758	29.439	4.491	46.639	7.944	52.837	8.304	52.997	8.652	52.233	8.846
Total	80.747	7.417	118.354	19.372	196.388	32.950	220.649	33.866	217.197	35.239	212.176	36.014

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía y el Directorio Central de Empresas (INE).

COBERTURA DEL DIRCE Y CBA POR PROVINCIAS
Porcentaje

Provincias	1994		2000		2009		2010	
	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA	DIRCE	CBA
Almería	7,3	7,6	8,1	9,0	8,8	8,9	8,9	8,9
Cádiz	11,8	12,7	11,4	12,6	11,2	11,2	11,1	11,4
Córdoba	11,3	10,5	10,9	11,2	9,5	9,8	9,6	10,1
Granada	10,7	9,3	10,9	9,6	11,0	10,1	11,0	10,6
Huelva	5,7	6,1	5,6	5,5	5,1	5,3	5,0	4,9
Jaén	7,0	8,1	6,5	7,0	5,7	6,3	5,8	5,9
Málaga	20,9	22	21,8	21,9	24,3	23,8	23,9	23,6
Sevilla	25,3	23,7	24,9	23,2	24,4	24,6	24,6	24,6
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía y el Directorio Central de Empresas (INE).

COBERTURA DE CBA RESPECTO A DIRCE
Porcentaje

Provincias	Cobertura de CBA respecto a DIRCE (1994)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE (2000)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE (2009)	Cobertura de CBA respecto a DIRCE (2010)
Almería	9,5	18,0	16,3	16,9
Cádiz	9,9	18,2	16,3	17,4
Córdoba	8,6	16,8	16,8	17,9
Granada	8,0	14,5	15,0	16,4
Huelva	9,9	16,1	16,8	16,6
Jaén	10,6	17,8	17,8	17,1
Málaga	9,7	16,4	15,9	16,8
Sevilla	8,6	15,3	16,3	16,9
Total	9,2	16,4	16,2	17,0

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía y el Directorio Central de Empresas (INE).

Por otra parte, tal como se recoge en el cuadro adjunto, el nivel de representatividad de la muestra en términos de producción agregada, se ha incrementado en 2010 con respecto al año anterior, ya que el Valor Añadido Bruto contenido en la CBA representa casi la sexta parte del que asigna la Contabilidad Regional de España (que elabora el Instituto Nacional de Estadística) a la región andaluza, comportamiento que se observa también a escala provincial.

Los criterios fundamentales que determinan el diseño de la muestra de empresas de la CBA son la estructura sectorial y la distribución provincial del tejido de empresas de Andalucía:

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE LA CBA RESPECTO A LA CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA
Valor Añadido Bruto de Andalucía en millones de euros

	2006			2007			2008			2009			2010		
	CBA	INE	%												
Almería	2.254	11.396	19,8	2.504	12.527	20,0	2.016	12.629	16,0	1.961	11.880	16,5	1.783	11.749	15,2
Cádiz	4.051	18.585	21,8	4.071	19.812	20,5	2.962	19.746	15,0	2.917	18.983	15,4	2.540	18.774	13,5
Córdoba	2.547	10.552	24,1	2.659	11.386	23,4	1.928	12.381	15,6	1.853	12.076	15,3	1.796	11.943	15,0
Granada	2.547	12.519	20,3	2.690	13.502	19,9	1.971	14.304	13,8	2.030	13.878	14,6	1.976	13.725	14,4
Huelva	1.338	7.967	16,8	1.315	8.426	15,6	1.152	8.453	13,6	840	7.969	10,5	1.066	7.881	13,5
Jaén	1.301	8.284	15,7	1.334	8.944	14,9	1.196	9.780	12,2	1.139	9.698	11,7	1.079	9.591	11,2
Málaga	6.010	23.308	25,8	5.930	24.636	24,1	4.445	26.597	16,7	4.039	26.253	15,4	3.748	25.962	14,4
Sevilla	8.902	28.387	31,4	9.743	30.757	31,7	7.493	32.576	23,0	9.101	32.060	28,4	8.192	31.706	25,8
Andalucía	28.951	120.998	23,9	30.246	129.992	23,3	23.164	136.466	17,0	23.881	132.797	18,0	22.180	131.330	16,9

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

- Sector de actividad como criterio principal definido por la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 2009). La participación en la CBA para cada uno de los sectores viene determinada por su importancia relativa en la estructura del DIRCE. No obstante, se han introducido algunos sesgos, como el mayor peso otorgado en la Central a las actividades manufactureras, ya que el campo de intervención de la Agencia en materia de promoción empresarial se centra en el sector industrial.
- Localización como criterio complementario, definido por la provincia sede central de la empresa. Para que la CBA refleje la distribución provincial del tejido empresarial regional, dentro de cada una de las agrupaciones sectoriales se ha tabulado la población en función de la provincia.
- En cuanto al tamaño, se mantiene igualmente un sesgo importante para recoger de forma exhaustiva a la empresa grande y a la mediana, a fin de contar para el estudio con las unidades empresariales menos representadas en el total pero que, por el contrario, son las que más aportan a la generación de actividad. También las pequeñas sociedades tienen un elevado índice de inclusión en la muestra del estudio (tres o cuatro veces por encima de la media general) y sólo en la microempresa se ha mantenido un nivel de inclusión inferior, ya que, en general, se ha prescindido de las sociedades con facturación inferior a los 100.000 euros en todo el ejercicio.

Control de Calidad de la Información

Para dar validez a los análisis extraídos de la CBA es necesario introducir la problemática de la información contable tratada. Puede ser frecuente que nos encontremos con que dicha información presente ciertas incoherencias, por lo que, si se persigue que la Central de Balances de Andalucía sea una herramienta útil y relevante en el estudio económico-financiero de la realidad empresarial andaluza, deben asegurarse unos niveles de calidad mínimos tanto para el software con el que se gestiona la base de datos como para los datos contenidos en ella.

Para ello se han establecido una serie de mecanismos que aseguran la fiabilidad de los diversos outputs extraídos de la base de datos. Con estos controles aseguramos un cierto grado de confianza en los datos extraídos de la CBA, sobre todo en lo relacionado con la construcción de ratios y promedios.

El control de calidad comienza nada más recibida la información de los respectivos registros mercantiles. Los datos contenidos en la CBA pasan un primer control compuesto por una batería de filtros que pretenden detectar posibles anomalías en la entrega de las cuentas o en su posterior transcripción. Entre los filtros que se realizan cabe destacar los relativos al análisis de cambios excesivamente grandes entre los valores de las partidas de un ejercicio a otro y el análisis de los signos en partidas en las que no tiene sentido un dato de este tipo.

Una vez detectado cualquiera de estos errores, se procede a comprobar en la memoria de la empresa si el dato de las cuentas anuales está correcto o si existe algún error. En el caso de que con los datos contenidos en el interior de la memoria se pueda corregir el valor anómalo, se procede a su rectificación. Existen determinados datos por los cuales se procede a eliminar la empresa de la muestra, sin realizar la carga de sus datos por considerarlos errores muy graves. Estos datos son Ingresos de Explotación negativos, Total de Activo diferente del Total de Pasivo y Cuentas de Perdidas y Ganancias donde los ingresos menos los gastos no coinciden con el resultado declarado.

Para el resto de datos “anómalos” admitidos por el sistema se ha diseñado un test de coherencia a fin de verificar la fiabilidad de la información contenida en los informes elaborados por el programa. Con esta nueva utilidad se podrá comprobar si los datos extraídos se corresponden con una serie de requisitos generales y así dar validez a los estudios y conclusiones que se deduzcan del análisis de dicha información.

www.centraldebalancesdeandalucia.es

La web de la CBA es el instrumento a través del cual se difunde universalmente la información elaborada por la Central, además de otros contenidos complementarios para el mejor conocimiento del tejido empresarial andaluz y de la evolución de la actividad económica en nuestro territorio. Los apartados fundamentales de la web son los siguientes:

Informes.- Recoge los análisis de los últimos años con un mayor nivel de detalle del que se recoge en los informes impresos.

Publicaciones.- Se accede en este apartado en formato pdf al total de las publicaciones realizadas por la Central de Balances de Andalucía.

Oferta de Servicios.- Se facilita el uso de la herramienta para el autodiagnóstico empresarial que permite evaluar la situación de la empresa, tanto en términos de eficiencia productiva como de gestión financiera, en comparación con una muestra de empresas del mismo sector.

Directorio de Empresas.- Presenta el total de empresas que componen la muestra de la CBA con sus datos más importantes, tanto de carácter económico como de localización en el ámbito territorial y en el de la actividad que desarrolla).

Información Económica.- Suministra y facilita el acceso a la más completa y actualizada información sobre coyuntura económica y la evolución de diversos indicadores de actividad con especial relevancia para las empresas de Andalucía.

El apartado Informes recoge los elaborados en los últimos años a partir de los datos de la CBA, con una estructura similar que los de la publicación impresa. Además de unos capítulos en los que se describe la situación económica de referencia en cada uno de los años y el entorno global y la dinámica en que se desenvuelve el tejido empresarial andaluz, este apartado recoge análisis anuales estructurados en dos ámbitos: global de Andalucía y por provincias. El global de Andalucía, además de una visión de conjunto, presenta análisis por tamaños y por sectores; el primero de estos bloques segmenta la empresa andaluza en cuatro estratos: microempresas (ingresos y valor de balance hasta 2 millones de euros), pequeñas empresas (de 2 a 10 millones), medianas (ingresos de 10 a 50 millones o balance de 10 a 43 millones) y grandes (más de 50 millones de euros de facturación o más de 43 millones de balance). El segundo presenta análisis de 5 sectores de actividad



(Agricultura, Industria, Construcción, Comercio y Resto de Servicios) y una amplia desagregación de informes subsectoriales en cada caso. Los análisis provinciales presentan un informe de cada una de las ocho que conforman Andalucía.

Los distintos informes presentan, en un primer bloque y de forma esquemática, las características básicas de la muestra, incluyendo los datos básicos obtenidos en el análisis y las empresas de referencia del grupo, facilitando una visión de conjunto de éste. El segundo y tercer bloques analizan, respectivamente, la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance del grupo. El cuarto bloque realiza un estudio de la rentabilidad económica, de la financiera y de la eficiencia del grupo a través de la evolución de casi una veintena de ratios.

El **Directorio de Empresas**, al que se accede mediante una aplicación online, se configura como un potente buscador de datos individuales de las empresas, recogiendo la información básica (datos identificativos, de localización y económicos) de todas las empresas incluidas en la CBA. La gestión del directorio se realiza por medio de una herramienta informática muy intuitiva que permite la consulta y listados (por pantalla o impresora) de las empresas seleccionadas según los distintos criterios u opciones disponibles (por nombre, localidad, actividad, facturación, etc.). Una vez obtenido el listado de un conjunto de empresas seleccionadas, al situarse con el cursor encima del nombre aparece un recuadro superpuesto que recoge los datos básicos de esa empresa. De esta forma, el directorio se configura como un potente buscador de Internet de empresas andaluzas, facilitando el acceso y la comunicación interempresas en Andalucía, y al mismo tiempo, la posibilidad de que cualquier usuario de Internet pueda localizar a una empresa andaluza a través del buscador del directorio.

La web se completa con otros apartados de índole explicativa, metodológica y de servicios complementarios (grupos de enlaces, comunicación con los autores, etc) que, junto a las posibilidades anteriores, la convierten en una herramienta de capital importancia para acceder al mundo empresarial andaluz.



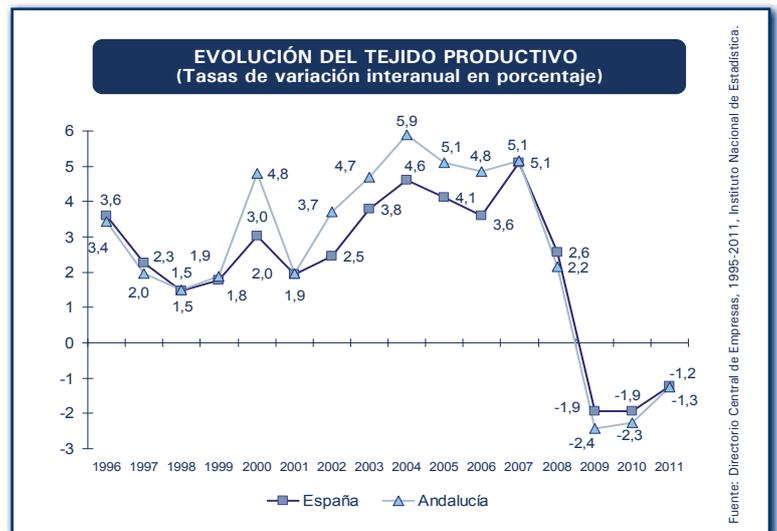
Dinámica Demográfica de la empresa andaluza

Dinámica Demográfica de la empresa andaluza

1.- El tejido empresarial andaluz: rasgos generales y análisis del contexto

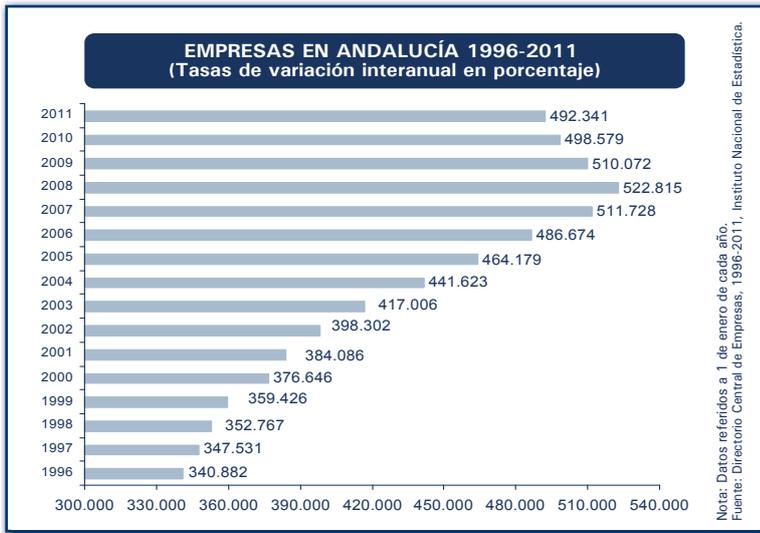
La falta de pulso que han registrado la economía andaluza y española en 2011 han tenido su reflejo en la evolución demográfica de las empresas de estos ámbitos en el mencionado período. La información que proporciona el Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE, con datos referidos a 1 de enero de 2011, cifra en 3.250.576 las empresas domiciliadas en España, lo que supone en torno a un 1,24 por ciento menos que en 2010, descenso que se modera respecto al registrado en ese año. En el caso de Andalucía el deterioro ha sido prácticamente igual (-1,25 por ciento), lo que deja el saldo de empresas en 492.341 en 2011, una disminución absoluta de 6.238 empresas, con las evidentes consecuencias que para el empleo tiene esta circunstancia. A pesar de los cambios producidos Andalucía sigue aportando el 15,1 por ciento de las empresas españolas en 2011, sólo por detrás de Cataluña (18,5 por ciento) y Madrid (15,4 por ciento).

La reseñada con antelación mala trayectoria de la economía, iniciada en 2008, ha propiciado una reducción del número de empresas en Andalucía de más de 30 mil empresas entre 2008 y 2011 (una caída acumulada del 6,2 por ciento), de las cuales, algo más de dos tercios, son personas físicas, y el tercio restante sociedades. A pesar de esta etapa recesiva en el saldo demográfico de la empresa andaluza, en la última década (2001-2011) el número de empresas creció en 108.255, con un crecimiento medio del 2,8 por ciento. Esta trayectoria, en relación con el ámbito nacional, supone un avance bastante más favorable, ya que, el crecimiento neto de las empresas en Andalucía representa en torno al 19,8 por ciento del total, al tiempo que el crecimiento promedio neto es alrededor de 0,5 puntos porcentuales superior. En relación con otras comunidades, Andalucía ha sido la quinta con mayor dinamismo medio en este decenio, por detrás de Extremadura (3,6 por ciento), Madrid (3,3 por ciento), Murcia (3,0 por ciento) y Castilla La Mancha (2,9 por ciento). En cualquier caso, algunas de las comunidades señaladas anteriormente han



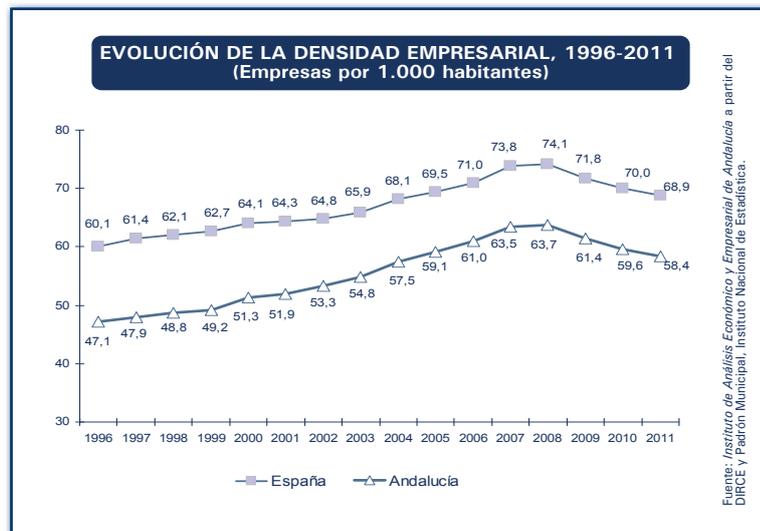
perdido empresas con mayor intensidad que Andalucía entre 2008 y 2011, caso de Murcia (-9,2 por ciento), o Castilla La Mancha (-5,6 por ciento).

La importancia del tejido empresarial en un territorio esta vinculada al número de empresas pero, sin embargo, esta variable resulta insuficiente para comprender el nivel de empresarialidad de una región o el potencial de las mismas para el desarrollo económico. El primer aspecto puede soslayarse recurriendo a un



indicador que homogeniza estas cifras (indicador de densidad empresarial) y permite analizar el número de empresas presentes en un territorio asignando ponderaciones en función de la población existente en el mismo. En Andalucía se contabilizan 58,4 empresas por cada 1.000 habitantes en 2011, lo que refleja el paulatino descenso de este indicador desde 2008 (63,7), año en el que registró su máximo. En comparación con España, los niveles de densidad son bajos,

ya que, en ésta alcanzan las 68,9 empresas/1.000 hab. en 2011, cifra inferior, igualmente, a la alcanzada en 2008 (74,1). En cualquier caso, la brecha existente entre ambos espacios (10,44 empresas/1.000 hab.) es inferior a la estimada a finales de la década de los 90 (13,45).



Esta atrasada posición de Andalucía respecto al promedio nacional se hace más visible en relación con otras comunidades. Esto es así debido a que, si excluimos Ceuta y Melilla, no supera en densidad empresarial a ninguna Comunidad Autónoma, e incluso, su distancia con las de mayor renta per cápita -caso de Madrid (77,3), Cataluña (79,8), o País Vasco (75,8)- es muy elevada.

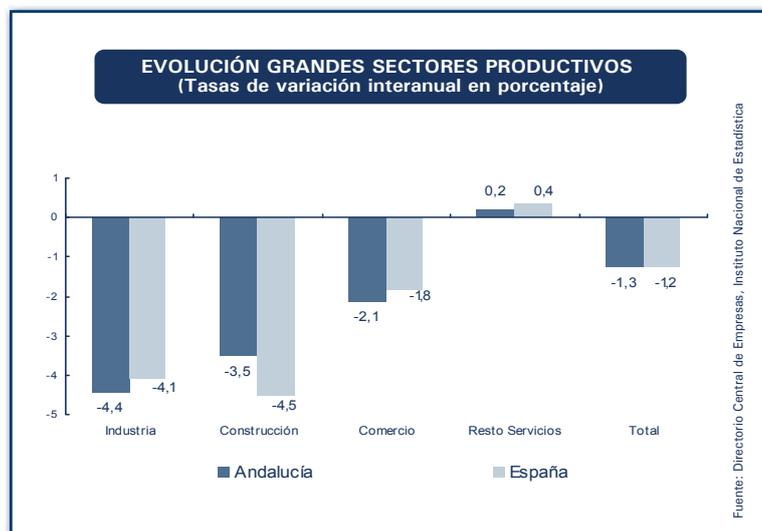
EMPRESAS Y DENSIDAD EMPRESARIAL POR CC.AA.
Comparativa 2001-2011

	Empresas (número)			Densidad (empresas/1000 hab)	
	2011	2001	Variación 11/01	2011	Variación 11/01
Nacional	3.250.576	2.645.317	605.259	68,88	4,55
Andalucía	492.341	384.086	108.255	58,44	6,57
Aragón	90.858	80.586	10.272	67,49	0,32
Asturias, Principado	69.877	65.301	4.576	64,61	3,89
Baleares, Islas	87.461	71.424	16.037	78,57	-2,72
Canarias	132.488	108.619	23.869	62,30	1,32
Cantabria	38.867	32.288	6.579	65,53	5,47
Castilla y León	166.509	147.775	18.734	65,08	5,48
Castilla - La Mancha	130.079	100.804	29.275	61,49	4,06
Cataluña	601.801	494.153	107.648	79,82	2,14
Comunidad Valenciana	348.955	281.932	67.023	68,19	1,11
Extremadura	65.103	47.765	17.338	58,68	14,19
Galicia	196.535	167.732	28.803	70,31	8,93
Madrid, Comunidad de	501.669	377.785	123.884	77,30	6,98
Murcia, Región de	90.856	69.865	20.991	61,80	3,11
Navarra, Comunidad Foral	41.541	36.606	4.935	64,70	-1,11
País Vasco	165.496	152.722	12.774	75,76	3,08
Rioja, La	22.801	18.985	3.816	70,60	0,39
Ceuta y Melilla	7.339	6.889	450	45,63	-2,05

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir del DIRCE y Padrón Municipal, Instituto Nacional de Estadística.

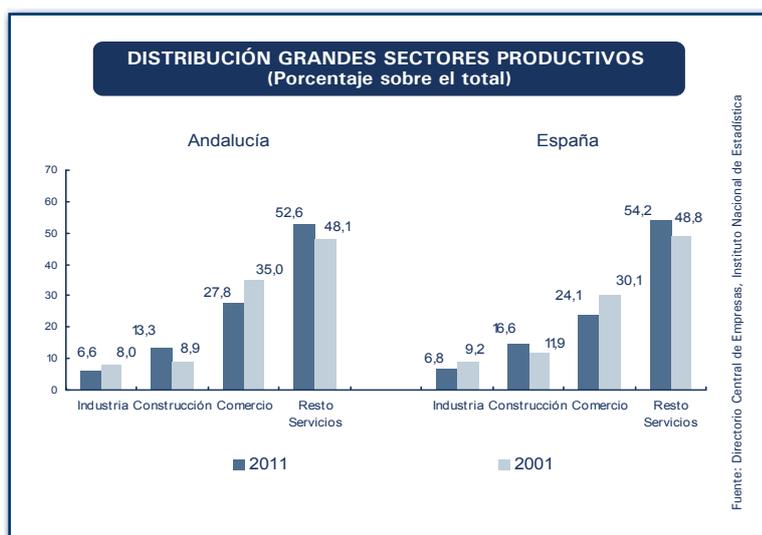
2.- Caracterización sectorial de la empresa andaluza

La segunda cuestión relevante desde la óptica del análisis empresarial es su incidencia o impacto sobre el desarrollo económico y/o el crecimiento de una región. En este sentido, tanto la distribución sectorial como por tamaños juegan un papel decisivo. Así, desde la óptica sectorial, se constata una caída del número de empresas en todos los grandes sectores productivos durante 2011, excepto en los servicios, que eleva hasta las 259.196 las empresas censadas, 522 más que en 2010, el 0,2 por ciento en tasa interanual. Los tres restantes grandes sectores sufren reducciones importantes, especialmente la industria (-4,4 por ciento), y en menor medida construcción (-3,5 por ciento) y comercio (-2,1 por ciento).



Esta trayectoria es coincidente con España, aunque con matices, ya que, construcción (-4,5 por ciento) es la que más empresas destruye.

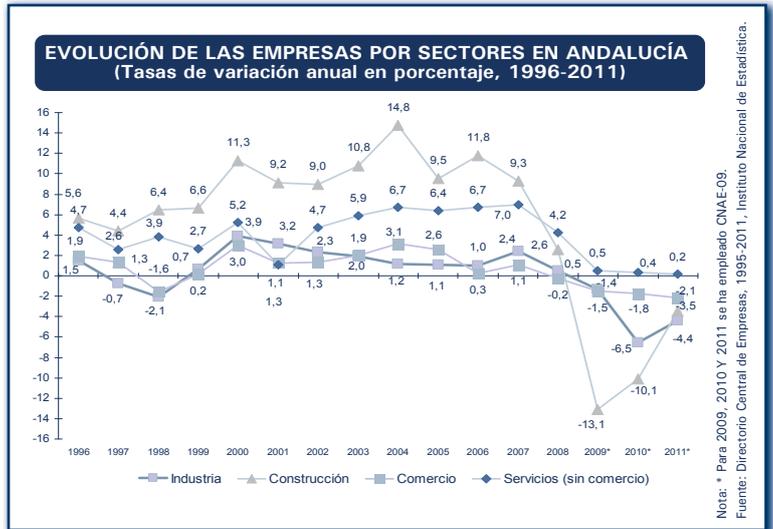
La trayectoria descendente de algunos sectores en el último trienio, así como otros cambios de índole económica y empresarial que se vienen produciendo en el último decenio han ocasionado cambios de consideración en la estructura demográfica de la empresa andaluza y española. Las actividades terciarias, que, en conjunto, representan el 80,5 por ciento de las empresas andaluzas, han perdido algo de peso en relación con 2001 (-2,6 puntos porcentuales), y además su composición a grandes rasgos también ha variado sustancialmente, ya que, el comercio que supone el 27,8 por ciento de las empresas andaluzas en 2011 ha perdido peso (-6,2 p.p.) y el resto de los servicios (52,6 por ciento del total) lo ha ganado (4,5 p.p.) en el decenio analizado. Igualmente relevante resulta la pérdida de empresas observada en la industria que aporta el 6,6 por



ciento de las empresas en 2011 frente al 8,0 por ciento de 2001, y en la construcción que con el 13,3 por ciento del total reduce su aportación en 4,4 puntos porcentuales respecto de 2001. Lo sucedido en Andalucía no es diferente a lo observado en España, aunque el resultado final depara un menor peso del comercio en España (-3,7 p.p.) y un mayor peso de construcción y resto de servicios.

La información agregada disponible para grandes sectores no permite apreciar si se han producido comportamientos diferenciados en algunas ramas de actividad, bien sea por la intensidad de la reducción de empresas registrada o, por el contrario, por haber registrado una trayectoria positiva. La “producción y distribución de energía, gas y agua”, es, en el sector industrial, la única rama que aumenta el número de empresas en 2011 y aunque lo hace muy moderadamente (0,5 por ciento en tasa interanual), mantiene la tendencia de 2009. En cuanto al comercio, la trayectoria es completamente divergente entre el “comercio al por mayor” que cae con fuerza (-29,5 por ciento) y “al por menor” que experimenta un crecimiento muy significativo (9,9 por ciento). En las ramas de servicios, “hostelería” cae muy levemente (-0,6 por ciento), “transporte y comunicaciones” registra un descenso importante de las empresas (-15,5 por ciento), y el resto tiene crecimiento interanuales, especialmente intensos en la rama de “actividades sanitarias y servicios sociales” (9,5 por ciento).

El peso que la empresa andaluza tiene en el conjunto nacional se cifra en torno al 15,1 por ciento, si bien, algunas ramas tienen una representación superior. Este es el caso del "comercio al por menor" (19,0 por ciento) y la industria extractiva (17,2 por ciento), mientras que "comercio al por mayor" e "industria manufacturera" andaluzas son las que menos peso tienen en el agregado nacional.



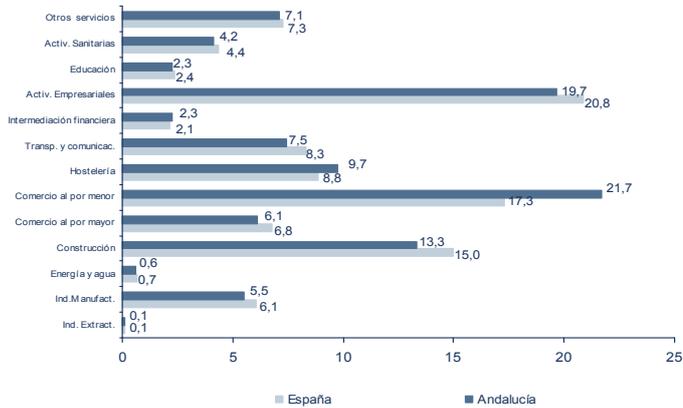
TEJIDO PRODUCTIVO POR RAMAS DE ACTIVIDAD 2010 - 2011							
	Andalucía			España			Andalucía / España Porcentaje
	2010	2011	Tasa variación	2010	2011	Tasa variación	
Industrias Extractivas	476	471	-1,05	2.827	2.743	-2,97	17,17
Industria Manufacturera	28.559	27.133	-4,99	206.474	196.678	-4,74	13,80
Produc. y distr. energía, gas y agua	2.988	3.004	0,54	21.000	21.514	2,45	13,96
INDUSTRIA	32.023	30.608	-4,42	230.301	220.935	-4,07	13,85
CONSTRUCCIÓN	67.951	65.575	-3,50	510.243	487.224	-4,51	13,46
Comercio al por mayor	42.670	30.070	-29,53	291.210	219.466	-24,64	13,70
Comercio al por menor	97.261	106.892	9,90	505.605	562.728	11,30	19,00
COMERCIO	139.931	136.962	-2,12	796.815	782.194	-1,83	17,51
Hostelería	48.189	47.922	-0,55	289.614	287.434	-0,75	16,67
Transporte, almacen. y comunicaciones	37.121	31.378	-15,47	276.982	217.064	-21,63	14,46
Intermediación financiera	11.103	11.181	0,70	68.542	69.670	1,65	16,05
Servicios a empresas y act. inmovil.	97.951	102.112	4,25	681.117	731.343	7,37	13,96
Educación	10.748	11.079	3,08	74.922	77.088	2,89	14,37
Activ. sanitarias y servicios sociales	18.695	20.462	9,45	128.371	141.441	10,18	14,47
Otras actividades de servicios	34.867	35.062	0,56	234.356	236.183	0,78	14,85
SERVICIOS	258.674	259.196	0,20	1.753.904	1.760.223	0,36	14,73
TOTAL	498.579	492.341	-1,25	3.291.263	3.250.576	-1,24	15,15

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

Los cambios que el tejido productivo viene experimentando de manera progresiva en los últimos años se pueden apreciar mejor si se estima el crecimiento medio de las distintas ramas en un período amplio. Así, para la CNAE 2009 a 2 dígitos estimamos el crecimiento del número de empresas entre 1996 y 2010, considerando si éste ha sido superior o inferior al promedio de la comunidad andaluza. Los resultados obtenidos reflejan que, casi la mitad de las ramas disponibles (27 de 61) tienen un dinamismo superior a la media regional. En este grupo conviene reseñar el predominio de las ramas de servicios, caso de las actividades tecnológicas, veterinarias y educación, y los servicios a empresas. Aunque resulta llamativo que entre las tres ramas más

dinámicas, dos de ellas pertenecen a la industria medioambiental (residuos, suministro de energía).

DEMOGRAFÍA DE LA EMPRESA POR RAMAS DE ACTIVIDAD EN 2011 (Porcentaje sobre el total de empresas)



En el lado opuesto, caracterizadas por un crecimiento negativo, es decir, se han destruido empresas en el período se computan 20 ramas (de 61 disponibles), la mayor parte pertenecientes a la industria manufacturera y extractiva. Destacando por la mayor intensidad de la destrucción relativa de empresas el "transporte terrestre" y las "industrias del papel" y "textil".

CLASIFICACIÓN DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD POR DINAMISMO DEMOGRÁFICO 1996-2011 (Andalucía)

Superior a la media	Inferior a la media	Crecimiento negativo
1. Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	1. Transporte marítimo y por vías navegables interiores	1. Transporte terrestre y por tubería
2. Actividades asociativas	2. Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	2. Industria del papel
3. Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3. Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3. Industria textil
4. Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	4. Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	4. Fabricación de otros productos minerales no metálicos
5. Servicios de información	5. Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	5. Investigación y desarrollo
6. Reparación de ordenadores y otras actividades informáticas	6. Servicios de alojamiento, comidas y bebidas	6. Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones
7. Servicios a edificios y activ. de jardinería	7. Otras industrias extractivas, y apoyo	7. Industria de la alimentación y bebidas
8. Publicidad y estudios de mercado	8. Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	8. Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería
9. Actividades relacionadas con el empleo	9. Fabricación de productos de caucho y plásticos	9. Confección de prendas de vestir
10. Educación	10. Actividades de servicios sociales	10. Extracción de minerales metálicos
11. Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones	11. Industria química y farmacéutica	11. Industria del cuero y del calzado
12. Construcción de edificios	12. Fabricación de muebles y otras industrias	12. Fab. material y equipo eléctrico
13. Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros	13. Transporte aéreo	13. Fab. otro material de transporte
14. Captación, depuración y distribución de agua	14. Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	14. Aguas residuales, y gestión de residuos
15. Actividades postales y de correos, y telecomunicación		15. Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos
16. Servicios profesionales, técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos		16. Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria
17. Almacenamiento y actividades anexas al transporte		17. Extracción de crudo de petróleo y gas natural
18. Actividades inmobiliarias		18. Industria del tabaco
19. Actividades veterinarias		19. Coquerías y refino de petróleo
20. Otros servicios personales		20. Extracción de antracita, hulla y lignito
21. Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical, radio, programación, etc		
22. Actividades de seguridad e investigación		
23. Artes gráficas y reprod. soportes grabados, y edición		
24. Actividades sanitarias		
25. Actividades jurídicas y de contabilidad		
26. Actividades de alquiler		
27. Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p., y reparación		
Sectores dinámicos	Sectores de bajo crecimiento	Sectores con destrucción de empresas

Nota: Clasificación realizada en comparación con el crecimiento medio en Andalucía y ordenadas de mayor a menor en superior e inferior a la media, y de más negativa a menos en crecimiento negativo.

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

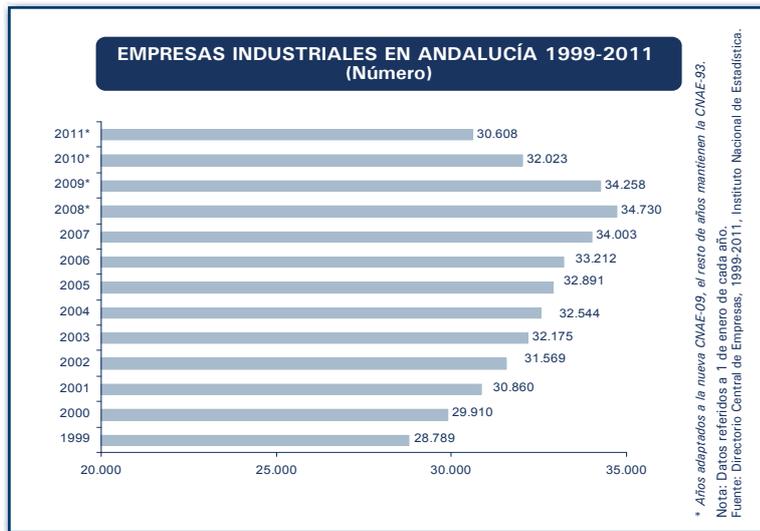
3.- Análisis del sector industrial

El sector industrial desarrolla un papel clave en la economía, actuando como principal suministrador de inputs y ejerciendo una labor fundamental como generador de innovación tecnológica, lo que sin duda contribuye a mejorar la competitividad, la eficiencia y la productividad de las empresas. Todo ello acrecienta el interés por abordar un estudio más detallado de su demografía empresarial, a través del análisis de la composición de la base industrial andaluza por ramas productivas, en la que diversas actividades industriales constituyen sectores estratégicos por su fuerte potencial de crecimiento y por su elevada contribución al empleo regional.

La industria andaluza se compone de 30.608 empresas en 2011, lo que representa el 6,2 por ciento del parque de empresas andaluzas (sin considerar las empresas agrarias), registrando una leve reducción de 2 décimas respecto a la participación que registraba el año precedente. No obstante, este comportamiento también se hace patente al examinar la empresa española, donde el peso relativo de la industria ha disminuido igualmente en 2 décimas con relación a 2010, hasta situarse en el 6,8 por ciento. Desde una perspectiva más amplia, puede observarse una paulatina pérdida de representatividad del sector en Andalucía desde 1999, cuando las empresas industriales alcanzaban una cuota del 8 por ciento sobre el agregado del tejido productivo regional.

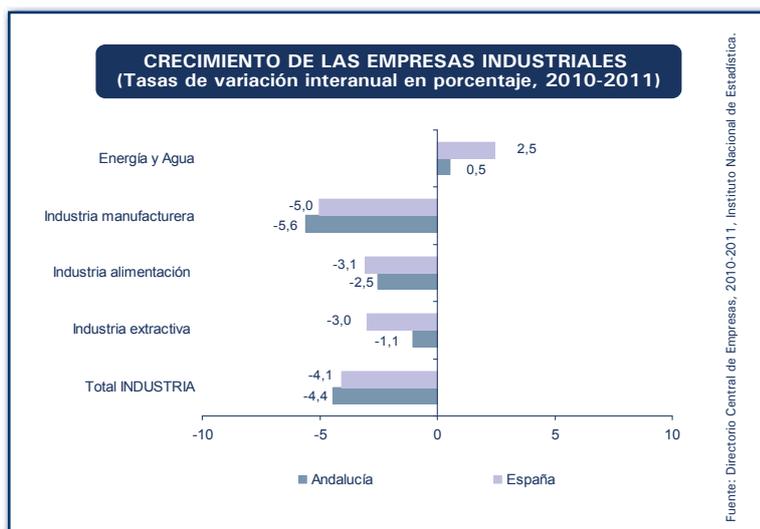
Estas cifras constatan el retroceso que sigue experimentado la empresa industrial durante 2011, que acusa de forma más intensa el impacto negativo que aún sufre la actividad del sector de la construcción y, por ende, en las empresas que conforman su industria auxiliar. Este comportamiento ha podido percibirse de manera más significativa en Andalucía, donde el descenso del número de empresas industriales fue del 4,4 por ciento con relación al año precedente, caída que supera la media española, cuya reducción fue del 4,1 por ciento en el mismo período. Pese al deterioro que muestra la demografía del sector industrial en 2011, resulta conveniente reseñar que la reducción del número de empresas ha sido más leve que en 2010, cuando registraba un recorte del 6,5 y 6 por ciento en Andalucía y España, respectivamente, lo que es indicativo de un freno en esta tendencia negativa.

Profundizando en la estructura de la industria andaluza, de las 30.608 empresas que conforman el sector, el 88,6 por ciento del total (27.133 empresas) pertenece a la industria manufacturera, que aglutina las ramas de actividad con mayor peso relativo sobre la industria andaluza, caso de la "fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo" (18,5 por ciento del total) y la "industria de la alimentación" (16,4 por ciento). En cambio, las actividades con



menos presencia demográfica son aquellas vinculadas con el sector de la energía y el agua, cuya participación sobre el agregado de la industria es del 9,8 por ciento (3.004 empresas), frente al 1,5 por ciento que corresponde a la industria extractiva (471 empresas).

La industria regional representa en torno al 13,9 por ciento de las empresas españolas del sector en 2011, manteniendo su participación respecto al año anterior como consecuencia de una trayectoria similar en el descenso del número de empresas en los dos ámbitos, aunque su contribución refleja un nivel inferior al que corresponde al total de empresas de Andalucía sobre España (15%). Sin embargo, en algunas ramas de actividad se observa una participación superior a la media, especialmente en la "fabricación de otros productos minerales no metálicos" (20,8 por ciento), la "industria de la alimentación" (20,4 por ciento) y la "extracción de minerales metálicos" (22 por ciento), donde la participación de las empresas andaluzas se encuentra por encima del 20 por ciento del total nacional.



En lo que concierne a la dinámica de las distintas actividades, el subsector de energía y agua es el único que ha registrado una trayectoria creciente respecto a 2010, por lo que mantiene este comportamiento por segundo año consecutivo. Así, el incremento del número de empresas se ha situado en el 0,5 por ciento en 2011, subida que, no obstante, ha sido más suave que en el ámbito nacional, donde ha alcanzado el 2,5 por ciento en tasa interanual. Por su parte, el subsector más nutrido desde una perspectiva demográfica, la industria manufacturera, ha experimentado una reducción interanual del 5% en este período, ligeramente superior al conjunto nacional (-4,7 por ciento), lo que ha tenido una fuerte incidencia sobre la

evolución del agregado de la industria, mientras que las actividades extractivas se redujeron un 1,1 por ciento en Andalucía frente a una caída más intensa en la empresa española, en torno al 3 por ciento.

Un análisis más exhaustivo por actividades, atendiendo a la CNAE 2009 a dos dígitos, permite apreciar que el deterioro que ha seguido mostrando la coyuntura económica en 2011 se ha traducido en una importante destrucción de empresas, con descensos en la mayor parte de las ramas industriales. En cualquier caso, la pujanza de algunas actividades se refleja en el avance de su tejido empresarial, como sucede en determinadas ramas del subsector de energía y agua, caso de las "Actividades de descontaminación" (7,7 por ciento), el "suministro de energía eléctrica, gas y agua" (1,6 por ciento) y la "recogida, tratamiento y eliminación de residuos" (0,4), o también de la "fabricación de productos farmacéuticos" (5 por ciento), la "industria química" (2,7 por ciento) y la "fabricación de material y equipo eléctrico" y la "fabricación de maquinaria y equipo" (3,5 y 3 por ciento, respectivamente).

DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL EN EL SECTOR INDUSTRIAL
(Comparativa Andalucía y España, 2011)

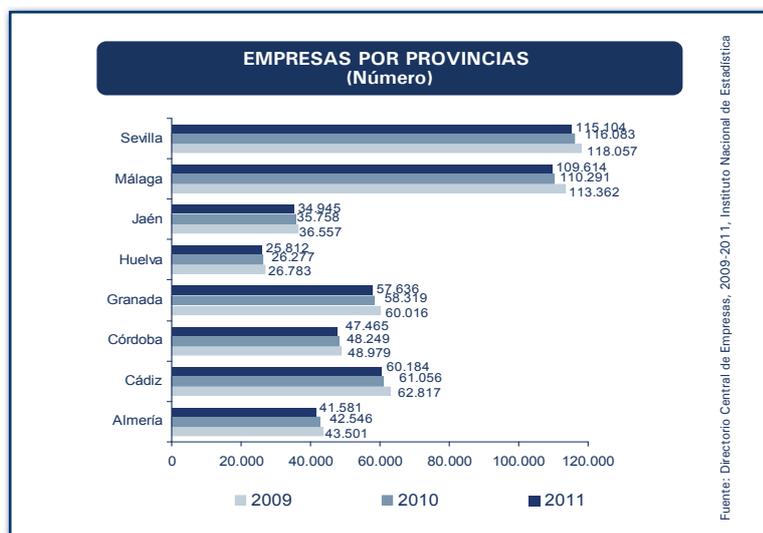
	Andalucía		Peso (porcentaje)		España	
	Empresas	Variación 2011/10	S/sector	Andalucía / España	Empresas	Variación 2011/10
05 Extracción de antracita, hulla y lignito	0	-	0,00	0,00	102	-5,56
06 Extracción de crudo de petróleo y gas natural	0	-	0,00	0,00	13	18,18
07 Extracción de minerales metálicos	12	-7,69	0,04	20,00	60	1,69
08 Otras industrias extractivas	457	-0,87	1,49	18,10	2.525	-2,96
09 Actividades de apoyo a las industrias extractivas	2	0,00	0,01	4,65	43	-8,51
Industria extractiva	471	-1,05	1,54	17,17	2.743	-2,97
10 Industria de la alimentación	5.031	-2,20	16,44	20,65	24.358	-3,20
11 Fabricación de bebidas	389	-6,71	1,27	7,82	4.976	-2,37
12 Industria del tabaco	0	-	0,00	0,00	48	-4,00
13 Industria textil	687	-4,58	2,24	10,33	6.649	-5,51
14 Confección de prendas de vestir	1.132	-6,60	3,70	11,15	10.151	-7,40
15 Industria del cuero y del calzado	375	-4,82	1,23	7,90	4.745	-2,81
16 Ind. madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	1.579	-9,41	5,16	11,79	13.395	-7,11
17 Industria del papel	137	-4,20	0,45	7,18	1.909	-4,26
18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	1.758	-1,35	5,74	11,03	15.937	-3,29
19 Coquerías y refino de petróleo	0	-100,00	0,00	0,00	18	-5,26
20 Industria química	499	2,67	1,63	13,12	3.803	-0,94
21 Fabricación de productos farmacéuticos	21	5,00	0,07	5,51	381	-6,85
22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	473	-2,67	1,55	8,98	5.266	-2,81
23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	2.231	-6,34	7,29	20,54	10.861	-5,15
24 Metalurgia; fabr. productos de hierro, acero y ferroaleaciones	120	-9,77	0,39	8,17	1.468	-6,68
25 Fabricación productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	5.658	-5,70	18,49	13,82	40.926	-5,00
26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	285	-7,77	0,93	9,67	2.948	-6,89
27 Fabricación de material y equipo eléctrico	208	3,48	0,68	8,17	2.546	-7,25
28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	487	2,96	1,59	7,65	6.366	-1,59
29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	243	-6,90	0,79	11,71	2.075	-5,03
30 Fabricación de otro material de transporte	136	-6,85	0,44	14,78	920	-4,07
31 Fabricación de muebles	2.795	-6,21	9,13	17,30	16.160	-5,24
32 Otras industrias manufactureras	1.703	-6,02	5,56	17,13	9.943	-3,11
33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	1.186	-9,74	3,87	10,95	10.829	-7,92
Industria manufacturera	27.133	-4,99	88,65	13,80	196.678	-4,74
35 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.929	1,58	6,30	12,99	14.852	3,42
36 Captación, depuración y distribución de agua	512	-3,21	1,67	17,73	2.887	0,24
37 Recogida y tratamiento de aguas residuales	71	-2,74	0,23	14,64	485	4,30
38 Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	450	0,45	1,47	15,05	2.990	0,61
39 Actividades de descontaminación y otros servicios gestión residuos	42	7,69	0,14	14,00	300	-6,83
Energía y Agua	3.004	0,54	9,81	13,96	21.514	2,45
TOTAL INDUSTRIA	30.608	-4,42	100,00	13,85	220.935	-4,07

Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

4.- Estudio territorial de la empresa regional

Desde la perspectiva territorial, la distribución del tejido empresarial andaluz muestra un claro sesgo en función de la importancia económica y demográfica de las distintas provincias, de manera que, en 2011, Sevilla reúne la cifra de empresas más elevada, con 115.104 entidades que representan el 23,4 por ciento del total, seguida de las 109.614 empresas que se localizan en Málaga (22,3 por ciento), por lo que entre ambas provincias concentran casi la mitad del tejido productivo de Andalucía (45,7 por ciento). A continuación, las provincias de Cádiz y Granada se sitúan por encima del 10 por ciento, con 60.184 y 57.636 empresas, respectivamente (el 12,2 y 11,7 por ciento en cada caso),

mientras que la participación de Córdoba y Almería es algo inferior, situándose en torno al 9,6 y 8,4 por ciento, con 47.465 y 41.581 empresas en 2011. Por último, las provincias con menor representatividad en el entramado empresarial de la región son Jaén, con 34.945 empresas que suponen el 7,1 por ciento del total, y Huelva, a la que corresponde el 5,2 por ciento (25.812 empresas).



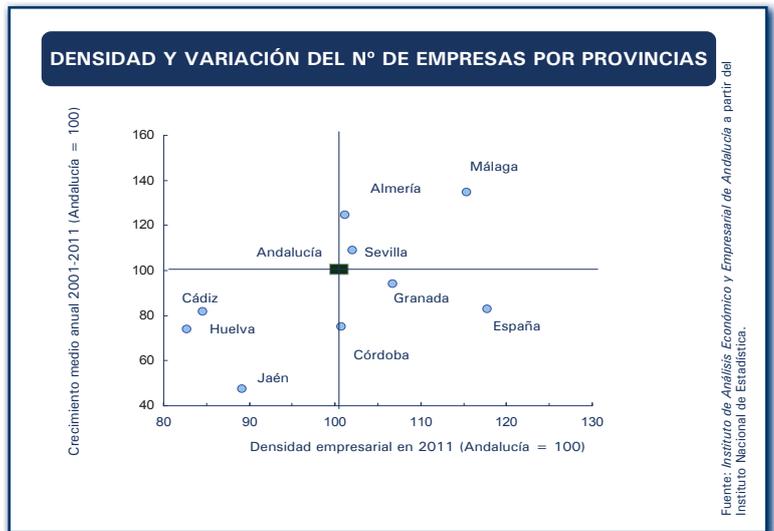
La trayectoria del tejido productivo a escala provincial, como sucede al examinar el conjunto de la región andaluza, no puede desvincularse de la situación económica actual, que constituye un lastre para la actividad de las empresas que operan en el mercado y desincentiva la creación de nuevos proyectos. Así lo corrobora la reducción generalizada del número de empresas que se ha producido en todas las provincias andaluzas entre 2010 y 2011. En términos relativos, los descensos más acusados en este período se registraron en Almería y Jaén, con caídas interanuales del 2,3 por ciento en ambos casos, mientras que los descensos más moderados corresponden a Málaga y Sevilla (0,6 y 0,8 por ciento, respectivamente). En cifras absolutas, las reducciones más significativas en 2011 se registraron en Sevilla y Almería, con 979 y 965 empresas menos que en 2010, respectivamente.

Ampliando el periodo temporal objeto de análisis, Málaga y Almería han sido las provincias con mayor dinamismo en el avance del tejido empresarial entre 2001 y 2011, registrando un crecimiento medio del 3,4 y 3,1 por ciento en cada caso, por lo que, junto a Sevilla (2,7 por ciento) fueron las únicas

provincias con un aumento superior al promedio regional en el intervalo analizado (2,5 por ciento). En el extremo opuesto se encuentran las provincias de Cádiz, Córdoba y Jaén, donde las tasas medias de crecimiento en la última década son inferiores al 2 por ciento.

Al establecer comparaciones mediante la ratio de densidad empresarial, se aprecia una densidad más elevada en la provincia de Málaga, con 67,4 empresas por cada 1.000 habitantes en 2011, alcanzando el nivel más próximo a la media española, aunque todavía por debajo de ésta, que cuenta con 68,9 empresas por mil habitantes. Las provincias de Granada, Sevilla, Almería y Córdoba se sitúan por encima de la media andaluza (58,4 empresas por mil habitantes), mientras que, por el contrario, Jaén, Huelva y Cádiz presentan valores más discretos, todas en torno a 50 empresas por cada mil habitantes.

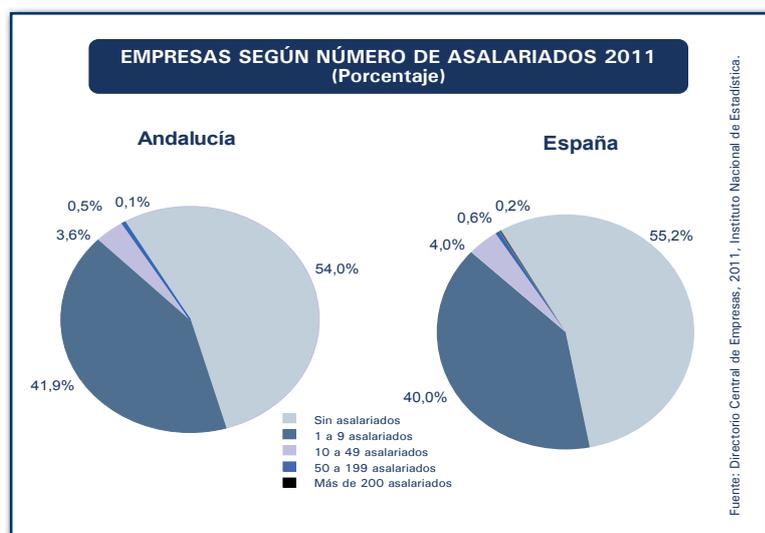
La evolución de este indicador pone de relieve que la provincia de Málaga mantiene en 2011 la posición de ventaja de que disfrutaba en 2001 en términos de implantación empresarial (60,3 empresas/1.000 hab.), tras experimentar un incremento de 7,1 empresas por cada mil habitantes en los últimos diez años. No obstante, el aumento más elevado de la región andaluza se registró en Sevilla, con 9,4 empresas más por mil habitantes desde 2001. En el conjunto de Andalucía, el incremento fue de 6,6 empresas más por cada mil habitantes en el período analizado, registrándose aumentos superiores a ésta, además de en Málaga y Sevilla, en la provincia de Córdoba, con 7,7 empresas más por cada mil habitantes entre 2001 y 2011, frente a los avances más moderados que experimentaron las demás provincias.



5.- Distribución y evolución por tamaño

En lo que concierne al tamaño de la empresa andaluza, la microempresa sigue constituyendo el segmento más significativo, e incluso ha intensificado ligeramente su peso relativo sobre el conjunto de la empresa regional, aumentando en 3 décimas con relación a 2010 hasta alcanzar el 95,9 por ciento del total. No obstante, profundizando en su composición puede apreciarse que la mayor parte de estas entidades, el 54 por ciento, no cuenta con ningún asalariado, colectivo que ha incrementado su participación en 1,4 puntos

porcentuales durante 2011. En cambio, las empresas con entre 1 y 9 asalariados representan el 41,9 por ciento de las empresas andaluzas, tras experimentar un descenso de 1,1 puntos porcentuales con relación al año precedente, de lo que se desprende que este grupo ha concentrado una parte significativa de la destrucción de empresas en 2011. En el ámbito nacional, las microempresas representan una cuota inferior a



la observada en la región (95,2 por ciento), mostrando algunas discrepancias en su composición, dado que en Andalucía se aprecia una participación inferior entre las empresas sin asalariados y superior de las empresas con entre 1 y 9 trabajadores (el 55,2 y 40 por ciento en España, respectivamente).

La importancia relativa de los segmentos de mayor dimensión es menos relevante en la estructura de la empresa andaluza, ya que únicamente el 3,6 por ciento son pequeñas (entre 10 y 49 trabajadores), recogiendo una reducción de 2 décimas con relación a 2010. Por su parte, las medianas (con una plantilla de entre 50 y 199 empleados) representan el 0,5 y las grandes (más de 200 trabajadores) el 0,1 por ciento del total, manteniéndose en ambos casos su participación respecto al año anterior. En el conjunto de la empresa española se aprecia un peso mayor de estos grupos, con un 4 por ciento de empresas pequeñas y un 0,6 y 0,2 por ciento de las medianas y grandes, respectivamente.

Un breve repaso a los cambios que ha experimentado la estructura de la empresa andaluza en función del tamaño pone de relieve que, a grandes rasgos, la estructura del tejido productivo no ha experimentado modificaciones importantes en la última década, que se ha caracterizado por un fuerte

predominio de las microempresas. Así, entre 2001 y 2011, ha podido observarse un aumento del peso relativo de las empresas con entre 1 y 9 trabajadores (1,8 puntos porcentuales más hasta el 41,9 por ciento), frente a los descensos registrados en el colectivo de empresas sin asalariados (7 décimas menos) y en aquéllas con más de 10 empleados (1 p.p. menos en este período).

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA ENTRE 2001 Y 2011 POR SEGMENTOS DE TAMAÑO							
Tramo de asalariados	Andalucía		España		Porcentaje Andalucía sobre España		Diferencia de porcentaje entre 2011 y 2001
	2001	2011	2001	2011	2001	2011	
Sin asalariados	210.253	265.722	1.408.792	1.795.321	14,9	14,8	-0,12
De 1 a 9 asalariados	153.968	206.195	1.078.778	1.299.400	14,3	15,9	1,60
De 10 a 49 asalariados	17.399	17.770	134.513	130.994	12,9	13,6	0,63
De 50 a 200 asalariados	2.099	2.240	18.820	19.864	11,2	11,3	0,12
Más de 200 asalariados	367	414	4.414	4.997	8,3	8,3	-0,03
TOTAL	384.086	492.341	2.645.317	3.250.576	14,5	15,1	0,63

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

Sin embargo, al examinar la etapa más reciente, conviene reseñar que entre 2008 y 2011 puede constatarse una pérdida de representatividad de las empresas con entre 1 y 9 trabajadores, que se cuantifica en 1,2 puntos porcentuales menos en este período. Algo similar puede apreciarse con las empresas de más de 10 empleados, cuyo descenso ha sido de 1,5 puntos porcentuales, situándose en el 4,1 por ciento en 2011. De este modo, podría inferirse que ambos segmentos son los que han sufrido con mayor severidad la destrucción de empresas desde el inicio de la crisis económica, siendo particularmente destacable en las empresas que forman parte de los tramos con entre 1 y 49 empleados.

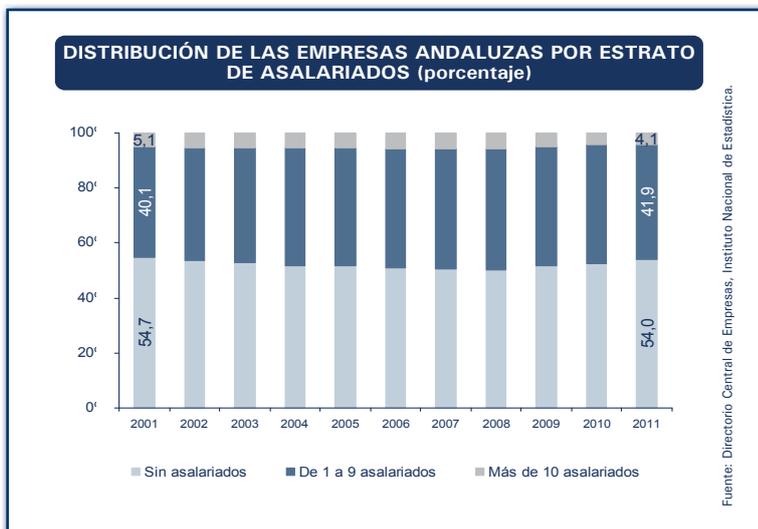
Respecto a su evolución, entre 2010 y 2011 únicamente se ha incrementado el segmento de empresas sin asalariados, en torno al 1,3 por ciento, lo que explica el aumento de su peso relativo sobre el tejido productivo regional reseñado anteriormente. Por el contrario, los descensos más importantes se registraron en las empresas medianas, cuya caída interanual en 2011 fue del 10,5 por ciento, y en las pequeñas, con un retroceso del 5,9 por ciento respecto del año precedente, si bien también se observan sendas reducciones

en las entidades con entre 1 y 9 trabajadores (-3,9 por ciento) y en las grandes empresas (-2,8 por ciento).

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS SEGÚN EL NÚMERO DE ASALARIADOS EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA				
Tramo de asalariados	Andalucía		España	
	Tasa de variación, porcentaje		Tasa de variación, porcentaje	
	2011/2001	2011/2010	2011/2001	2011/2010
Sin asalariados	26,38	1,31	27,44	1,20
De 1 a 9 asalariados	33,92	-3,86	20,45	-4,04
De 10 a 49 asalariados	2,13	-5,87	-2,62	-4,50
De 50 a 200 asalariados	6,72	-10,51	5,55	-4,70
Más de 200 asalariados	12,81	-2,82	13,21	-1,60
TOTAL	28,19	-1,25	22,88	-1,24

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.

La comparativa con la empresa española permite identificar ciertas discrepancias con la empresa regional por tramos de empleo, sobre todo en aquéllos de mayor dimensión, aunque considerando el conjunto del tejido empresarial en ambos casos se ha registrado un comportamiento similar, con un descenso próximo al 1,2 por ciento entre 2010 y 2011. Así, la reducción del número de empresas fue más intensa en Andalucía entre las empresas de mayor tamaño, ya que en el ámbito nacional la caída de las empresas en los segmentos de más de 10 trabajadores no supera en ningún caso el 5 por ciento. En cambio, en las microempresas se aprecia una trayectoria ligeramente más favorable en la empresa andaluza, ya que el aumento de las empresas españolas sin asalariados fue más discreto (1,2 por ciento) y se observa una reducción más intensa en las empresas de 10 a 49 empleados, del 4 por ciento.

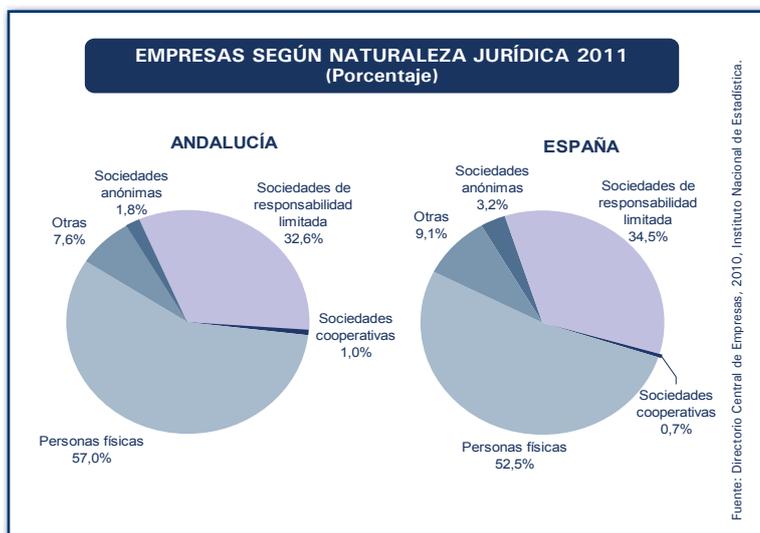


Desde una perspectiva más amplia, es posible afirmar que la evolución de la empresa andaluza ha sido más positiva desde 2001, apreciándose un avance superior en el agregado del tejido productivo, del 28,2

por ciento en Andalucía y el 22,9 por ciento en España. No obstante, por tramos de asalariados se constata un incremento superior de la empresa andaluza en el colectivo de 1 a 9 asalariados (33,9 por ciento frente al 20,5 por ciento en España), así como en las empresas pequeñas (subida del 2,1 por ciento y caída del 2,6 por ciento en España), lo que ha contribuido a consolidar la representatividad de la empresa regional sobre la española en ambos segmentos de empleo en 2011, alcanzando el 15,9 por ciento en el primer caso y el 13,6 por ciento en el segundo (1,6 y 0,7 puntos porcentuales más que en 2001, respectivamente). En cambio, en las empresas grandes el avance fue más intenso en España en la última década, del 13,2 por ciento, mientras que se situó en torno al 12,8 por ciento en Andalucía.

6.- Estructura y evolución por forma jurídica

Atendiendo a la forma jurídica, la empresa andaluza se caracteriza por una amplia presencia de entidades que desarrollan su actividad como personas físicas, lo que, sin duda, guarda una estrecha relación con el reducido tamaño del tejido productivo que se ha reseñado anteriormente. Este colectivo representa el 57 por ciento de las empresas en Andalucía en 2011, cifra que, si bien se ha reducido en 7 décimas con relación a 2010, continúa manteniendo una participación por encima de la media nacional, donde las personas físicas representan el 52,5 por ciento del total. En cuanto a las empresas con forma societaria, se observa una mayor significación de las sociedades de responsabilidad limitada, con un peso relativo del 32,6 por ciento, mientras que en torno al 1,8 por ciento son sociedades anónimas, por lo que en ambos casos se constata una participación inferior a la media española (34,5 y 3,2 por ciento, respectivamente), corroborando el mayor tamaño de la empresa nacional. El resto de empresas andaluzas se distribuye entre sociedades cooperativas, que representan el 1 por ciento del total, cuota algo superior a la que le corresponde en la empresa española (0,7 por ciento), y otras formas jurídicas (7,6 y 9,1 por ciento en Andalucía y España).



La dinámica de estas empresas revela que tanto las personas físicas como las sociedades de responsabilidad limitada experimentaron sendos descensos entre 2010 y 2011, del 2 y el 0,3 por ciento respectivamente, lo que ha incidido de manera determinante en la caída general que ha experimentado la cifra total de empresas de Andalucía (-1,3 por ciento), al tratarse de los grupos con mayor representatividad sobre la empresa regional. No obstante, la caída más relevante es la registrada por las sociedades cooperativas, con una reducción del 3,8 por ciento en este período, mientras que las sociedades anónimas mostraron un comportamiento estable, con un avance discreto del 0,1 por ciento.

7.- Demografía de Sociedades Mercantiles

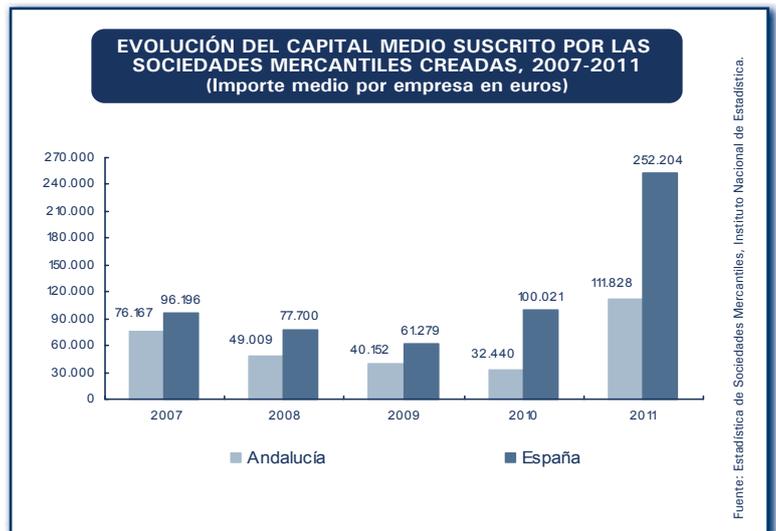
La estadística de sociedades mercantiles que facilita el INE ofrece otra medida de la evolución del tejido empresarial de Andalucía, y permite analizar la incidencia de la coyuntura económica actual sobre la creación y disolución de empresas, excluyendo las personas físicas. De este modo, en 2011 se constituyeron 13.939 sociedades en Andalucía, lo que significa un avance del 11,7 por ciento respecto al año anterior, dato muy positivo si atendemos al descenso que había experimentado en 2010 (-2 por ciento). En lo que se refiere al capital suscrito por estas nuevas empresas, se registra una subida significativamente superior, ya que su cifra se eleva hasta los 1.558,8 millones de euros, casi cuatro veces más que el volumen contabilizado en 2010 (un 285 por ciento más), lo que podría estar relacionado con los procesos de concentración empresarial que se han desarrollado en la región andaluza en 2011, un fenómeno que también ha podido constatarse en la empresa española.

Estas cifras revelan un impulso de la creación de empresas en Andalucía, y ponen de manifiesto un crecimiento más intenso que en el conjunto nacional, donde la creación de sociedades se incrementó en un 6 por ciento, mientras que el capital suscrito lo hizo en un 167,3 por ciento, casi triplicando el importe registrado en 2010. Por tanto, este comportamiento se ha traducido en un aumento de la participación de las empresas andaluzas sobre la creación de sociedades a nivel nacional, incrementándose en 8 décimas hasta el 16,4 por ciento en 2011 en el número de empresas y hasta el 7,3 por ciento en términos de capitalización (2,2 puntos porcentuales más que en 2010). Conviene aclarar que, al analizar el avance más intenso registrado en Andalucía, debe tomarse en consideración que la recuperación en el agregado nacional se había iniciado un año antes, ya que en 2010 mostraba un avance tanto del número de sociedades constituidas como del capital suscrito, frente a sendas caídas en el ámbito regional.

A tenor de estos datos, el capital medio con el que inician la actividad las nuevas empresas andaluzas ha experimentado una notable subida en 2011, situándose en 111.828 € por empresa (frente a los 32.440 € de 2010), aunque se mantiene por debajo de la capitalización que, en promedio, muestra la empresa española en este período, de 252.203 € por empresa (100.017 € el año anterior), tras duplicarse la brecha existente entre ambas empresas, pasando de 67.577 € en 2010 a los 140.375 € que registra en 2011.

En el ámbito provincial, Málaga concentra el mayor número de sociedades constituidas en 2011, con 4.098 empresas que representan el 29,4 por ciento de las nuevas empresas creadas en Andalucía, mientras que Sevilla agrupa casi la cuarta parte del total (24,3 por ciento), con 3.382 sociedades nuevas en este período. De este modo, entre ambas provincias aglutinan más de la mitad de los proyectos societarios de nueva creación en el ámbito regional (53,7 por ciento), intensificando su participación respecto al año 2010, tras añadir 8 y 3 décimas más en Málaga Sevilla, respectivamente. Su evolución, ha sido igualmente muy favorable en 2011, registrándose la mayor tasa de crecimiento en la provincia malagueña, del 14,7 por ciento respecto al año anterior, por delante de Sevilla y Jaén, con un 13,1 por ciento más en cada caso, y Almería (12,5 por ciento). Las demás provincias experimentaron un avance interanual inferior a promedio de la región andaluza en este período (11,7 por ciento).

En cuanto al volumen de capitalización de estas sociedades, su evolución muestra cambios notables entre 2010 y 2011, lo que podría deberse, tal y como ya hemos reseñado, a los procesos de integración de empresas que tuvieron lugar durante el ejercicio analizado. Así, Málaga experimentó la mayor subida en 2011, multiplicando por siete el importe suscrito en la provincia el año anterior, siendo también muy relevantes los avances observados en Huelva, Granada, Jaén y Sevilla, con más del doble del capital suscrito en 2010. Considerando el importe medio suscrito por las nuevas empresas constituidas, es la provincia de Málaga la que muestra un capital medio más alto, con 236.144 euros por empresa, situándose muy por encima de las restantes provincias, donde sólo Sevilla (78.513 euros) alcanza una capitalización media superior a los 70 mil euros por empresa.



SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS
(Capital suscrito en miles de euros)

	2007		2008		2009		2010		2011	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	2.220	224.096	1.435	68.769	1.216	44.980	1.123	46.479	1.263	50.802
Cádiz	2.327	200.911	1.576	64.305	1.255	41.653	1.289	36.055	1.405	61.088
Córdoba	1.721	440.751	1.298	39.733	982	27.357	994	28.501	1.059	55.244
Granada	3.209	149.899	1.476	82.733	1.256	37.206	1.351	31.875	1.456	90.479
Huelva	1.093	33.198	744	14.088	576	10.442	602	10.083	645	29.054
Jaén	1.067	42.151	715	23.851	602	16.331	558	13.940	631	38.861
Málaga	6.170	331.148	4.518	190.585	3.682	129.937	3.574	131.970	4.098	967.717
Sevilla	5.492	352.456	4.064	291.542	3.171	203.629	2.991	106.016	3.382	265.532
Andalucía	23.299	1.774.610	15.826	775.609	12.740	511.534	12.482	404.917	13.939	1.558.776
Porcentaje s/ España	16,3	12,9	15,3	9,6	16,3	10,7	15,6	5,1	16,4	7,3
España	142.763	13.733.226	103.565	8.046.962	78.204	4.792.280	79.994	8.000.738	84.792	21.384.839

Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

Por otro lado, los procesos de ampliación de capital constituyen una vía a la que pueden recurrir las empresas para mejorar su posición financiera o participar en proyectos que requieren un importante volumen de recursos. En 2011 fueron 5.083 empresas las sociedades que acudieron a esta estrategia en Andalucía, por lo que el número de ampliaciones de capital se ha incrementado de forma significativa con relación al año anterior, registrando una subida del 11,8 por ciento, casi el doble que el crecimiento que experimentaron estas operaciones en el ámbito nacional, del 6 por ciento. Las dotaciones de capital destinadas a este fin experimentaron una subida más intensa, del 24,5 por ciento en Andalucía hasta alcanzar los 3.590,6 millones de euros (el 96,5 por ciento en España), por lo que las ampliaciones de capital en la región andaluza

ascendieron a 706,4 mil euros por empresa, casi una tercera parte del volumen registrado en el promedio nacional.



El número de ampliaciones de capital experimentó un crecimiento generalizado en las distintas provincias andaluzas entre 2010 y 2011, destacando el elevado avance registrado en Almería (31,5 por ciento), Cádiz y Córdoba (27,1 y 22,2 por ciento, respectivamente), mientras que

en Granada el aumento fue del 16,9 por ciento y en las demás provincias las tasas no superaron el 10 por ciento. La única excepción la constituye la provincia de Jaén, que experimentó un descenso de estas actuaciones en 2011, con una reducción interanual del 0,4 por ciento. La evolución del capital suscrito dirigido a ampliar el capital social de las empresas ofrece algunas discrepancias, ya que Jaén experimentó un intenso avance del 180,5 por ciento, pese al descenso observado en el número de operaciones y, por el contrario, Almería, Córdoba y Málaga, donde se había incrementado el número de ampliaciones de capital en 2011, redujeron el importe de las mismas con relación al año anterior. En cualquier caso, el mayor aumento de la capitalización se observa en Granada, donde se triplicó el capital suscrito para estas operaciones respecto a 2010. En promedio, Sevilla es la provincia donde el importe medio suscrito es más elevado, con una cuantía que asciende a 1.073,4 mil euros por empresa, mientras que Córdoba, Granada y Jaén también superan la media andaluza (706,4 mil euros por empresa).

SOCIEDADES MERCANTILES QUE AMPLÍAN CAPITAL (Capital en miles de euros)										
	2007		2008		2009		2010		2011	
	Número	Capital								
Almería	620	327.494	536	198.920	477	234.704	422	249.039	555	221.397
Cádiz	741	265.605	702	351.940	598	331.823	487	178.634	619	199.698
Córdoba	500	569.227	545	218.612	503	319.899	410	539.779	501	362.312
Granada	745	236.337	553	255.016	536	210.467	468	130.633	547	394.370
Huelva	340	168.780	292	107.537	260	65.931	240	53.426	242	129.755
Jaén	307	88.034	332	106.044	262	75.399	229	59.751	228	167.624
Málaga	1.484	1.028.417	1.345	829.099	1.139	550.269	1.075	786.888	1.132	764.018
Sevilla	1.641	954.908	1.882	1.384.894	1.322	1.048.038	1.215	886.567	1.259	1.351.458
Andalucía	6.378	3.638.802	6.187	3.452.062	5.097	2.836.530	4.546	2.884.717	5.083	3.590.632
Porcentaje s/ España	13,6	6,4	13,9	7,0	13,9	7,5	13,2	7,4	13,9	4,7
España	46.800	56.874.224	44.383	49.607.346	36.665	37.783.441	34.413	39.133.642	36.473	76.912.975

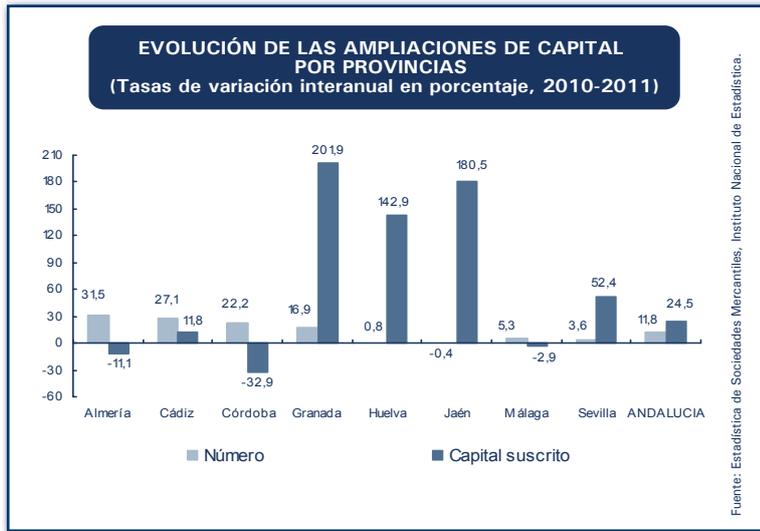
Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

Un último aspecto que conviene analizar es el comportamiento de las disoluciones, que en 2011 ascendieron a 2.893 en Andalucía, lo que representa el 14,7 por ciento del total nacional, tras reducirse en torno a 5 décimas con relación al año anterior, si bien, el número de empresas que causaron baja en la región andaluza se incrementó un 3,2 por ciento en este período. Atendiendo a las causas de disolución, alrededor del 83,2 por ciento del total de empresas lo hicieron de forma voluntaria, mientras que el 7,1 por ciento de las liquidaciones tiene su origen en procesos de fusión y el resto en otras causas. El ritmo de crecimiento de la creación de empresas, más intenso que el avance de las disoluciones, ha permitido reducir el índice de rotación (cociente

entre las sociedades disueltas y las creadas) hasta el 20,8 por ciento en 2011, 1,7 puntos porcentuales menos que en 2010.

Por provincias, Sevilla acapara más de un tercio de las disoluciones en el ámbito regional (34,5 por ciento), seguida de Málaga, con el 24,3 por ciento del total, por lo que, como parece lógico, la mayor parte de las liquidaciones

se concentran en torno a las provincias con mayor implantación de empresas. En términos relativos, Almería y Jaén experimentaron un descenso de las disoluciones en 2011, con caídas interanuales superiores del 23,7 y 22,2 por ciento, respectivamente, mientras que en las demás provincias se aprecia un aumento de las mismas, especialmente en Granada, que registra una subida del 39,5 por ciento respecto a 2010.



Principales conclusiones:

- La difícil coyuntura económica actual se refleja en la reducción del tejido empresarial de Andalucía, que registró en 2011 por tercer año un descenso interanual, del 1,2 por ciento, hasta situar la cifra de empresas en 492.341, unas 6.238 menos que el año anterior. Pese a la trayectoria negativa iniciada con la crisis económica, el comportamiento de la empresa andaluza ha sido favorable en la última década, ya que la tasa media de crecimiento fue del 2,8 por ciento entre 2001 y 2011, 0,5 puntos porcentuales por encima de la media española.
- Las empresas andaluzas representan el 15,1 por ciento del conjunto nacional en 2011, por lo que su participación se ha mantenido estable respecto a 2010, como consecuencia de un ritmo de descenso similar en Andalucía y España. No obstante, la densidad empresarial muestra algunas diferencias entre los dos ámbitos, registrando 58,4 empresas por cada 1.000 habitantes en Andalucía en 2011, frente a los 68,9 empresas/1.000 hab. del conjunto nacional.

- El número de empresas se redujo en todos los sectores productivos en 2011, sobre todo en la industria (-4,4 por ciento), aunque también en la construcción (-3,5 por ciento) y el comercio (-2,1 por ciento). La única excepción se registró en los servicios, con un leve repunte del 0,2 por ciento respecto a 2010.
- Las actividades terciarias representan el 80,5 por ciento de las empresas andaluzas, medio punto porcentual más que el año precedente, si bien el comercio (27,8 por ciento) ha perdido representatividad en este período, frente al aumento que ha registrado los servicios (4,5 p.p. hasta el 52,6 por ciento). El peso relativo de la industria y construcción también ha disminuido con relación a 2010.
- Las ramas que experimentaron un mayor dinamismo en el período 1996-2011 fueron las relacionadas con la industria de la energía y agua, caso de las actividades de tratamiento y eliminación de residuos o de suministro de energía eléctrica, y también las actividades informáticas y de servicios de información, todas ellas con tasas de crecimiento superiores a la media andaluza. Entre las que registraron caídas notables se encuentran diversas ramas de la industria manufacturera y la vinculada con el transporte y almacenamiento.
- El sector industrial andaluz cuenta con una presencia muy relevante de la industria manufacturera (88,6 por ciento de las empresas industriales), rama en la que destaca el elevado peso relativo de la “fabricación de productos metálicos” (18,5 por ciento del total del sector) y la “industria de la alimentación” (16,4 por ciento). La rama de energía y agua representa el 9,8 por ciento de las empresas industriales, mientras que la industria extractiva concentra el 1,5 por ciento del total.
- Su dinámica revela que sólo el sector de energía y agua ha seguido una trayectoria creciente en 2011, con un aumento del 0,5 por ciento, frente a las caídas del 5 por ciento en la industria manufacturera y el 1,1 por ciento en las actividades extractivas.
- En el ámbito provincial, casi la mitad de las empresas andaluzas se encuentran radicadas en Sevilla y Málaga (23,4 y 22,3 por ciento, respectivamente). La caída del número de empresas fue generalizada en las distintas provincias andaluzas entre 2010 y 2011, aunque las más intensas se registraron en Almería y Jaén (2,3 por ciento en cada caso), que duplicaron la media regional.

- En términos de densidad empresarial, la provincia de Málaga cuenta con 67,4 empresas por cada mil habitantes, el mayor ratio de la región andaluza, y alcanza un valor próximo a la media española (68,9 empresas/1.000 hab.). Granada, Sevilla, Almería y Córdoba también superan la media andaluza, que se sitúa en 59,6 empresas/1.000 hab.
- El tamaño de la empresa andaluza se caracteriza por un predominio de las microempresas, ya que el 95,9 por ciento de las empresas tiene menos de 10 asalariados, participación superior a la media española, que, en contraposición presenta una importancia relativa mayor en los segmentos de mayor tamaño: medianas y grandes. En la última década, los segmentos de empresas con entre 1 y 9 trabajadores y también las pequeñas y medianas registraron un crecimiento superior en Andalucía que en España, si bien también fueron los colectivos donde más empresas se destruyeron desde el inicio de la crisis económica en 2008.
- Las personas físicas representan el 57 por ciento de las empresas andaluzas en 2011, frente a un tercio del total que son sociedades de responsabilidad limitada (32,6 por ciento) y una cuota más reducida de las sociedades anónimas (1,8 por ciento) y las cooperativas (1 por ciento). La empresa nacional, de mayor tamaño, muestra un peso relativo mayor que en Andalucía en las empresas con forma societaria.
- En Andalucía se constituyeron 13.939 nuevas sociedades en 2011, lo que representa un 11,7 por ciento más que el año anterior, subida que alcanza el 285 por ciento (cuatro veces más) al considerar el capital suscrito por las mismas que se ha elevado hasta los 1.558,8 millones de euros. Estos avances superan los registrados por la media española en el mismo período, si bien la reactivación de la creación de sociedades se había iniciado en el conjunto nacional en 2010, frente al descenso que experimentó en Andalucía.
- Las disoluciones se incrementaron un 3,2 por ciento en Andalucía, hasta situar el número de cierres de empresa en 2.893. Su avance, inferior al ritmo de creación de empresas, ha permitido reducir el índice de rotación de empresas en el ámbito regional, que se ha situado en el 20,8 por ciento en 2011, 1,7 puntos porcentuales menos que en 2010. La mayor parte de las mismas se registró en Sevilla y Málaga, aunque Almería y Jaén experimentaron los mayores incrementos en términos relativos respecto al año precedente.



Análisis de las
empresas de referencia
en Andalucía

Nota aclaratoria sobre el contenido del Informe

En este informe se analiza la actividad empresarial desde una doble perspectiva. En ambos casos, tanto para el enfoque agregado de la empresa andaluza como para las relaciones de empresas líderes, gacelas, de alta rentabilidad y de alta productividad incluidas, el estudio se basa en la información obtenida de la Central de Balances de Andalucía, que contiene información económica y financiera procedente de los depósitos de cuentas anuales realizados en tiempo y forma en los Registros Mercantiles de Andalucía.

En este sentido, conviene aclarar que el objeto de estudio es diferente en cada parte del análisis, por lo que es preciso emplear una muestra de empresas distinta, que se adapte a los requerimientos del mismo. Así, para el análisis económico financiero de la empresa andaluza, que pretende analizar y comparar su estructura y evolución en un período de tres años, se ha empleado una muestra de más de 45 mil empresas distintas para el período 2008-2010, que garantizan la representatividad sectorial y territorial sobre el tejido productivo de la región en cada ejercicio. De éstas, se computan 36.014 sociedades con información disponible para el ejercicio 2010.

En cambio, el estudio de las Referencias Empresariales considera a la empresa bajo un enfoque individual, a fin de identificar aquellas sociedades que cumplen con los criterios de excelencia de las líderes, gacelas, alta rentabilidad y alta productividad, por lo que se toma como punto de partida toda la muestra de empresas con información disponible para 2010, formada por 82.494 sociedades. No obstante, dado que la información de años anteriores no se encuentra disponible para todas estas sociedades, la cifra de empresas irá disminuyendo a medida que se incrementa el período requerido por los criterios de catalogación aplicado a cada grupo de empresas relevantes. Por tanto, se ha considerado el total de las 82.494 sociedades con información de 2010 para la catalogación de las líderes; se ha partido de las 74.408 empresas con información disponible en el intervalo 2009-2010 para las de alta productividad; las 64.811 sociedades con información de los tres últimos años han servido de base para identificar a las de alta productividad; y, por último, se han analizado las 45.961 empresas con datos contables del período 2007-2010 para determinar cuántas empresas pueden ser consideradas gacelas.

No obstante lo anterior, para analizar los resultados económico financieros obtenidos de forma agregada, se ha establecido como marco de referencia la muestra de empresas de Andalucía empleada para el análisis económico y financiero (36.014 sociedades), por entender que cualquier comparativa debe realizarse sobre la base agregada de empresas que mejor refleja la estructura del tejido empresarial de la región, tanto en criterios de representatividad como de coherencia contable y consistencia de los datos.

Por otra parte, las empresas se han clasificado atendiendo a criterios de distribución territorial y de dimensión. En relación con este último, se emplea el criterio que recomienda la UE, que contempla no sólo los niveles de facturación sino también el valor de balance general, a fin de evitar la distorsión que genera la aplicación de criterios distintos por parte de las empresas al contabilizar los ingresos de explotación. De este modo, se distingue entre Microempresas (ingresos y valor de balance inferior a 2 millones de euros), Pequeñas (ingresos o balance de 2 a 10 millones de euros), Medianas (facturación de 10 a 50 millones de euros o valor de balance comprendido entre 10 y 43 millones de euros), y Grandes (ingresos de más de 50 millones de euros o balance superior a los 43 millones de euros).

Por último, dadas las consideraciones anteriores, hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Debido a que el estudio está realizado a partir de una muestra, lógicamente el número de empresas que configuran cada grupo de los analizados es superior en el universo de empresas andaluzas. Sin embargo, la distribución y proporción en las que se encuentran estos grupos, es muy representativa de la realidad empresarial de Andalucía ya que así lo es la muestra de la Central de Balances de Andalucía que se ha tomado como base.*
- El número de empresas seleccionadas en cada grupo depende de los criterios utilizados, criterios que, aún manteniendo una base común, pueden variar en otros trabajos que se encuentran publicados, sin que ello afecte a la representatividad de la clasificación.*
- Por último, hay que recordar que la propia dinámica económica y empresarial hace que una empresa que en un período es líder, gacela, de alta rentabilidad o de alta productividad, deje de serlo o viceversa. En este sentido hay que señalar que las incluidas en este documento son las correspondientes al periodo tomado como referencia en el análisis.*

Para evitar confusiones y errores en la interpretación del contenido de este informe, el uso, publicación o cualquier referencia al mismo, debe hacer constar que la información se ha elaborado a partir de la "muestra de la Central de Balances de Andalucía para el período 2007-2010".

La información ha sido tratada con el máximo rigor para evitar errores pero, en cualquier caso, dadas las dificultades existentes para su recopilación y las omisiones que pueden existir, debe advertirse que dichas limitaciones pueden alterar los resultados contenidos en este documento, no haciéndose responsables los autores de las señaladas limitaciones.

Análisis de las empresas de referencia en Andalucía



Visión de conjunto y rasgos diferenciales

Si poner de manifiesto el buen comportamiento de algunas empresas y su buena evolución es siempre importante, lo es mucho más en coyunturas como la actual en la que reviste mucho mayor mérito el conseguirlo. Este buen comportamiento, que traducimos denominando a esas empresas como “de excelencia” o “de referencia” para el conjunto, puede estar propiciado por una amplia variedad de factores que, en nuestro caso, identificaremos a partir de la información que proporcionan las cuentas anuales de las empresas, siendo el requisito de partida, común a todas las categorías, que las identificadas como referencias empresariales hayan obtenido beneficios en el último ejercicio.

El resto de premisas se sintetizan como se expone a continuación. Para formar parte de las empresas líderes es necesario alcanzar un volumen de recursos generados (cash flow) superior a 500 mil euros en 2010; las “gacelas” deben haber logrado un crecimiento continuado de las ventas en los cuatro últimos ejercicios (2007-2010), duplicándolas cuando menos; las catalogadas como de alta rentabilidad precisan de un nivel de rentabilidad económica superior al 25 por ciento en el promedio de los tres últimos años, sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15 por ciento; por último, las que se encuadran en la categoría alta productividad deben lograr una productividad media en el período 2009-2010 que al menos duplique la alcanzada en promedio en la empresa andaluza tanto para el conjunto del período como para cada ejercicio por separado y, además, mostrando una evolución creciente en el tiempo. En este último grupo, dada la menor disponibilidad de datos de empleo, se ha aproximado el concepto de productividad mediante el cociente entre el valor añadido bruto y los gastos de personal, si bien, esta aproximación puede ocasionar algún sesgo no deseado en la identificación de las empresas.

La Central de Balances de Andalucía (CBA) proporciona la información contable (recogida de los registros mercantiles) de las empresas andaluzas, que es el soporte para el análisis de este apartado.

Desde una perspectiva de conjunto, los resultados obtenidos identifican a 1.594 sociedades como líderes, en torno al 1,9 por ciento de la muestra, cifra que se reduce sensiblemente sobre la alcanzada en 2009 (3,5 por ciento), aunque el 63,9 por ciento de las mismas se mantiene en esta clasificación

por segundo año consecutivo. En cuanto a las “gacelas”, 395 sociedades cumplen con el estatus de alto crecimiento, el 0,9 por ciento de la muestra empleada para esta categoría, que, igualmente, registra una reducción notable con relación al año precedente (4,8 por ciento), al tiempo que el 32,2 por ciento de estas sociedades consigue permanecer en esta categoría por dos años consecutivos, lo que, dada la desfavorable coyuntura económica en 2009 y 2010, lo hace aún más relevante.

REPRESENTATIVIDAD DE LAS REFERENCIAS EMPRESARIALES					
	Datos 2010			Empresas en 2009 Incluidas Porcentaje	Permanecen en los 2 años Porcentaje
	Empresas disponibles	Referencias	Incluidas Porcentaje		
Líderes	82.494	1.594	1,93	2,15	63,86
Gacelas	45.961	395	0,86	1,22	32,15
Alta Rentabilidad	64.811	671	1,04	1,04	33,98
Alta Productividad	78.408	514	0,66	0,75	15,37
	Muestra CBA 2010	Referencias	Incluidas Porcentaje	Empresas en 2009	Permanecen en los 2 años Porcentaje
Líderes	36.014	1.585	4,40	4,61	64,23
Gacelas	18.271	394	2,16	2,26	32,23
Alta Rentabilidad	22.765	634	2,78	1,81	34,70
Alta Productividad	27.028	514	1,90	1,44	15,37

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

El grupo caracterizado como de alta rentabilidad se compone de 671 empresas, el 1,0 por ciento del total, participación coincidente con la del ejercicio anterior, obteniéndose que en torno a un tercio de las mismas (34,7 por ciento) repiten esta condición por segundo año consecutivo. Para las de alta productividad se identifican 514 sociedades, el 0,7 por ciento de la muestra, ligeramente por debajo del peso alcanzado el ejercicio anterior, dándose la circunstancia de que sólo el 15,4 por ciento de estas empresas mantienen esta condición en 2009 y 2010.

Una visión de conjunto de los datos anteriores, permite apreciar un cierto deterioro en la capacidad de la empresa regional para obtener niveles de excelencia como los incluidos en este análisis, lo que confirma el escenario económico adverso al que se han enfrentado en 2010. Por ello, la significación de este grupo escogido de empresas como anclas para la recuperación de la economía andaluza a medio plazo se hace más patente.

No cabe duda que la exigencia de los diferentes criterios y la excelencia que cada uno de ellos implica hace más complejo el lograr simultáneamente la pertenencia a más de uno, de ahí que una elevada capacidad para generar

recursos (líderes), un fuerte dinamismo de las ventas en un intervalo temporal amplio (“gacelas”) y elevados rendimientos (alta rentabilidad), sólo se constata en 2 sociedades en 2010, cifra que se ha venido reduciendo paulatinamente desde años anteriores (7 sociedades en 2009 y 14 en 2008).

LAS 2 LÍDERES, GACELAS Y DE ALTA RENTABILIDAD

Nombre de la empresa	Localidad	Año constitución	CNAE	Actividad
AUXILIAR DE GESTIÓN PATRIMONIAL, S.A.	Córdoba	1989	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.
TRANSPORTES Y EXCAV. PORTUENSES, S.L.	Puerto Santa Maria	1987	494	Transporte mercancías por carretera y serv. mudanza

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR TAMAÑOS

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	37	2,3	207	52,4	555	82,7	209	40,7
Pequeñas	533	33,4	151	38,2	99	14,8	197	38,3
Medianas	728	45,7	33	8,4	15	2,2	77	15,0
Grandes	296	18,6	4	1,0	2	0,3	31	6,0
Andalucía	1.594	100,0	395	100,0	671	100,0	514	100,0

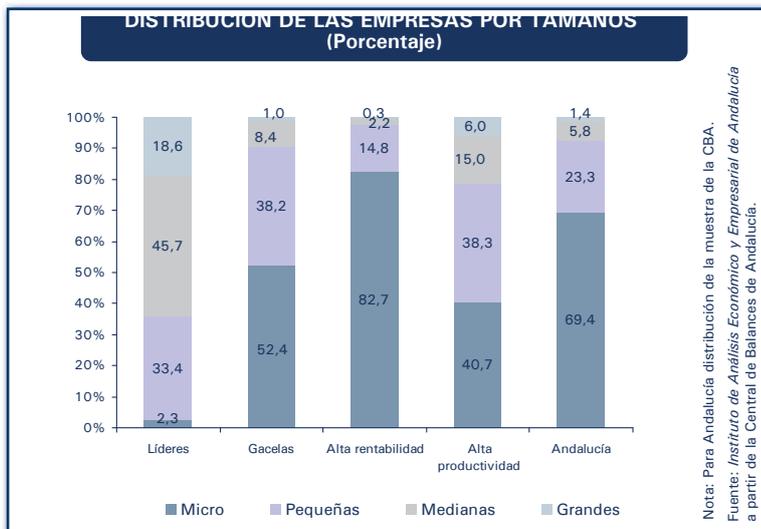
Nota:

- MICRO: ingresos hasta 2 millones de euros y balance inferior a 2 millones de euros;
- PEQUEÑAS: de 2 a 10 o balance entre 2 y 10 millones de euros;
- MEDIANAS: de 10 a 50 o balance entre 10 y 43 millones de euros;
- GRANDES: más de 50 millones de euros o balance superior a 43 millones de euros.

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Las especificidades de los distintos criterios confieren a los distintos grupos peculiaridades que es interesante destacar, tanto en su composición por tamaños y actividades como en las características económico-financieras. Para ello se van a examinar los perfiles de comportamiento de estas empresas relevantes y que determinan su aproximación a niveles de excelencia en la gestión empresarial. Así pues, por lo que se refiere al tamaño de la empresa, medido a partir de los ingresos de actividad y el balance general anual, se observan distribuciones diferenciadas en los distintos grupos de excelencia confirmando con ello la mayor facilidad para cumplir los requisitos exigidos en cada grupo en función de su dimensión.

En concreto, en las empresas líderes se verifica un peso relativo superior de las empresas de mayor tamaño, influenciado por el requerimiento de partida de alcanzar un volumen de recursos generados superior a los 500 mil euros. Las empresas grandes y medianas concentran el 18,6 y el 45,7 por ciento de este colectivo, respectivamente, mientras que las microempresas apenas alcanzan el 2,3 por ciento de las líderes, circunstancia muy llamativa, ya que, en la muestra de la CBA suponen el 69,4 por ciento de las empresas (ver gráfico).



En el caso de las “gacelas” se pone de relieve que para crecer mucho y sostenidamente es preferible no ser ni muy grande ni muy pequeña, es decir, los estratos pequeña (38,2 por ciento) y mediana (8,4%) están más representados en relación a la distribución de la muestra de la CBA, lo que no es óbice para que la mayor parte de este colectivo se concentre en la microempresa (52,4 por ciento).

En cierta medida, este grupo de

“gacelas” es el que cuenta, con las diferencias señaladas, con una mayor similitud con la muestra de empresas de la CBA.

En el segmento de alta rentabilidad el peso de la microempresa es claramente dominante, ya que pertenecen a este estrato el 82,7 por ciento de las mismas, estando, además, ampliamente sobrerrepresentadas respecto del colectivo regional. Por el contrario, las empresas de mayor tamaño encuentran serias dificultades para poder acceder a esta categoría, y, al igual que el estrato de pequeñas, tienen un peso inferior al que les corresponde en la muestra de la CBA.

En cuanto a las sociedades que calificamos como de alta productividad, el tamaño se revela como un factor que favorece alcanzar esta condición. Así, las microempresas, aunque son el colectivo con mayor peso en este segmento (40,7 por ciento), se encuentran claramente infrarrepresentadas, mientras que los tres restantes estratos alcanzan una participación muy superior a la que les corresponde en la distribución empleada de la CBA.

En definitiva, una de las características singulares del conjunto de empresas de excelencia que estamos analizando es el mayor tamaño medio que éstas tienen, con excepción de las de alta rentabilidad, en relación con la media andaluza. Esto es así tanto para el agregado de los distintos grupos de excelencia como para los resultados de los distintos estratos de tamaño estimados, aunque en esta última distribución se constatan excepciones, caso de las microempresas del colectivo de alta rentabilidad y en todos los segmentos por tamaños en la alta productividad. En concreto, los ingresos de actividad medios de la empresa regional se estiman en 2,8 millones de euros frente a los 28,2 millones de las líderes o en torno a 5 millones de “gacelas”

y de alta productividad. Estas particularidades señaladas son también apreciables al considerar el tamaño en función de los fondos propios, siendo, igualmente, las empresas de alta rentabilidad el único segmento con menor tamaño medio en relación con la media andaluza.

CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LAS MUESTRAS ¹

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
Líderes					
Número	37	533	728	296	1.594
Ingresos de actividad	817.237	3.829.358	13.995.109	110.464.285	28.203.986
Fondos propios	699.051	2.655.362	7.722.629	65.940.545	16.676.065
Resultado del ejercicio	613.414	645.807	912.450	12.410.158	2.951.431
Gacelas					
Número	207	151	33	4	395
Ingresos de actividad	753.159	3.768.789	19.613.836	167.794.182	5.173.227
Fondos propios	179.062	797.936	4.024.202	134.043.432	2.092.472
Resultado del ejercicio	45.878	177.598	628.782	38.629.286	535.648
Alta Rentabilidad					
Número	555	99	15	2	671
Ingresos de actividad	469.952	3.688.206	18.307.169	86.025.388	1.598.530
Fondos propios	250.962	1.626.110	2.969.023	17.555.143	566.191
Resultado del ejercicio	85.842	572.267	1.562.889	6.799.155	210.638
Alta Productividad					
Número	209	197	77	31	514
Ingresos de actividad	443.830	1.453.013	7.013.834	66.535.717	5.800.927
Fondos propios	496.862	2.291.260	8.065.059	62.874.002	6.080.401
Resultado del ejercicio	89.754	269.607	870.806	13.021.988	1.055.651
Andalucía²					
Número	25.006	8.400	2.090	518	36.014
Ingresos de actividad	514.914	2.667.971	10.779.371	84.442.065	2.819.925
Fondos propios	155.136	1.208.118	5.401.772	45.961.682	1.364.064
Resultado del ejercicio	-2.356	26.862	-19.183	3.647.083	55.974

Nota:

- MICRO: ingresos hasta 2 millones de euros y balance inferior a 2 millones de euros;
- PEQUEÑAS: de 2 a 10 o balance entre 2 y 10 millones de euros;
- MEDIANAS: de 10 a 50 o balance entre 10 y 43 millones de euros;
- GRANDES: más de 50 millones de euros o balance superior a 43 millones de euros.

1: Ingresos de actividad, Fondos Propios y Resultado del ejercicio son valores medios de las muestras en euros.

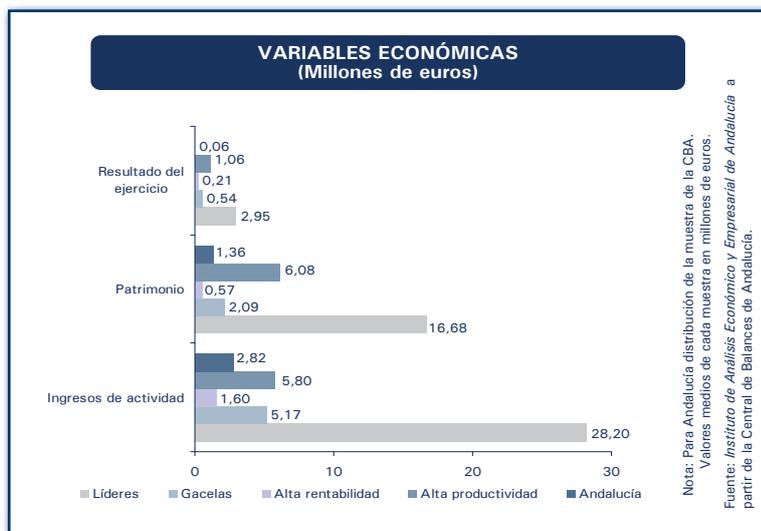
2: Para Andalucía se emplea la muestra de empresas de la CBA.

En el caso del análisis financiero agregado se emplea la muestra representativa de la CBA.

Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Por lo que se refiere a la trayectoria de los principales indicadores de actividad, se aprecian elementos diferenciales. Los ingresos de explotación muestran un crecimiento interanual casi nulo en el caso de la empresa andaluza (0,8 por ciento) y algo peor en las de alta rentabilidad (-2,5 por ciento), mientras que es sustancialmente mejor en líderes (6,7 por ciento), de alta productividad (31,2 por ciento) y "gacelas" (32,4 por ciento), lo que refleja una capacidad para sostener las ventas en tiempos de crisis de estos colectivos que las convierte en un pilar básico de la economía regional.

En este sentido es, igualmente, destacable la trayectoria del beneficio que crece con gran intensidad en líderes, "gacelas" y de alta productividad frente al



descenso importante registrado en el agregado andaluz (-12,1 por ciento). Este buen comportamiento se ha producido a pesar de haber registrado crecimientos o caídas muy moderadas en los consumos, los gastos de personal y los gastos financieros, trayectoria especialmente destacada en el caso de las “gacelas”, donde todos los gastos crecen a tasas elevadas.

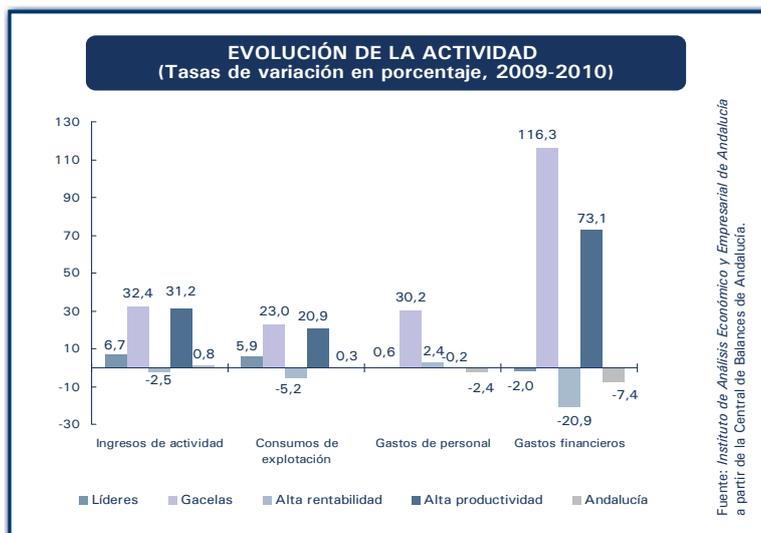
INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS MUESTRAS

	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Alta Productividad	Andalucía
Evolución de la actividad (*)					
Variación de ingresos de explotación	6,67	32,39	-2,53	31,18	0,83
Variación de consumos de explotación	5,93	23,01	-5,23	20,92	0,31
Variación de gastos de personal	0,60	30,24	2,38	-0,15	-2,42
Variación de gastos financieros	-1,98	116,30	-20,92	73,10	-7,38
Variación del resultado del ejercicio	41,89	61,23	-4,43	36,61	-12,05
Ratios financieros					
Liquidez general	1,26	2,11	2,62	2,04	1,38
Liquidez inmediata	0,88	1,96	2,47	1,48	0,77
Solvencia	1,58	1,10	2,82	1,31	1,45
Coefficiente de endeudamiento	1,71	9,64	0,55	3,20	2,23
Rentabilidad económica y relacionados (*)					
Rentabilidad económica	4,70	6,03	32,46	7,18	1,66
Margen de explotación	8,05	24,55	17,90	31,70	2,76
Rotación del activo (tanto por uno)	0,58	0,25	1,81	0,23	0,60
Rentabilidad financiera y relacionados (*)					
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	18,70	33,23	50,50	21,18	4,45
Rentabilidad Financiera después de impuestos	16,58	27,09	37,04	17,32	3,86
Efecto endeudamiento	14,00	27,19	18,04	14,00	2,79
Coste bruto de la deuda	2,46	4,76	1,42	4,20	2,57
Eficiencia					
Gastos de actividad/Valor añadido	3,91	2,29	2,17	1,64	4,47
Consumos explotación/Valor añadido	3,08	1,47	1,63	1,16	3,45
Gastos personal/Valor añadido	0,53	0,33	0,50	0,08	0,72

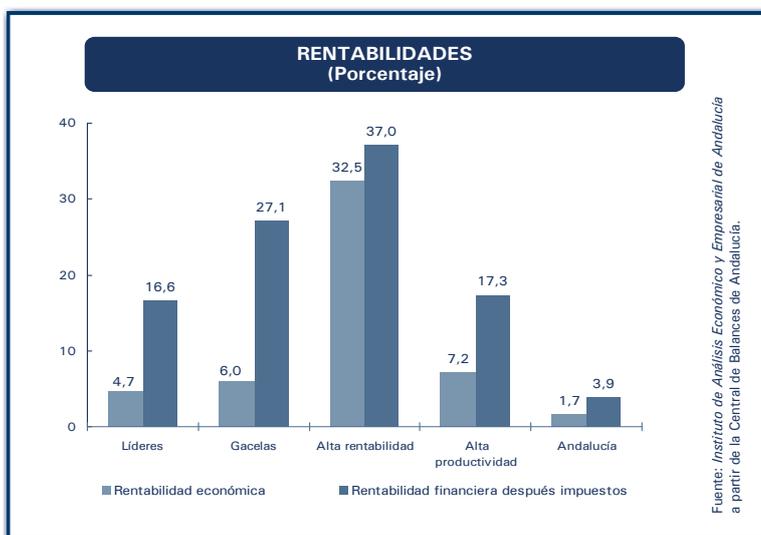
(*) Porcentaje.
Para Andalucía se emplea la muestra de empresas de la CBA.
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Un análisis pormenorizado de los principales indicadores económico-financieros pone de manifiesto la posición aventajada en la que se sitúan las empresas de excelencia en comparación con la empresa media de Andalucía, especialmente en cuanto a rentabilidad y a eficiencia se refiere.

Así, la rentabilidad económica, de la empresa andaluza (porcentaje del resultado antes de impuestos e intereses sobre el activo total neto) se estima para 2010 el 1,7 por ciento, a una distancia considerable de líderes (4,7), "gacelas" (6,0), de alta productividad (7,2) y, especialmente las de alta rentabilidad (31,7 por ciento) como es de esperar dados los requisitos para encuadrarse en este colectivo. Un aspecto reseñable en el ámbito de la rentabilidad económica es que en todos los grupos de excelencia se alcanzan altos niveles de rentabilidad apoyados en unos márgenes muy elevados y no tanto en la rotación, aspecto este último que sólo es destacable en las de alta rentabilidad.

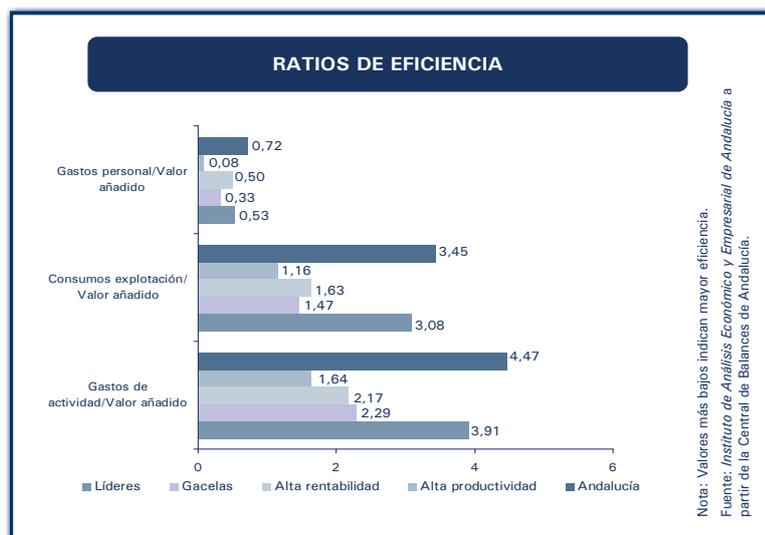


Para la rentabilidad financiera (porcentaje de los beneficios sobre el patrimonio neto) se constatan factores diferenciales significativos entre la empresa regional y las seleccionadas como referencias, diferenciales aún mayores a los señalados anteriormente. Todos los grupos de excelencia muestran una rentabilidad financiera después de impuestos de dos dígitos, siendo en las de alta rentabilidad (37,0 por ciento) y en las "gacelas" (27,1) especialmente notorias. Este buen comportamiento de la rentabilidad financiera se debe al positivo impacto que el endeudamiento tiene sobre la rentabilidad en estas empresas.



El último grupo de indicadores que examinaremos, los de eficiencia, ofrecen una visión de en qué medida los recursos empleados por la empresa se utilizan eficientemente en el proceso de producción. Las diferentes ratios analizadas ponen de relieve la mejor posición en esta faceta que alcanzan las empresas de referencia en comparación con la empresa media andaluza,

tanto en los vinculados con la gestión del personal como en los relacionados con la gestión del gasto. Así, el colectivo de empresas de alta productividad es el que muestra unos mejores niveles de eficiencia en los tres indicadores estimados, seguidos en niveles similares por las “gacelas” y empresas de alta rentabilidad. En el caso de las líderes estos indicadores son menos favorables, si bien, son mejores que los del agregado regional.



Por último, por lo que se refiere al nivel de empleo, el tamaño medio de las líderes es notablemente mayor al resto de grupos de excelencia, con una plantilla media de 96,2 trabajadores en 2010, es decir, casi 4 veces el empleo registrado en las “gacelas”, 8 veces el cifrado en las de alta rentabilidad y casi 20 veces el alcanzado por las de alta productividad.

EMPLEO POR TIPOLOGÍAS Y PROVINCIAS

	LIDERES			GACELAS			ALTA RENTABILIDAD			ALTA PRODUCTIVIDAD		
	Empleo medio 2010	Empleo medio 2009	Tasas de variación	Empleo medio 2010	Empleo medio 2009	Tasas de variación	Empleo medio 2010	Empleo medio 2009	Tasas de variación	Empleo medio 2010	Empleo medio 2009	Tasas de variación
Almería	108,78	108,17	0,57	22,28	18,22	22,26	10,26	10,71	-4,18	4,36	5,05	-13,56
Cádiz	90,96	95,20	-4,45	24,55	22,03	11,42	13,83	16,16	-14,41	2,69	3,35	-19,81
Córdoba	73,19	68,52	6,82	14,11	10,17	38,73	10,05	9,52	5,54	4,93	6,45	-23,60
Granada	79,32	81,07	-2,17	31,50	25,79	22,12	14,23	14,50	-1,83	4,84	6,60	-26,57
Huelva	87,26	85,48	2,08	32,70	27,36	19,52	16,82	14,07	19,52	2,41	3,22	-25,01
Jaén	104,87	99,07	5,86	10,45	6,69	56,25	6,02	5,87	2,47	3,13	3,57	-12,30
Málaga	108,10	111,62	-3,15	33,53	27,27	22,96	14,13	13,54	4,40	5,22	5,46	-4,50
Sevilla	101,18	102,00	-0,81	30,91	25,54	21,03	10,05	10,15	-1,02	8,05	7,27	10,67
Andalucía	96,29	96,98	-0,72	26,85	22,02	21,93	11,95	12,07	-1,03	5,41	5,74	-5,74

Nota: Empleo medio en número de trabajadores para las empresas de la muestra con datos de empleo y tasas de variación en porcentaje.

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

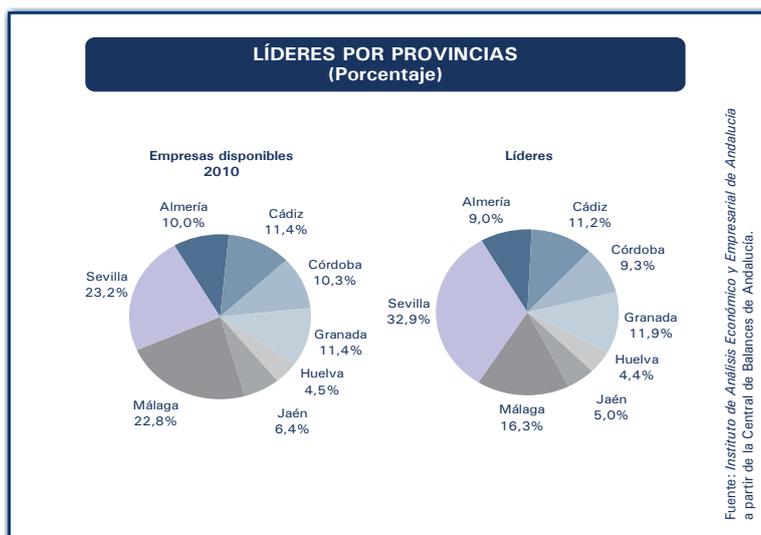
En términos de crecimiento, acorde a las restricciones de partida, el mayor dinamismo se observa en las “gacelas”, con un aumento interanual del 21,9 por ciento en 2010, mientras que en el resto de grupos de referencia se produce una reducción media del empleo, eso si, en niveles más moderados, salvo en las de alta productividad, que el cifrado en la economía andaluza

en 2010 (-2,2 por ciento en el promedio de ocupados, según la EPA). Por provincias, las líderes aumentan el empleo medio con cierta intensidad en Córdoba (6,8 por ciento), y Jaén (5,9 por ciento), las “gacelas” en todas, con especial significación en Jaén (56,3 por ciento), las de alta rentabilidad en Córdoba (5,5 por ciento) y, sobre todo, en Huelva (19,5 por ciento), y las de alta productividad exclusivamente en Sevilla (10,6 por ciento).

Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

Un aspecto relevante del análisis de las referencias empresariales es su distribución tanto sectorial como territorial, ya que, en el primer caso, nos muestra, en relación con el tipo de grupo de excelencia que se identifique, qué actividades son más dinámicas, más rentables, más productivas o más favorables para generar recursos. Igualmente, el mapa territorial de las referencias nos aporta, desde la óptica espacial, esta percepción sobre dinamismo, rentabilidad, etc.

Desde la perspectiva sectorial, comenzando por las líderes, se constata la mayor representatividad del sector servicios (34,8 por ciento), aunque algo por debajo del peso que tienen en la muestra empleada para este colectivo (37,4 por ciento). Asimismo, la industria aporta la cuarta parte de las líderes (25,5 por ciento), muy por encima de su aportación a la muestra andaluza (12,6 por ciento), lo que refleja unas condiciones estructurales de partida que favorecen la generación elevada de recursos en este sector. La aportación de la construcción y el comercio al conjunto de las líderes (17,1 por ciento en ambos casos) es inferior a la observada en la muestra de Andalucía (21,7 y 24,2 por ciento, en cada caso), mientras que en el caso del la agricultura (5,5 por ciento frente al 4,0 por ciento en la muestra) es moderadamente mayor a la del conjunto de partida.



La distribución provincial de las líderes en función de la actividad refleja la fuerte concentración en todos los sectores que existe en Sevilla en relación con Andalucía, consecuencia, entre otros factores, del efecto sede que se

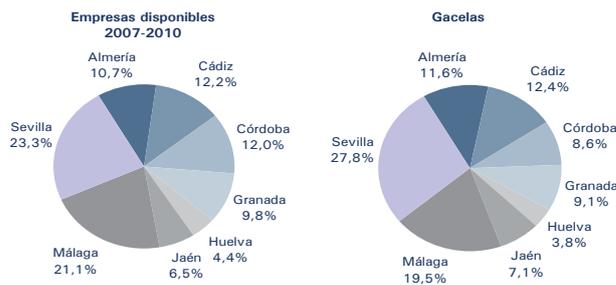
produce en la capital sevillana. En el caso de la agricultura destacan, también, la alta aportación de Huelva (20,7 por ciento del total) y la nula de Málaga, en industria la elevada de Córdoba (15,2 por ciento), en construcción las de Málaga y Granada, en comercio las de Málaga y Almería, y en servicios la de Málaga, con casi la cuarta parte de las empresas líderes de este sector.

DISTRIBUCIÓN DE LÍDERES POR SECTORES Y PROVINCIAS
(Número de empresas y porcentaje)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	12	13,8	18	4,4	28	10,3	44	16,1	42	7,6
Cádiz	10	11,5	56	13,8	30	11,0	22	8,1	61	11,0
Córdoba	6	6,9	62	15,2	16	5,9	26	9,5	38	6,9
Granada	7	8,0	46	11,3	43	15,8	26	9,5	67	12,1
Huelva	18	20,7	14	3,4	8	2,9	17	6,2	13	2,3
Jaén	4	4,6	40	9,8	13	4,8	15	5,5	8	1,4
Málaga	0	0,0	35	8,6	48	17,6	45	16,5	132	23,8
Sevilla	30	34,5	136	33,4	87	31,9	78	28,6	193	34,8
Andalucía*	87	5,5	407	25,5	273	17,1	273	17,1	554	34,8
Distribución muestral**		4,0		12,6		21,7		24,2		37,4

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

GACELAS POR PROVINCIAS
(Porcentaje)



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

Por su parte, las “gacelas” se encuadran preferentemente en los servicios (38,5 por ciento) unos 8 puntos porcentuales por encima de la distribución de la muestra de los últimos cuatro ejercicios, mientras que el comercio (28,1 por ciento) alcanza un peso casi idéntico al de la muestra de partida. Por el contrario, la industria y, sobre todo, la construcción aportan a esta categoría una fracción inferior a la que les correspondería de inicio.

En el ámbito provincial, Sevilla concentra la mayor parte de las “gacelas” en industria, servicios y construcción, siendo especialmente relevante (38,5 por ciento del total) en este último sector. En agricultura, la provincia de Almería (56,3 por ciento) aporta más de la mitad de las “gacelas”, mientras que en el comercio ese puesto de privilegio le corresponde a Málaga (23,4 por ciento).



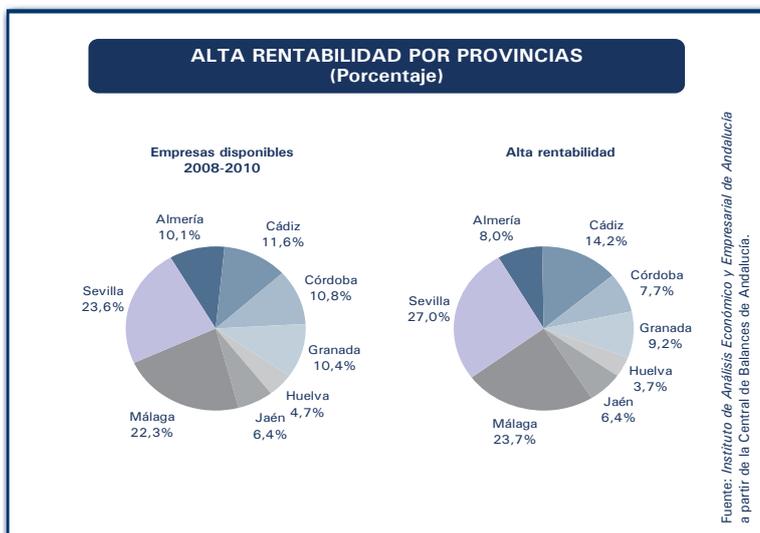
Otras aportaciones destacadas son las de Sevilla en agricultura (18,8 por ciento), Cádiz en industria (25,5 por ciento) y Málaga en Servicios (27,0 por ciento).

DISTRIBUCIÓN DE GACELAS POR SECTORES Y PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)										
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	9	56,3	3	5,9	5	7,7	18	16,2	11	7,2
Cádiz	0	0,0	13	25,5	8	12,3	14	12,6	14	9,2
Córdoba	1	6,3	8	15,7	6	9,2	7	6,3	12	7,9
Granada	0	0,0	4	7,8	7	10,8	11	9,9	14	9,2
Huelva	2	12,5	3	5,9	2	3,1	4	3,6	4	2,6
Jaén	0	0,0	2	3,9	6	9,2	10	9,0	10	6,6
Málaga	1	6,3	3	5,9	6	9,2	26	23,4	41	27,0
Sevilla	3	18,8	15	29,4	25	38,5	21	18,9	46	30,3
Andalucía*	16	4,1	51	12,9	65	16,5	111	28,1	152	38,5
Distribución muestral**		3,3		14,3		23,5		28,2		30,7

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.
 ** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2007-2010.
 Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Por lo que se refiere al colectivo identificado como de alta rentabilidad, el peso de las empresas de servicios es abrumador (64,2 por ciento), casi 20 puntos porcentuales por encima de su peso en la muestra de partida, lo que indica la mayor facilidad para cumplir con los criterios de este grupo de las empresas que realizan actividades relacionadas con los servicios. Por ello, el resto de sectores se encuentran por debajo del peso que les corresponde en la muestra andaluza, siendo más notorias las diferencias observadas en construcción (-12,3 puntos porcentuales) y comercio (-8,6).

En cuanto a la distribución sectorial por territorios, vuelve a destacar la mayor concentración de empresas de alta rentabilidad en casi todos los sectores en Sevilla, con la excepción de los servicios, que tienen un mayor peso en Málaga (26,9 por ciento), si bien, Sevilla se posiciona en un nivel similar en esa actividad. Otros pesos destacados son los de Huelva (25,0 por ciento)



en agricultura, Cádiz (22,2 por ciento) en industria, y Málaga (17,9 y 25,0 por ciento) en construcción y comercio.

DISTRIBUCIÓN DE ALTA RENTABILIDAD POR SECTORES Y PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)

	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	1	6,3	3	6,7	6	9,0	11	9,8	33	7,7
Cádiz	2	12,5	10	22,2	8	11,9	9	8,0	66	15,3
Córdoba	1	6,3	4	8,9	8	11,9	8	7,1	31	7,2
Granada	1	6,3	7	15,6	9	13,4	9	8,0	36	8,4
Huelva	4	25,0	0	0,0	4	6,0	3	2,7	14	3,2
Jaén	1	6,3	5	11,1	6	9,0	10	8,9	21	4,9
Málaga	1	6,3	2	4,4	12	17,9	28	25,0	116	26,9
Sevilla	5	31,3	14	31,1	14	20,9	34	30,4	114	26,5
Andalucía*	16	2,4	45	6,7	67	10,0	112	16,7	431	64,2
Distribución muestral**		3,9		12,9		22,3		25,3		35,6

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2007-2010.

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

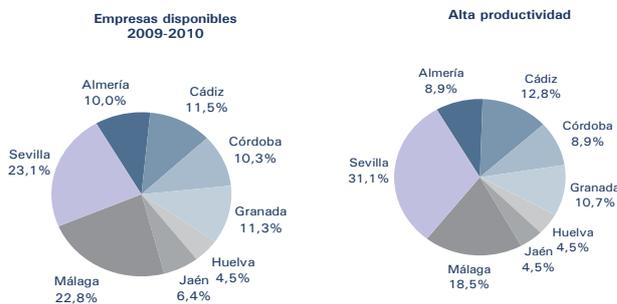
En el grupo de alta productividad, de nuevo las empresas de servicios son las más representativas (45,1 por ciento del total), en torno a 12,2 puntos porcentuales por encima de la participación del sector en la muestra base de empresas; le sigue el sector construcción (23,0 por ciento), aunque en este caso su participación es relativamente análoga a la de la muestra de partida. Por el contrario, se encuentran infrarrepresentadas las empresas comerciales

(14,4 por ciento) e industriales (9,1 por ciento), en -9,7 y -3,5 p.p., respectivamente, mientras que el sector agrario, a pesar de aportar el menor número de empresas (8,4 por ciento), tiene una participación mayor que en la muestra 2009-2010, unos 4,4 puntos más.

La distribución sectorial de este colectivo atendiendo a su localización provincial constata la mayor concentración de

estas empresas en la provincia de Sevilla en todos los sectores. Especialmente relevante es el caso de la agricultura e industria que se ubican en Sevilla en el 53,5 y 40,4 por ciento, respectivamente. Más igualada es la distribución

ALTA PRODUCTIVIDAD POR PROVINCIAS (Porcentaje)



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

de las empresas de construcción y comercio, ya que la provincia de Málaga aporta una proporción próxima a la sevillana, siendo también considerable la contribución de Cádiz y Málaga en los servicios (15,9 y 22,8 por ciento, en cada caso).

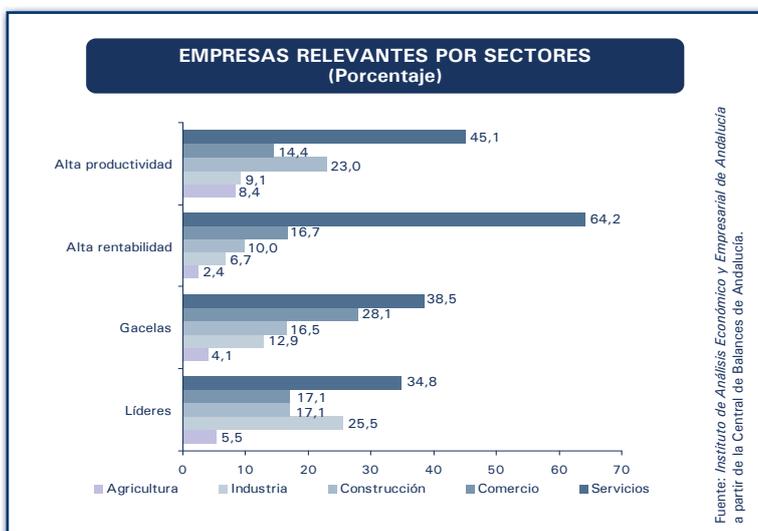
DISTRIBUCIÓN DE ALTA PRODUCTIVIDAD POR SECTORES Y PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)										
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	5	11,6	3	6,4	12	10,2	9	12,2	17	7,3
Cádiz	5	11,6	5	10,6	14	11,9	5	6,8	37	15,9
Córdoba	4	9,3	4	8,5	13	11,0	10	13,5	15	6,5
Granada	0	0,0	7	14,9	14	11,9	10	13,5	24	10,3
Huelva	3	7,0	2	4,3	6	5,1	3	4,1	9	3,9
Jaén	2	4,7	5	10,6	9	7,6	4	5,4	3	1,3
Málaga	1	2,3	2	4,3	23	19,5	16	21,6	53	22,8
Sevilla	23	53,5	19	40,4	27	22,9	17	23,0	74	31,9
Andalucía*	43	8,4	47	9,1	118	23,0	74	14,4	232	45,1
Distribución muestral**		4,0		12,6		22,0		24,1		37,3

* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.
 ** Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2007-2010.
 Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En definitiva, los resultados obtenidos muestran la mejor predisposición de algunos sectores para cumplir determinados criterios de excelencia, caso de la industria en las líderes, los servicios en gacelas, alta rentabilidad y alta productividad, y la agricultura también en esta última.

El segundo elemento que vamos a examinar es el relacionado con la distribución territorial de las empresas de excelencia, análisis que se enfoca desde una doble vertiente, en primer lugar, desde una óptica provincial, aspecto que ya se ha abordado sucintamente, y en segundo lugar, descendiendo a la distribución de las empresas en función de la tipología de municipio en el que se ubica la sede social.

Una visión de conjunto desde la óptica territorial refleja la fuerte concentración de las empresas de excelencia en la provincia de



Sevilla, de tal modo que, junto a la mayor aportación de empresas sevillanas en todas las categorías, se une el hecho de que este peso es superior al que le corresponde medido por la distribución muestral por provincias. En concreto, para una participación en la muestra andaluza en torno al 23 por ciento del total, Sevilla alberga casi un tercio de las líderes y de alta productividad, y más de la cuarta parte de las “gacelas” y empresas de alta rentabilidad.

Le sigue en importancia, acorde con su mayor peso en la estructura empresarial de Andalucía, la provincia de Málaga, que se posiciona en el segundo puesto en número de empresas de referencia en todas las categorías, si bien, en alta rentabilidad (23,7 por ciento) es donde alcanza una mayor cuota. Otros datos reseñables son la mayor representatividad que alcanzan en Granada las líderes, en Almería y Jaén las “gacelas”, y en Cádiz, las “gacelas”, las de alta rentabilidad y las de alta productividad.

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)									
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad		Porcentaje sobre la muestra de Andalucía
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Almería	144	9,0	46	11,6	54	8,0	46	8,9	10,0
Cádiz	179	11,2	49	12,4	95	14,2	66	12,8	11,4
Córdoba	148	9,3	34	8,6	52	7,7	46	8,9	10,3
Granada	189	11,9	36	9,1	62	9,2	55	10,7	11,4
Huelva	70	4,4	15	3,8	25	3,7	23	4,5	4,5
Jaén	80	5,0	28	7,1	43	6,4	23	4,5	6,4
Málaga	260	16,3	77	19,5	159	23,7	95	18,5	22,8
Sevilla	524	32,9	110	27,8	181	27,0	160	31,1	23,2
Andalucía	1.594	100,0	395	100,0	671	100,0	514	100,0	100,0

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

De gran interés resulta, igualmente, la distribución intraprovincial de las empresas de excelencia, distinguiendo su localización en tres zonas, la capital, municipios de más de 50 mil habitantes y el resto. De esta forma, se puede observar la incidencia que factores como la capitalidad, o las economías de escalas inherentes al tamaño tienen sobre los diferentes criterios de éxito que se están examinando.

Resulta indudable, a tenor de los resultados obtenidos, que el factor capitalidad tanto provincial como autonómica tiene algún tipo de incidencia positiva para la localización de empresas con comportamientos económico-financieros de excelencia. Esto es así principalmente en las líderes en las que el 44,0 por ciento se ubica en las capitales provinciales; también en las de



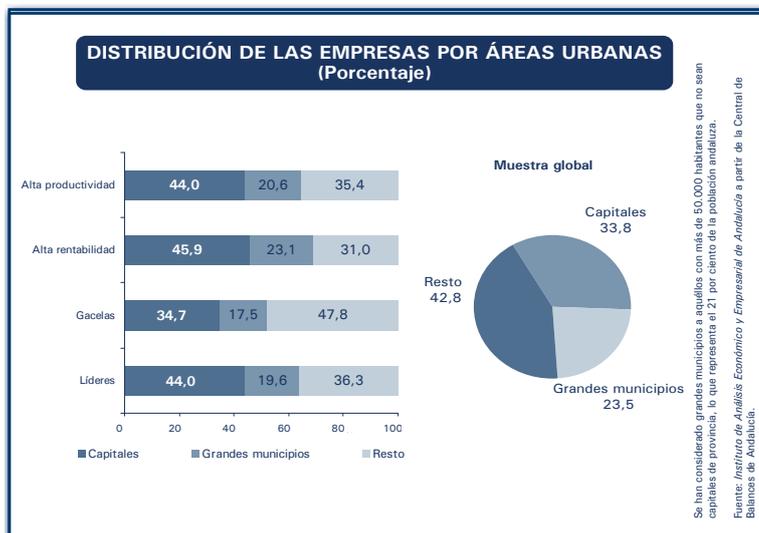
alta rentabilidad (45,9 por ciento) y las de alta productividad (44,0 por ciento), porcentajes todos ellos por encima del que las capitales aportan en la muestra de empresas andaluzas, algo superior a un tercio del total (36,4 por ciento). Por el contrario, en el caso de las “gacelas”, el colectivo de municipios pequeños y medianos concentra el 47,8 por ciento de las empresas, lo que implica que el dinamismo en las ventas no se ve, a priori, condicionado por cuestiones de tamaño o escala municipal, ya que la distribución de las “gacelas” es la que menos desviaciones presenta respecto a la registrada por las muestras de empresas de partida empleadas en el análisis.

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR ÁREAS URBANAS (Número de empresas y porcentaje)									
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad		
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Capitales	702	44,0	137	34,7	308	45,9	226	44,0	
Grandes municipios (*)	313	19,6	69	17,5	155	23,1	106	20,6	
Resto	579	36,3	189	47,8	208	31,0	182	35,4	
Andalucía	1.594	100	395	100,0	671	100,0	514	100,0	

(*) Consideramos grandes municipios aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia.
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En el caso de los grandes municipios que no cuentan con el factor de capitalidad, la contribución a las distintas categorías de excelencia se encuentra por debajo de su representatividad muestral, siendo relativamente similar en las de alta rentabilidad (23,1 por ciento) y sensiblemente inferior en las “gacelas” (17,5 por ciento) y líderes (19,6 por ciento). En el caso de los municipios de menor dimensión, el mayor desajuste respecto de la distribución muestral se encuentra en las empresas de alta rentabilidad, ya que aportan el 31,0 por ciento de las mismas (unos 10 puntos porcentuales menos que su peso en la muestra).

En síntesis, la distribución de las empresas de excelencia tiende a comportarse de modo similar a la concentración empresarial que existe en Andalucía, aunque con algunas singularidades. En primer lugar, la provincia de Sevilla aporta una proporción mayor de empresas de referencia a Andalucía que las que le



correspondería por su número de empresas, le sigue Málaga en importancia, aunque a cierta distancia. Igualmente, se constata que el factor capitalidad-tamaño tiene incidencia a la hora de propiciar la concentración de empresas de excelencia, salvo en el caso del dinamismo en las ventas, en el que no se aprecian ventajas, ya que se distribuyen más homogéneamente. Por otro lado, hay elementos de carácter económico-financiero que propician la formación de empresas líderes en la industria, de “gacelas”, de alta rentabilidad y de alta productividad en los servicios, y también de alta productividad en la agricultura.



Anexo

Listados de empresas
Líderes, Gacelas,
Alta Rentabilidad
y Alta Productividad

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Líderes 2012

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE ACTIVIDAD 2010 (MILES DE €)	CASH-FLOW (MILES DE €)	RANKING
ENDESA GENERACION S.A.	SEVILLA	1999	351	Produc., Transp. y distribución de energía eléctrica	4.087.900	1.346.075	1
PERNOD RICARD ESPAÑA S.A.	MALAGA	1970	463	Comercio al por mayor pr. Aliment., beb. y tabaco	1.493.690	1.063.882	2
HEINEKEN ESPAÑA S.A.	SEVILLA	1900	110	Fabricación de bebidas	945.969	192.819	3
ACERINOX S.A.	ALGECIRAS	1970	241	Fab. prod. básicos hierro, acero y ferroaleaciones	1.561.857	129.145	4
ABENGOA S.A.	SEVILLA	1952	439	Otras actividades de construcción especializada	496.380	111.397	5
REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR S.A.	LA RINCONADA	1996	110	Fabricación de bebidas	579.704	94.536	6
ABEINSA ING. Y CONSTRUCCION INDUSTRIAL S.A.	SEVILLA	2002	642	Actividades de las sociedades holding	65.422	61.590	7
INMET COBRE ESPAÑA S.A.	GERENA	2007	642	Actividades de las sociedades holding	61.999	57.136	8
ABENGOA SOLAR S.A.	SEVILLA	2006	711	Serv.Téc. arquitc. e ing. y o.actves.relac. ases.Téc.	13.797	56.854	9
COSENTINO S.A.	CANTORIA	1989	237	Corte, tallado y acabado de la piedra	241.546	51.158	10
GAS NATURAL ANDALUCIA S.A.	SEVILLA	1987	352	Prod. gas; distrib. por tubería combust. gaseosos	95.049	47.511	11
PULEVA FOOD S.L.	GRANADA	2001	105	Fabricación de productos lácteos	421.924	45.504	12
EMP. METR. ABASTC. Y SAN. AGUAS SEVILLA S.A.	SEVILLA	1975	360	Captación, depuración y distribución de agua	129.769	38.992	13
IBERDROLA RENOVABLES ANDALUCIA S.A.	SEVILLA	2003	351	Produc., transporte y distribución energía eléctrica	63.882	35.054	14
PERSAN S.A.	SEVILLA	2004	204	Fb. jabon, det. y ot.ar.limp., abr.; fb.Perf.y cosm.	269.935	34.962	15
SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA S.A.	MALAGA	1900	235	Fabricación de cemento, cal y yeso	138.696	33.408	16
VALEO ILUMINACION S.A.	MARTOS	1953	293	Fab. compon., piezas y acc. vehículos de motor	336.319	30.039	17
SCHOTT SOLAR S.L.	AZNALCOLLAR	2007	231	Fab. vidrio y productos de vidrio	140.469	29.639	18
DRAGADOS OFFSHORE S.A.	PUERTO REAL	1985	251	Fab. elementos metálicos para la construcción	86.268	29.511	19
ABENGOA SOLAR ESPAÑA S.A.	SEVILLA	2002	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	89.998	29.014	20
MAYORAL MODA INFANTIL S.A.	MALAGA	1981	141	Confección prendas de vestir, excepto de peletería	167.664	28.219	21
METRO DE SEVILLA S. CONCES. J.ANDALUCIA S.A.	SEVILLA	2003	493	Otro transporte terrestre de pasajeros	51.173	28.184	22
SEVILLA FUTBOL CLUB SOCIEDAD DEPORTIVA SAD	SEVILLA	1992	932	Actividades recreativas y de entretenimiento	101.188	26.135	23
EXPO AN S.A.	SEVILLA	1987	411	Promoción inmobiliaria	47.181	26.112	24
TEYMA GEST. CONTRATOS CONSTRUC. E ING. S.A.	SEVILLA	2008	429	Construcción de otros proyectos de ingeniería civil	281.113	26.107	25
INSTALACIONES INABENSA S.A.	SEVILLA	1994	432	Inst. eléct., fontanería y otras instal. obras cons.	611.826	26.020	26
JOSE MANUEL PASCUAL PASCUAL S.A.	CADIZ	1982	861	Actividades hospitalarias	124.849	25.555	27
ABENGOA SOLAR NEW TECHNOLOGIES S.A.	SEVILLA	2005	711	Sv.Téc.Arquct. e ing. y ot.act. rel.con asesor.téc.	91.045	25.536	28
SOCIEDAD INVERSORA LINEAS DE BRASIL S.L.	SEVILLA	2005	643	Inversión colectiva, fondos y entidades financ. sim.	47.838	25.432	29
ANDASOL 2 CENTRAL TERMOSOLAR DOS S.A.	ALDEIRE	1999	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	40.505	24.241	30
AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA S.A.	MARBELLA	1996	522	Actividades anexas al transporte	54.334	23.757	31
AZVI S.A.	SEVILLA	1966	421	Constr. carreteras y vías férreas, puentes y túneles	377.946	23.013	32
MIGUEL GALLEGO S.A.	DOS HERMANAS	1960	104	Fab. de aceites y grasas vegetales y animales	474.338	22.223	33
HERBA RICEMILLS S.L.	SAN JUAN AZNALFARACHE	2001	106	Fab. prod. molinería, almidones y p. amiláceos	281.381	21.944	34
VERIFICACIONES INDUSTRIALES ANDALUCIA S.A.	SEVILLA	1990	712	Ensayos y análisis técnicos	82.529	16.841	35
ISOFOTON S.A.	MALAGA	1981	261	Fab. comp. Electr. y circuitos impr. ensamblados	124.125	16.617	36
UNIT4 BUSINESS SOFTWARE SPAIN S.L.	ARMILLA	1995	620	Program., consult. y o.act.relac. con informática	6.337	15.985	37
ANDASOL-1 CENTRAL TERMOSOLAR UNO S.A.	ALDEIRE	1999	351	Produc., transporte y distrib. energía eléctrica	41.700	15.713	38
RED DE BANDA ANCHA DE ANDALUCIA S.A.	VALENCINA CONCEPCION	1999	612	Telecomunicaciones inalámbricas	35.904	15.654	39
EMPRESA MUNICIPAL DE AGUAS DE MALAGA S.A.	MALAGA	1986	360	Captación, depuración y distribución de agua	73.314	15.530	40

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Gacelas 2012

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE ACTIVIDAD 2010 (MILES DE €)	Δ VENTAS (PORCENTAJE)	RANKING
JARQUIL MEDITERRANEO S.L.	ALMERIA	1999	411	Promoción inmobiliaria	16.434	464.264	1
FISSA SEVILLA GESTION INTEGRAL SERVICIOS S.L.	SEVILLA	2007	812	Actividades de limpieza	4.115	395.570	2
PROMOCIONES PLAN PARCIAL S 3 S.L.	ARAHAL	2001	412	Construcción de edificios	4.962	86.620	3
GESTIONES INMOBILIARIAS GARCIA ZAFRA S.L.	JAEN	2002	411	Promoción inmobiliaria	734	36.373	4
SPACONOR S.L.	ROQUETAS DE MAR	2007	463	Comercio por mayor pr. Aliment., bebidas y tabaco	2.025	11.586	5
VERDE NOGALTE S.L.	PULPI	2005	011	Cultivos no perennes	8.349	8.390	6
SDN SODINUR CONSTRUCCIONES S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	2007	412	Construcción de edificios	10.519	7.571	7
LA NAVALAHIGUERA S.L.	SEVILLA	1992	681	Compraventa bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.361	6.889	8
QUINTANA LUQUE S.L.	IZNAJAR	1991	104	Fab. aceites y grasas vegetales y animales	14.656	5.185	9
REPARAMED S.L.	GRANADA	2007	439	Otras actividades de construcción especializada	129	4.542	10
LA ADQUISITIVA DE INMUEBLES S.L.	ESTEPONA	2001	681	Compraventa bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.482	3.493	11
ALTIUS ABOGADOS S.L. PROFESIONAL	SEVILLA	2007	691	Actividades jurídicas	1.101	3.148	12
UMI AERONAUTICA S.L.	LA RINCONADA	2006	303	Constr. aeronáutica y espacial y su maquinaria	8.936	2.655	13
GRUPO LASERVISION MALAGA S.L.	MALAGA	2005	862	Actividades médicas y odontológicas	1.706	2.611	14
EL POLLO ANDALUZ S.L.	MARBELLA	2000	471	Comercio al por menor en establ. no especializados	881	2.372	15
COMERCIALIZADORA ELECTRICA DE CADIZ S.A.	CADIZ	2000	351	Producción, transporte y distrib. energía eléctrica	43.396	2.291	16
AMPUDIA REAL ESTATE S.L.	MALAGA	2004	749	Otras act. profes., científicas y técnicas n.c.o.p.	1.716	2.084	17
MONTAJES HIMAPRE SLNE	ARAHAL	2007	251	Fab. elementos metálicos para la construcción	785	2.066	18
VALSECA WELT WEIT S.L.	SEVILLA	2007	960	Otros servicios personales	119	1.882	19
INDAPAK LOGISTIC S.L.	CANTORIA	2002	494	Transp. mercancías por carretera y serv. mudanza	9.016	1.834	20
SOLVISUR S.L.	LA RINCONADA	2003	411	Promoción inmobiliaria	1.512	1.761	21
PARQUE EOLICO HINOJAL S.L.	TARIFA	2001	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	8.261	1.713	22
MARTIN SORIA S.L.	CHIPIONA	2005	411	Promoción inmobiliaria	1.980	1.674	23
ARQUITECTURA ATENEA S.L.	SEVILLA	2001	411	Promoción inmobiliaria	650	1.646	24
SUELO Y VIVIENDA DE LUCENA S.A.	LUCENA	1994	411	Promoción inmobiliaria	2.495	1.629	25
NOVETEX-ROBOTIZACION S.L.	CHAUCHINA	2007	464	Comercio al por mayor artículos de uso doméstico	592	1.594	26
NOVEDOSAS INFRAEST. SERV. ELECTRICOS S.L.	UTRERA	2006	432	Inst. eléct., fontan. y ot.inst. en obras de constr.	520	1.474	27
HEMABRA PROYECTOS Y EXCAVACIONES S.L.	SEVILLA	2001	412	Construcción de edificios	1.277	1.411	28
GRUPO BCM SERVICIOS AUXILIARES S.L.	MALAGA	2007	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	2.121	1.358	29
CONFIACE INGENIEROS Y ASESORES S.L.	SEVILLA	2007	711	Sv. Téc. Arqu. e ing. y otr. Act.relac. asesor.téc.	287	1.357	30
RECICLAJES OLEICOLAS SAN ROQUE S.L.	ALCAUDETE	2002	467	Otro comercio al por mayor especializado	3.231	1.315	31
PLASTICOS MARMOLEJO S.L.	MARMOLEJO	1993	201	Fb.p.q.b., comp. Nitrog., fértil., pl. ca.sint.for.prim.	575	1.255	32
RIFF PRODUCCIONES S.L.	CAZORLA	2007	900	Actividades de creación, artísticas y espectáculos	3.989	1.224	33
PEREZ BOY E HIJOS S.L.	ALMERIA	1998	411	Promoción inmobiliaria	320	1.223	34
ACTIVA INGENIERIA Y DESARROLLO S.L.	PUERTO DE SANTA MARIA	2007	711	Sv.téc. archit. e ing. y otr.act.rel. ases. técnico	409	1.219	35
HERMANOS BRENES RAMIREZ S.L.	CONIL DE LA FRONTERA	1990	412	Construcción de edificios	992	1.080	36
INETI CONSTRUCCIONES S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	2003	412	Construcción de edificios	1.640	1.074	37
INK-PRIME HIGH QUALITY S.L.	MALAGA	2007	466	Comercio al por mayor otra maqu., eq.y sum.	1.375	1.073	38
GRANADINA DISTRIBUCION DE MATERIALES S.L.	SANTA FE	2007	461	Intermediarios del comercio	608	1.026	39
JOYASMARANT S.L.	MALAGA	1993	477	Comercio por menor o.art. establ. especializados	2.407	997	40

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Alta Productividad 2012

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE ACTIVIDAD 2010 (MILES DE €)	ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD (TANTO POR UNO)	RANKING
INMET COBRE ESPAÑA S.A.	GERENA	2007	642	Actividades de las sociedades holding	61.999,0	226,4	1
PROMOTORA SOCIAL SAN FERNANDO S.L.	SEVILLA	1987	681	Compraventa bienes inmobiliarios por cuenta propia	10.437,1	132,5	2
PEDRO GUTIERREZ S.L.	TAHAL	2003	411	Promoción inmobiliaria	4.323,0	128,0	3
EDIFICIALIA INMUEBLES S.L.	SEVILLA	2005	681	Compraventa bienes inmobiliarios por cuenta propia	4.134,0	124,0	4
QUINTO S.A.	DOS HERMANAS	1987	411	Promoción inmobiliaria	30.507,8	106,8	5
LA TORRE DE ADRA S.L.	ALMERIA	1988	412	Construcción de edificios	1.964,9	101,0	6
NUEVO QUINTO S.A.	SEVILLA	1968	411	Promoción inmobiliaria	31.735,3	95,1	7
PROVIBECAN S.L.	RINCON DE LA VICTORIA	2004	411	Promoción inmobiliaria	4.185,0	81,6	8
CELULOSA ENERGIA S.L.	HUELVA	1994	351	Producción, transporte y distrib. energía eléctrica	50.767,6	72,1	9
INVERHAUS XXI S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2001	411	Promoción inmobiliaria	26.172,7	59,2	10
VILLAS TURISTICAS DE ZAHARA S.L.	ZAHARA	2000	683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	2.034,3	58,9	11
TRABAJOS Y APLICACIONES DE ANDALUCIA S.L.	PUERTO DE SANTA MARIA	2003	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	2.821,4	54,1	12
HERMANOS IGLESIAS ACUYO S.L.	EL EJIDO	2003	011	Cultivos no perennes	2.418,8	49,9	13
GESTION APLICADA INVERSIONES GENERALES S.L.	DOS HERMANAS	1998	683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	841,7	48,1	14
PROMOCIONES ANTONIO MUÑOZ GONZALEZ S.L.	LA RINCONADA	1997	411	Promoción inmobiliaria	1.209,1	43,7	15
PROMOLPO S.L.	MARACENA	2004	411	Promoción inmobiliaria	650,2	43,6	16
URBANSAL S.L.	CAMAS	1991	467	Otro comercio al por mayor especializado	1.157,8	42,0	17
COMPañIA ENERGETICA PUENTE DEL OBISPO S.L.	SEVILLA	2005	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	22.365,1	39,3	18
SOLUC. INMOBILIARIAS Y ARRENDAMIENTOS S.L.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	2004	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.934,1	38,8	19
SANTAELLA NUÑEZ S.L.	MIJAS	2005	411	Promoción inmobiliaria	4.661,0	37,1	20
JARAMUGO S.L.	MOTRIL	2002	411	Promoción inmobiliaria	2.497,1	35,3	21
GORDILLO GRANDE S.L.	CADIZ	1995	411	Promoción inmobiliaria	2.153,0	33,4	22
PROFINGO S.A.	ANTEQUERA	1992	411	Promoción inmobiliaria	8.384,1	33,3	23
CJI LANDERO S.L.	LEPE	1998	411	Promoción inmobiliaria	1.465,0	32,5	24
CENTRO DE NEGOCIOS CARRION S.L.	SEVILLA	2004	411	Promoción inmobiliaria	1.329,4	32,4	25
PROMOCIONES CARRETO S.L.	MAIRENA DEL ALCOR	1989	411	Promoción inmobiliaria	5.070,9	32,1	26
COMPañIA ENERGETICA DE LINARES S.L.	SEVILLA	2006	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	21.804,8	31,6	27
ABEINSA INGEN. Y CONSTRUC. INDUSTRIAL S.A.	SEVILLA	2002	642	Actividades de las sociedades holding	65.422,0	30,6	28
OLEXTRA S.A.	SEVILLA	2000	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	14.666,9	29,3	29
INMOBILIARIA ISLEÑA S.A.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	1982	411	Promoción inmobiliaria	7.297,6	28,7	30
GASOLINERAS Y EST. SERVICIOS REUNIDAS S.A.	MALAGA	1993	411	Promoción inmobiliaria	505,5	27,7	31
FG ARRENDAMIENTOS URBANOS E INDUSTR. S.L.	MALAGA	1990	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	762,1	27,7	32
GONDIPAL S.L.	ALGECIRAS	1982	412	Construcción de edificios	1.148,8	26,6	33
PEBAMOVIL S.L.	PINOS PUENTE	1996	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	440,8	26,5	34
LEIRAMAR S.A.	PUERTO DE SANTA MARIA	1988	411	Promoción inmobiliaria	1.320,2	24,8	35
INVISUR S.L.	MALAGA	1984	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	365,2	24,2	36
SOINCASE S.L.	PUERTO DE SANTA MARIA	1999	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.045,6	23,9	37
WORLD TRADE CENTER SEVILLA S.A.	SEVILLA	1990	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.932,7	23,4	38
MONTOYA CONSTRUCCIONES S.L.	GUADIX	1986	411	Promoción inmobiliaria	7.293,4	23,4	39
INMOBILIARIA CONSTR. JOSE LUIS PUERTAS S.L.	GRANADA	1990	411	Promoción inmobiliaria	2.663,3	23,2	40

Referencias Empresariales de Andalucía
Empresas Alta Rentabilidad 2012

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE ACTIVIDAD 2010 (MILES DE €)	RENTABILIDAD MEDIA 08-10 (PORCENTAJE)	RANKING
ALBANILERIA Y CONSTRUCCIONES CEYVE S.L.	CHICLANA DE LA FRONTERA	1994	439	Otras actividades de construcción especializada	620	1813	1
GASOLINERA CHINALES S.L.	CORDOBA	1992	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	198	425	2
TELECABINAS NADIA S.L.	ALGECIRAS	2001	619	Otras actividades de telecomunicaciones	145	423	3
LAUMAR HERRERA SALV. AG.EX.SEGUROS S.L.	VICAR	2002	662	Act. auxiliares a seguros y fondos de pensiones	102	271	4
VERY GOOD ESTATES S.L.	ESTEPONA	2002	683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	69	259	5
ESPEJO MUÑOZ S.L.	ALBOLOTE	2005	563	Establecimientos de bebidas	75	249	6
URGIALIS S.L.	SEVILLA	2006	649	Otros serv. financieros, ex. seguros y f. pensiones	6.827	166	7
ALUMINIOS CRISTALERIA ALVISA S.L.	VILLAVERDE DEL RIO	2003	241	Fab. prod. básicos hierro, acero y ferroaleaciones	261	151	8
MONTAJES ELECTRICOS MONYMAR S.L.L.	JAEN	2003	432	Inst. eléct., fontanería y otras instalac. obr.constr.	99	151	9
ESCUELAS INFANTILES DE ALMERIA S.L.	HUERCAL DE ALMERIA	2001	889	Ot.actividades de servicios sociales sin alojamiento	136	146	10
E.S. AVDA. JUAN CARLOS S.L.	ESTEPONA	1994	473	Comercio al por menor combustible autom. est.esp.	390	137	11
FORTEC COMUNICACIONES S.L.	ESTEPONA	1998	960	Otros servicios personales	254	135	12
VIYOVISA S.L.	MALAGA	2003	463	Comercio al por mayor pd. aliment., beb. y tabaco	2.598	125	13
MUNDO ESTUDIO S.L.	SEVILLA	2000	855	Otra educación	213	125	14
KOSKELA & MOKSEN S.L.	MIJAS	2001	432	In.eléctricas, font. y ot. Inst. obras de construcción	131	119	15
GESTION MANRIQUE MORENO S.L.	PUERTO DE SANTA MARIA	1994	702	Actividades de consultoría de gestión empresarial	34	116	16
SUPERLIMPIEZA MARIBEL S.L	UBEDA	1996	960	Otros servicios personales	38	114	17
SERVICIOS SANITARIOS ARROYO S.L.	BENALMADENA	2003	869	Otras actividades sanitarias	175	112	18
ALIGADES S.L.	CADIZ	1988	461	Intermediarios del comercio	55	109	19
L & D PRODUCE S.L.	ROQUETAS DE MAR	2004	463	Comercio al por mayor prd. alim., bebidas y tabaco	780	108	20
RED POINT CONSTRUC. MEDITERRANEAS S.L.	MARBELLA	2004	412	Construcción de edificios	679	106	21
FORMACION CONTINUADA LOGOSS S.L.	LA GUARDIA DE JAEN	2000	855	Otra educación	11.855	105	22
BUFETE DE ABOGADOS BORBOLLA ASOCIADOS S.L.	SEVILLA	2006	691	Actividades jurídicas	2.103	103	23
RESTAURANTE CORDOBA RYECOR S.L.	FUENGIROLA	1999	561	Restaurantes y puestos de comidas	104	102	24
MONTECARLO ANDALUCIA S.L.	SEVILLA	1988	920	Actividades de juegos de azar y apuestas	23.497	102	25
PEREZ GIRON S.L.	RONDA	1983	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	108	101	26
LIMPIEZAS NUESTRA SEÑORA DEL ESPINO S.L.	GRANADA	1990	812	Actividades de limpieza	560	97	27
KAIMINI S.L.	MARBELLA	1999	960	Otros servicios personales	39	94	28
ARTEA PSICOL. SEXOLOGIA Y TRAB. SOCIAL S.L.	SEVILLA	2001	869	Otras actividades sanitarias	50	93	29
MGR GRUPO INFORMATICO S.L.	CORDOBA	1995	466	Comercio al por mayor otra maq., equipos y sum.	6.522	92	30
BRONCEMALAGA S.L.	MALAGA	2002	960	Otros servicios personales	318	92	31
ELECTRONICA DE CONSUMO CORDOBA 2000 S.L.	CORDOBA	2000	474	Comercio por menor equ.tec. inf. y com.en est.esp.	154	90	32
G.GARRIDO Y G.SEGURA ARQUITECTOS S.C.P.	MALAGA	2008	711	Serv.téc. arq. e ing. y otr.act. relc. Asesor. téc.	617	87	33
TOUS ANDALUCIA CORNERS S.L.	SEVILLA	2006	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	2.190	86	34
MARTINEZ VALDIVIESO SERAFIN SLNE	BAZA	2004	461	Intermediarios del comercio	261	85	35
OILSERCO S.L.	MARBELLA	2002	461	Intermediarios del comercio	294	85	36
AUXILIAR DE GESTION PATRIMONIAL S.A.	CORDOBA	1989	829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.	2.356	83	37
CLINICA FIMEDE S.L.	SAN FERNANDO	2006	862	Actividades médicas y odontológicas	412	80	38
GRUPO RODESCO S.L.	RINCON DE LA VICTORIA	2001	661	Act.aux. s.financ., ex.seguros y fondos pensiones	174	79	39
GUZMAN CAR S.L.	CASTILLEJA DE GUZMAN	2007	452	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	206	77	40



La perspectiva
económico financiera



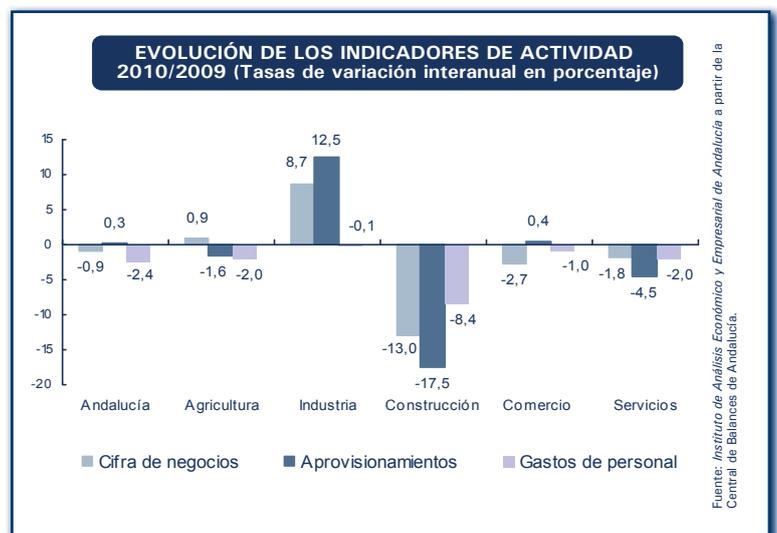
La perspectiva económico financiera

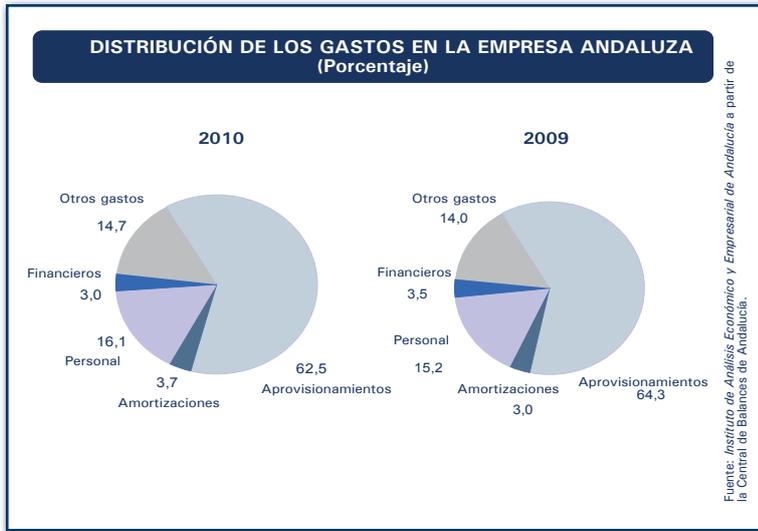
La actividad de las empresas no puede desligarse del desfavorable clima económico actual. En este contexto, la empresa precisa implementar nuevas estrategias para sortear las dificultades, por lo que resulta conveniente contar con información relevante que facilite la toma de decisiones. Mediante una base de datos de más de 45.000 empresas andaluzas con sus cuentas anuales del período 2008-2010, la Central de Balances de Andalucía constituye una fuente de gran valor para alcanzar ese objetivo, profundizando en el análisis del comportamiento de la empresa andaluza, tanto desde una perspectiva de conjunto como abundando en el detalle de los aspectos más relevantes de la segmentación sectorial y del tamaño de las empresas.

En lo que se refiere a la actividad, en 2010 la cifra de negocios de las empresas andaluzas ha registrado un descenso interanual del 0,9 por ciento. Esta caída ha sido menor que la registrada en 2009, cuando alcanzó el 16,7 por ciento. En la empresa española, por el contrario, se aprecia un ligero repunte en 2010, del 1,4 por ciento, con lo que palía parcialmente la trayectoria negativa que registraba en 2009, cuando la caída de las ventas se situó en el 14,5 por ciento.

No obstante lo anterior, algunos sectores empresariales andaluces muestran signos positivos en la evolución de su actividad. Es el caso de la agricultura, donde las ventas crecieron un 0,9 por ciento en 2010, y la industria, que

constituye el sector más dinámico en este período, tras experimentar una subida del 8,7 por ciento respecto al año anterior. Los demás sectores sufrieron un retroceso de las ventas, particularmente relevante en la construcción (-13 por ciento) pero también en las actividades comerciales y de servicios (del -2,7 y -1,8 por ciento, respectivamente). Considerando el tamaño empresarial, se observa la existencia de una relación positiva entre esta variable y la evolución del negocio. Las sociedades medianas y grandes registraron un comportamiento más favorable, con tasas interanuales de crecimiento del 0,4 y 2,7 por ciento en cada caso, frente a la ligera caída de las ventas en las pequeñas (-2,0 por ciento) y la más fuerte observada en las microempresas (-12,4 por ciento).



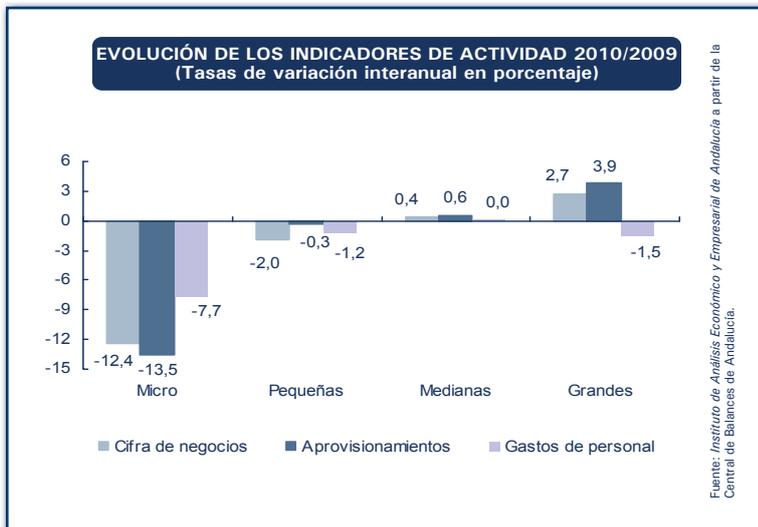


El comportamiento de los gastos en la empresa andaluza refleja una trayectoria dispar, con una leve subida de los aprovisionamientos en 2010, del 0,3 por ciento, pese a la caída de las ventas, mientras que los gastos de personal registraron un ajuste más intenso que la facturación (-2,4 por ciento respecto al año anterior). Por su parte, los gastos financieros también se redujeron en 2010 (-7,4 por ciento con relación al

año anterior), lo que se encuentra ligado al proceso de desapalancamiento que se viene realizando durante los últimos años. En el ámbito nacional, la evolución se encuentra en consonancia con la trayectoria de las distintas rúbricas de gasto en la empresa regional en 2010, recogiendo un avance interanual de los aprovisionamientos del 5,3 por ciento, más intenso que las ventas, y sendas reducciones en los gastos de personal (-2,4 por ciento) y los gastos financieros (-18,3 por ciento).

Los aprovisionamientos cayeron a un ritmo más intenso que las ventas en la construcción y los servicios (-17,5 y -4,5 por ciento, respectivamente), observándose un descenso en la agricultura a pesar del repunte de la facturación, mientras que en los sectores de industria y comercio registraron sendas subidas en esta partida. Por tamaños, tal y como sucede con las ventas, la trayectoria de los consumos básicos de la explotación es creciente con la dimensión de la empresa, oscilando entre una caída del -13,5 por ciento en las

microempresas y un repunte del 3,9 por ciento entre las grandes (superior a la cifra de negocios). En cambio, el comportamiento de los gastos de personal constituye un denominador común en los distintos grupos de empresas, ya que se ha reducido en todos los sectores de actividad, destacando la construcción (-8,4 por ciento), y también en la segmentación por tamaños, con la única excepción



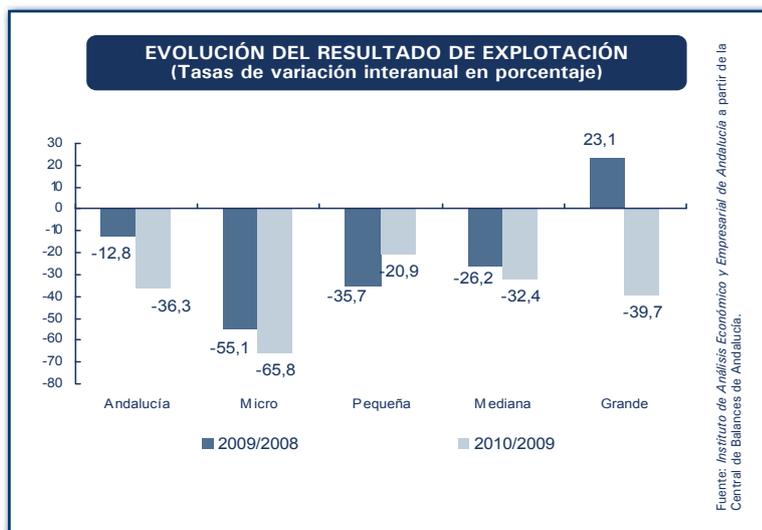
de las sociedades medianas donde se ha mantenido prácticamente estable (0,04 por ciento).

La evolución de la composición del gasto de la empresa andaluza no ha experimentado cambios importantes en 2010 con respecto a años anteriores. Los aprovisionamientos continúan siendo la principal partida, representando el 62,5 por ciento, si bien se ha reducido en 1,8 puntos porcentuales respecto al año anterior. Los gastos de personal, por el contrario, registraron un incremento de 9 décimas en su peso relativo en 2010, hasta alcanzar el 16,1 por ciento, mientras que el gasto destinado a cubrir las amortizaciones ha elevado su representatividad en 7 décimas hasta el 3,7 por ciento. El descenso de los gastos financieros también se ha reflejado en una menor participación sobre la estructura de gastos de la empresa andaluza, situándose en el 3 por ciento, 5 décimas menos que en 2009.

Así, el resultado de explotación experimentó un significativo descenso interanual en este ejercicio, del 36,3 por ciento, intensificando su caída con relación al año anterior (-12,8 por ciento). Este importante retroceso responde al efecto conjunto de la caída de las ventas y el aumento de los aprovisionamientos, si bien también ha contribuido de un modo muy relevante la reducción de la partida de otros resultados de explotación en 2010 (-72,2 por ciento).

Por sectores, se hace patente un descenso generalizado del resultado de explotación, lo que pone de manifiesto las dificultades por las que atraviesan las empresas en todas las actividades. Así, las caídas más acusadas en 2010 tuvieron lugar en las empresas de la construcción y la industria, que con tasas interanuales del 47 y 40,6 por ciento, respectivamente, reflejan un deterioro de los rendimientos derivados de la actividad habitual de la empresa más intenso que en 2009. Por su parte, la reducción del resultado de explotación fue del 25 por ciento en el sector agrario, y algo más moderada entre las actividades terciarias, del 11,3 y 18,3 por ciento en comercio y servicios respectivamente.

Atendiendo a la dimensión, la reducción del resultado de explotación también se extiende a los distintos estratos de la empresa andaluza, con una reducción muy significativa en las microempresas (-65,8 por ciento en tasa interanual). Entre los segmentos de mayor dimensión la caída del resultado de explotación fue del 32,4 y 39,7 por ciento en las medianas y grandes, respectivamente, mientras que las pequeñas soportaron una reducción del 20,9 por ciento, siendo el único colectivo que ofrece un comportamiento mejor que en 2009, cuando su caída se elevó hasta el 35,7 por ciento.



Un dato muy relevante lo constituye el peso relativo de los distintos resultados de la empresa respecto a la cifra de negocios, que en 2010 permite apreciar, en términos relativos, un deterioro de los rendimientos generados en función de la actividad de la empresa andaluza. Así, el resultado de explotación se sitúa próximo al 3 por ciento de las ventas en la empresa regional, lo que pone de relieve

que su participación se ha reducido de forma ostensible, 1,5 puntos porcentuales menos que en 2009. El resultado financiero reduce su participación negativa en este período hasta el 0,5 por ciento, lo que ha contribuido a que la pérdida de representatividad de los beneficios sobre la cifra de negocios no sea tan acusada, apenas 3 décimas menos que en 2009, hasta el 2,1 por ciento. En la empresa española la evolución de estos indicadores fue algo más favorable, ya que el peso del resultado de explotación alcanza una cuota más elevada sobre las ventas, del 5,3 por ciento, y, aunque éste se redujo 4 décimas respecto a 2009, ha logrado mantener la participación del beneficio sobre las ventas en el 3,4 por ciento en 2010.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA ANDALUZA
Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje

	2008	2009	2010
Resultado de explotación	4,54	4,51	2,96
Resultados excepcionales	0,12	0,10	0,18
Resultado financiero	-1,38	-1,37	-0,50
Resultado antes de impuestos	3,16	3,14	2,46
Resultado del ejercicio	2,58	2,41	2,13
Valor añadido bruto	21,01	23,77	23,49
Cash-Flow	5,76	6,18	5,99

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

Considerando el tamaño de las empresas andaluzas, las grandes y pequeñas presentan una capacidad de generación de beneficios sobre las ventas mayor que las demás, alcanzando una participación del resultado de explotación del 3,45 y 3,4 por ciento en cada caso, frente al 1,3 por ciento de las microempresas y el 2,6 por ciento de las medianas. Esta posición se mantiene al examinar el beneficio final del ejercicio, ya que las grandes y pequeñas son las únicas que obtuvieron un resultado positivo en 2010.

En el plano sectorial, en todas las actividades se registra un resultado de explotación positivo, si bien su peso sobre las ventas fue más elevado en la construcción y la industria, con valores del 5,4 y 4,1 por ciento, respectivamente. No obstante, el efecto del resultado financiero ha sido dispar, realizando una contribución positiva únicamente en la industria y el comercio, lo que se ha reflejado en el resultado del ejercicio, donde ambos sectores obtienen una participación sobre las ventas más alta, del 4,6 por ciento la industria y 3,7 por ciento en el comercio, frente a las pérdidas generadas en los servicios y la construcción.

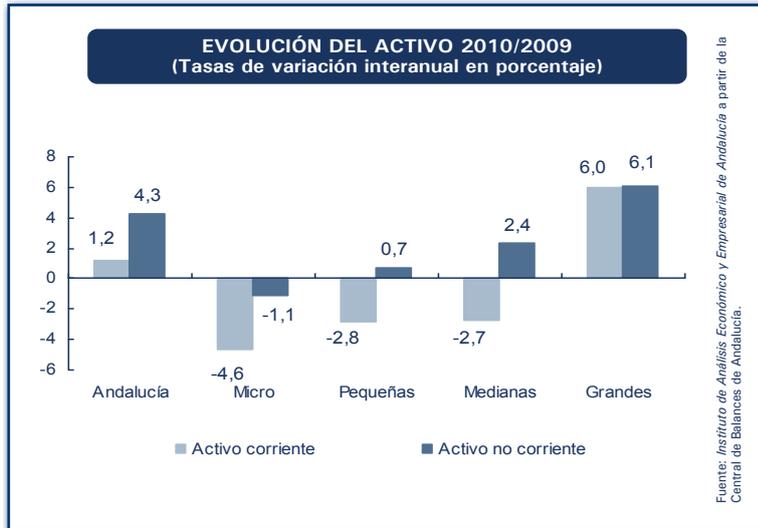
RESULTADOS DE LA EMPRESA POR SECTORES Y TAMAÑOS, 2010 <i>Participación sobre la cifra de negocios en porcentaje</i>							
	Resultado de explotación	Resultados excepcionales	Resultado financiero	Resultado antes de impuestos	Resultado del ejercicio	Valor añadido bruto	Cash-Flow
Agricultura	3,37	-0,11	-1,37	2,00	1,05	25,83	5,66
Industria	4,11	0,10	1,22	5,34	4,60	20,42	10,80
Construcción	5,35	0,57	-6,20	-0,85	-1,15	30,58	0,69
Comercio	1,46	0,11	2,53	3,99	3,67	12,53	6,00
Servicios	1,95	0,19	-4,70	-2,75	-2,31	44,31	3,98
Micro	1,29	0,23	-1,40	-0,11	-0,47	32,94	2,77
Pequeñas	3,40	0,18	-1,65	1,75	1,04	26,04	4,26
Medianas	2,60	0,14	-2,21	0,39	-0,19	21,81	3,21
Grandes	3,45	0,19	1,39	4,85	4,88	19,91	9,53

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

Por otra parte, el ciclo inversión-financiación permite analizar el comportamiento de las distintas masas patrimoniales que configuran el balance de la empresa andaluza. En este sentido, el ligero descenso observado en las ventas no ha impedido que se incremente la inversión en el agregado de la empresa regional, tal y como atestigua un avance interanual del activo del 2,8 por ciento en 2010, aunque este valor está sesgado por el comportamiento de la gran empresa, como se analizará posteriormente. Esta trayectoria contrasta con la evolución de la empresa española en el mismo período, que registró un descenso de la inversión acumulada del 0,4 por ciento.

Abundando en la composición del activo, puede apreciarse un mayor dinamismo del activo no corriente, cuya tasa de crecimiento fue del 4,3 por ciento en 2010, si bien, en términos de inversión productiva, únicamente se observa un aumento del "inmovilizado intangible" (9,2 por ciento), frente al comportamiento estable del "inmovilizado material" (0,1 por ciento), mientras que la partida de "otros activos no corrientes", también contribuyó al avance

del activo fijo (con una tasa interanual del 8,6 por ciento). Por su parte, el activo corriente también se incrementó, aunque a un ritmo inferior, del 1,2 por ciento, impulsado por el notable avance de la tesorería (28,1 por ciento en este período), mientras que las rúbricas asociadas al comportamiento de la demanda experimentaron sendas caídas, en torno al -4,1 por ciento en las “existencias” y un -3,9 por ciento en el caso de los “deudores comerciales”.



Atendiendo a la dimensión de las empresas, se hace patente que el tamaño constituye un factor distintivo para el comportamiento de la inversión. Así, las empresas grandes constituyen el único segmento en el que se incrementó el activo entre 2009 y 2010, con una tasa del 6 por ciento, mostrando un avance de la misma intensidad en el activo corriente y no corriente. En

cambio, la inversión presenta un deterioro mayor a medida que disminuye el tamaño de estas sociedades, con descensos interanuales del 0,3 y 1,3 por ciento en las medianas y pequeñas, respectivamente, que en ambos casos responde a la reducción del activo corriente, mientras que entre las microempresas la caída fue más acusada, del 3,2 por ciento en este período, además de afectar tanto al activo corriente como al no corriente.

Por sectores, la inversión acumulada en el activo sólo se redujo en las empresas agrarias, con un leve descenso del 0,3 por ciento con relación al año anterior, mientras que las demás actividades mostraron un avance de la estructura económica en este período. Cabe reseñar el impulso de la inversión en el sector industrial, del 6,5 por ciento, el único por encima de la media andaluza (2,8 por ciento), en consonancia con su mayor tamaño medio, si bien también se observa un avance destacado en los servicios (2,5 por ciento), y más moderado en las empresas dedicadas al comercio y construcción (1,3 y 0,4 por ciento, respectivamente).

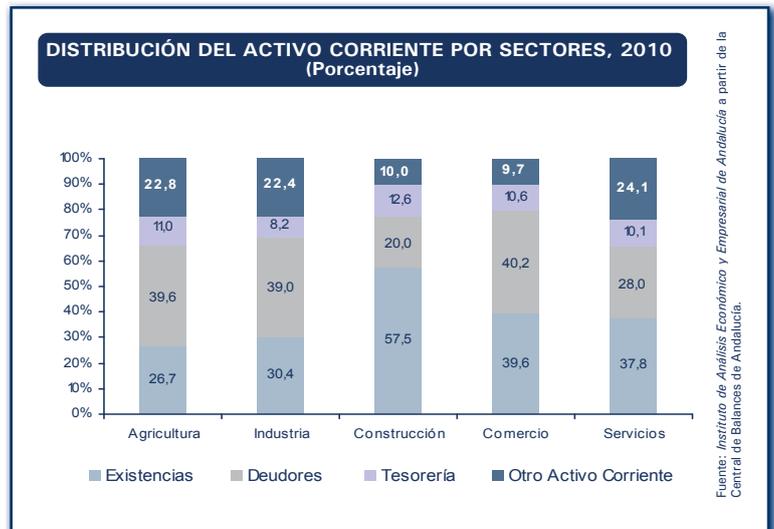
En términos relativos, la composición del activo revela una participación ligeramente superior del activo no corriente en la empresa andaluza, del 53 por ciento, frente al 47 por ciento que representan las partidas asociadas al ciclo de explotación o activo corriente, lo que pone de manifiesto una clara diferencia con relación a la estructura económica de la empresa española,

donde el peso de ambas masas patrimoniales se invierte (47,2 por ciento el activo no corriente y 52,8 por ciento el corriente). El “inmovilizado material” y la partida de “otros activos no corrientes” acaparan la mayor parte del activo no corriente de la empresa regional, con el 49,8 y 38,4 por ciento del total en cada caso, mientras que las inversiones corrientes se concentran principalmente entre las cuentas de “existencias”

(43,2 por ciento) y “deudores comerciales” (29,8 por ciento). En este sentido, es posible señalar algunas diferencias en el activo corriente en función de la actividad que desarrolla la empresa, destacando una representatividad mayor de las existencias en la construcción (57,5%), mientras que la cuenta de deudores concentra un peso relativo superior a la media andaluza en el sector agrario, industrial y comercial (en todos ellos por encima del 39,0%).

La estructura económica permite identificar algunas diferencias en función del tamaño, dado que las sociedades grandes son las únicas que cuentan con un peso relativo más elevado del activo no corriente (58,5 por ciento), mientras que esta participación disminuye cuanto menor es la dimensión de las empresas, registrándose una representatividad superior del activo corriente en las micro, pequeñas y medianas empresas. En función del sector de actividad también se perciben discrepancias en la estructura del activo, ya que en la agricultura, la industria y los servicios la inversión se destina principalmente al activo no corriente, con cuotas superiores al 60 por ciento, lo contrario que sucede en las empresas de construcción y comercio, donde el peso de las inversiones corrientes es mucho más relevante.

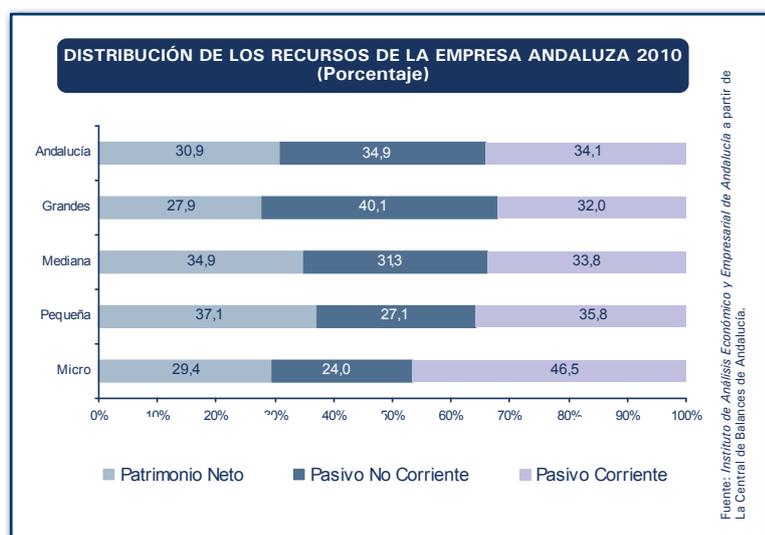
Centrando la atención en la estructura financiera, es preciso reseñar que la autofinanciación ha experimentado un crecimiento del 1,8 por ciento en 2010, como consecuencia del incremento que se ha producido en el capital social de las empresas andaluzas (1,9 por ciento). En lo que concierne a los recursos ajenos, se aprecia un ligero aumento de los mismos, de manera que el pasivo corriente registró un leve avance del 0,9 por ciento, que estaría relacionado con un aumento de la deuda con empresas de grupo (7,5 por ciento), mientras que el pasivo no corriente creció en torno al 5,8 por ciento, debido tanto al aumento de las provisiones como de las deudas con empresas del grupo a largo plazo (16 y 21,5 por ciento, respectivamente).



En consecuencia, los cambios en la composición de la financiación de la empresa andaluza se concentran principalmente en los recursos ajenos, ya que la participación del patrimonio neto apenas se ha incrementado en una décima en 2010, hasta alcanzar el 30,9 por ciento. De este modo, el pasivo no corriente se sitúa en el 34,9 por ciento, tras sumar 8 décimas al peso relativo que le correspondía en 2009, mientras que la financiación a corto plazo disminuyó en un punto porcentual, reduciendo su representatividad hasta el 34,1 por ciento de la estructura financiera. Por su parte, la empresa española permite constatar un peso significativamente más bajo del pasivo no corriente (24,9 por ciento) con relación a la empresa andaluza, en favor de una participación mayor de los

recursos propios (34 por ciento) y del pasivo corriente (41,1 por ciento) sobre la financiación total.

Un análisis más detallado del endeudamiento de la empresa regional pone de relieve que la deuda contraída con entidades de crédito ha perdido peso en la financiación de las sociedades andaluzas, fijándose en el 26 por ciento en 2010, 1,7 puntos porcentuales menos que el año anterior. Esta reducción puede



constatarse tanto en la deuda a largo plazo, que continúa acaparando una participación superior próxima al 18 por ciento del total (9 décimas menos que en 2009), como a corto plazo, que representa el 8 por ciento de la financiación (8 décimas menos). En el caso de la financiación de proveedores, si bien mantiene una cuota significativa, también se constata un descenso de su contribución a la estructura financiera, pasando del 17,7 por ciento en 2009 al 17 por ciento en 2010. De este análisis puede desprenderse que la situación económica ha llevado a la empresa andaluza a sustituir estas fuentes de financiación por otras vías como la ampliación de capital o el endeudamiento con empresas del grupo y asociadas.

Al considerar el tamaño empresarial, se aprecia una participación mayor de los recursos propios en las sociedades pequeñas y medianas, donde el patrimonio neto representa más de un tercio de la estructura financiera (37,1 y 34,9 por ciento, respectivamente), si bien, el peso de determinadas actividades puede ser un factor explicativo en esta distribución. No obstante, la financiación ajena constituye la fuente de recursos más relevante en las distintas tipologías, si bien cabe destacar el elevado peso del pasivo corriente en las microempresas

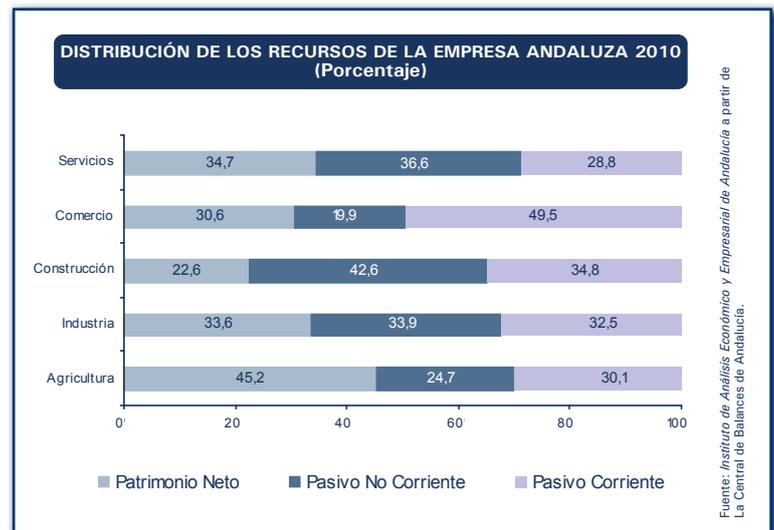
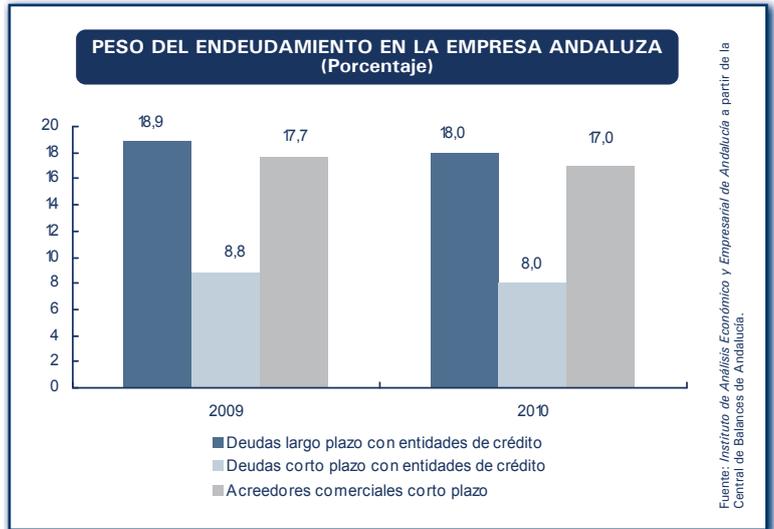
(46,5 por ciento), que presentan una mayor dependencia de los recursos asociados al ciclo de explotación, y en las pequeñas y medianas (35,8 y 33,8 por ciento en cada caso), frente a la mayor importancia del pasivo no corriente en las grandes (40,1 por ciento).

Profundizando en el endeudamiento, las sociedades medianas han contraído una deuda mayor con las entidades

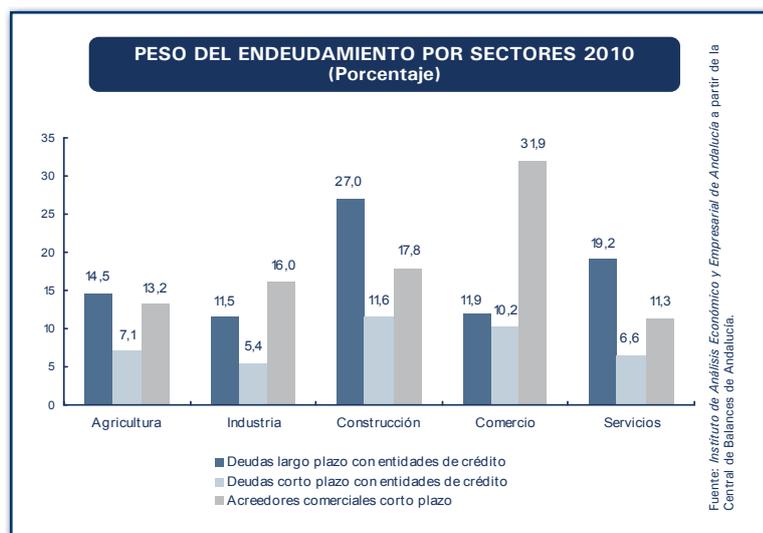
de crédito en 2010 en términos relativos (30,2 por ciento de la estructura financiera), siendo particularmente reseñable el peso de sus compromisos a largo plazo (21,7 por ciento). En las pequeñas y grandes los créditos concedidos representan una cuarta parte de la financiación, constatándose una cuota inferior en las sociedades micro (22,6 por ciento). Por otro lado, la financiación de proveedores reduce su importancia relativa a medida que se incrementa el tamaño de las empresas, oscilando entre el 29,8 por ciento que representa la partida de acreedores comerciales en las microempresas y el 13,6 por ciento de las grandes.

Al analizar por sectores, las empresas del sector agrario muestran una mayor dependencia de los recursos propios para financiar su actividad, como evidencia que el patrimonio neto supone el 45,2 por ciento de la estructura financiera de estas sociedades, cuota que duplica a la del sector construcción (22,6 por ciento), que en cambio requiere una participación más elevada de la financiación ajena, sobre todo a

largo plazo (42,6 por ciento). En los demás sectores, la autofinanciación representa en torno a un tercio de los recursos, destacando que en la industria y en los servicios se observa un peso mayor del pasivo no corriente (33,9 y 36,6 por ciento, respectivamente), mientras que en las empresas comerciales alcanza un volumen más significativo el endeudamiento a corto plazo, casi de la mitad de los recursos totales utilizados (49,5 por ciento).



La composición de la deuda revela que los pasivos contraídos con entidades de crédito cuentan con un peso muy relevante en la construcción, con el 38,6 por ciento de la financiación (el 27 por ciento constituye deudas a largo plazo), mientras que, en el extremo opuesto, estos capitales representan el 16,9 por ciento en la industria. Respecto a la deuda con proveedores, cuya principal ventaja es que no incorpora un coste financiero para las entidades, es preciso reseñar su importancia para las empresas comerciales, ya que representa el 31,9 por ciento de la estructura financiera de estas sociedades, por lo que el



elevado peso de los recursos a corto plazo en el sector, antes reseñada, se encuentra relacionada con la financiación de proveedores, muy superior a su participación en las demás actividades, donde no supera en ningún caso el 20 por ciento.

Sintetizando la información que ofrecen el activo y el pasivo de la empresa regional es posible obtener una visión de conjunto acerca de la situación financiera a corto plazo. Así, el fondo de

maniobra, diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, ofrece valores positivos para el conjunto de la empresa andaluza, lo que es indicativo de que existe un excedente de la inversión asociada al ciclo de explotación que no se encuentra financiada por deuda a corto plazo. En términos relativos, el importe del fondo de maniobra representa el 27,3 por ciento del activo corriente en 2010, si bien refleja un porcentaje inferior al registrado el año precedente (28,5 por ciento), aunque más elevado que el 22,2 por ciento que corresponde a la empresa española.

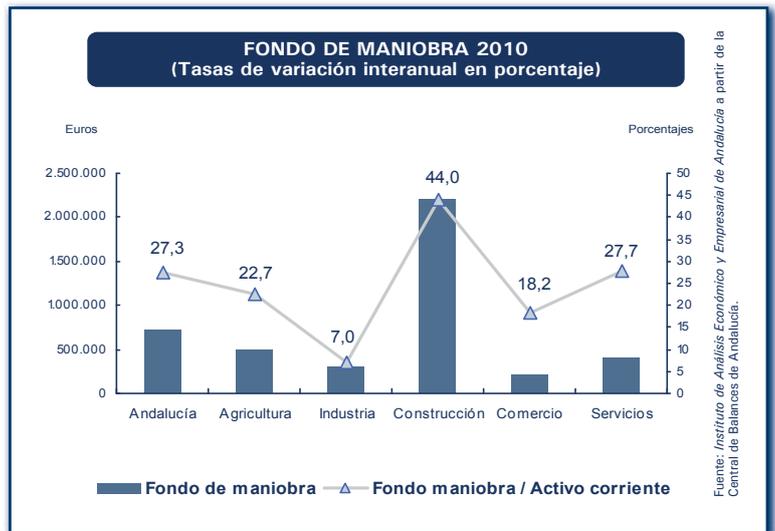
Los niveles señalados pueden estar condicionados por la propia estructura sectorial en los dos ámbitos. Así, por sectores, es posible constatar algunas diferencias asociadas a la propia dinámica de cada actividad, y, en concreto, al comportamiento de la cuenta de existencias que figura en el activo corriente del balance. Es el caso del sector construcción, en el que el fondo de maniobra representa el 44 por ciento de las inversiones corrientes, cifra que debe tomarse con cierta prudencia si consideramos que casi el 60 por ciento de estos activos se encuentran vinculados con las existencias, que en el contexto actual presentan ciertas dificultades para hacerlos líquidos. Por el contrario, la industria muestra un valor muy reducido, del 7 por ciento, y junto

a la agricultura y el comercio registran valores por debajo de la media andaluza (22,7 y 18,2 por ciento, respectivamente), mientras que en los servicios alcanza el 27,7 por ciento.

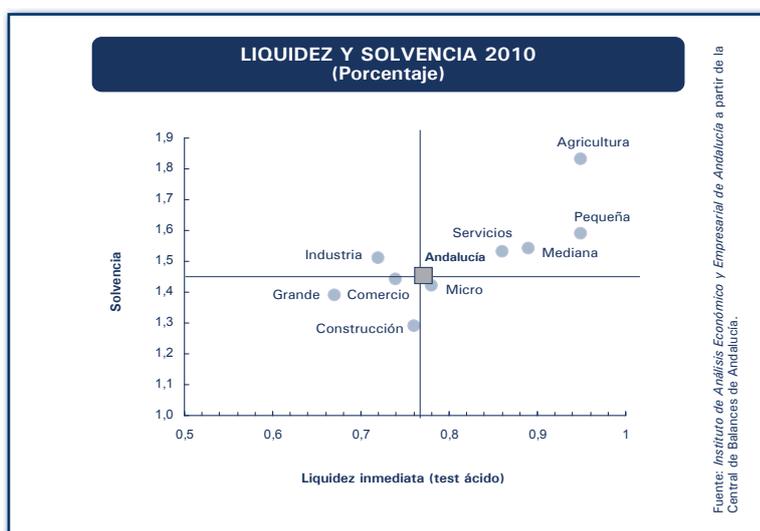
Atendiendo a la dimensión empresarial, el fondo de maniobra representa más de un tercio del activo corriente de las sociedades pequeñas y medianas (34,1 y 35,1 por ciento en cada caso), arrojando porcentajes más discretos en las empresas micro y en las grandes, en las que esta ratio se sitúa en el 19,3 y 22,8 por ciento, respectivamente, si bien estos valores no tienen que asociarse necesariamente a un comportamiento desfavorable sino que podría responder a un mejor aprovechamiento de los recursos en estas empresas. Así, mientras que en el caso de las empresas micro el valor reducido del fondo de maniobra se deriva de su elevada dependencia de la financiación a corto plazo, en las grandes parece estar relacionado con un peso elevado de las sociedades industriales en su composición sectorial.

Por último, el análisis de los ratios económico-financieros permite adquirir un punto de vista global sobre la actividad de la empresa andaluza, incidiendo en aspectos clave como la eficiencia, la productividad y la rentabilidad. Del estudio de los indicadores financieros se desprende que la posición financiera de la empresa andaluza no ha experimentado cambios importantes en 2010, manteniendo los indicadores de liquidez en niveles adecuados para hacer frente a las deudas a corto plazo, con un valor de 1,38 en el caso de la general y un ligero aumento de la liquidez inmediata hasta 0,77, indicativo de que la cobertura que ofrece el activo corriente (excluyendo las existencias) sobre la deuda a corto plazo alcanza el 77 por ciento. Comparativamente, la empresa española presenta un ratio de liquidez inmediata más elevado (0,89), si bien la liquidez general es inferior (1,28). Asimismo, el análisis por sectores y tamaños en Andalucía revela que la agricultura y los servicios son los únicos que superan la media regional en este apartado (0,95 y 0,86, respectivamente), circunstancia que también se observa en las sociedades pequeñas (0,95) y medianas (0,89).

La solvencia, que relaciona el valor de los activos respecto a los recursos ajenos, se ha mantenido en la empresa andaluza en 1,45 en 2010, algo por



debajo de la que registra la muestra española (1,51). La desagregación sectorial permite constatar la mejor posición de las empresas de agricultura (1,83), servicios (1,52) e industria (1,51) en términos de solvencia, todas ellas por encima de la media regional, frente a un valor significativamente por debajo en la construcción (1,29). Al realizar el análisis por tamaños, se hace patente una mejor posición de las empresas pequeñas y medianas (1,59 y 1,54), mientras que las microempresas y las de gran tamaño ofrecen los ratios de solvencia más reducidos (1,42 y 1,39), principalmente porque concentran un volumen de pasivos más elevado en términos relativos, aunque la composición sectorial también constituye un factor determinante en los resultados obtenidos (con un peso elevado del comercio en las microempresas y de la construcción en las grandes).

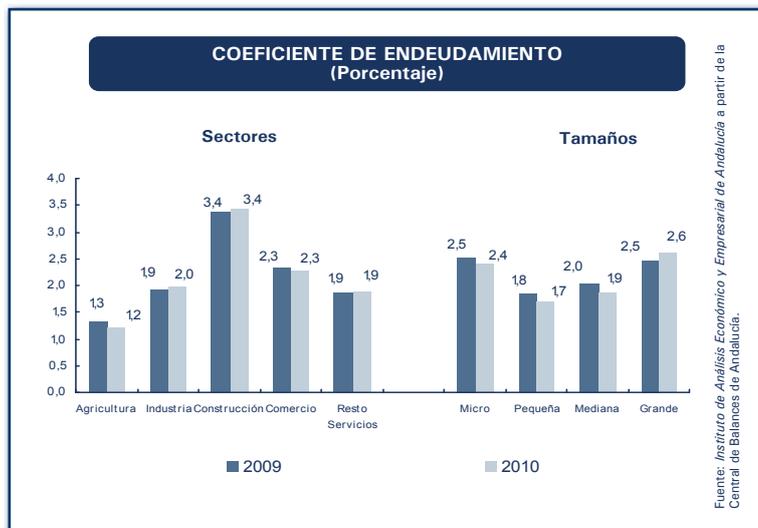


Por otra parte, el coeficiente de endeudamiento (2,23) señala que el pasivo representa más del doble de los recursos propios de la empresa andaluza, valor similar al registrado en 2009, por lo que el endeudamiento se sitúa por encima de la media de la empresa española en este período (1,94). Por sectores, el ratio de endeudamiento no ha registrado variaciones significativas en 2010, oscilando entre el valor más elevado de la

construcción (3,4) y la menor participación de la deuda sobre la financiación propia de la agricultura (1,2), que ha restado una décima al dato de 2009. Por tamaños, las empresas grandes son las más endeudadas (2,6), si bien las microempresas también presentan un coeficiente elevado (2,4), frente a ratios inferiores en las pequeñas y medianas, que experimentaron sendas reducciones de 1 décima en 2010, dado que el patrimonio neto representa una cuota más relevante sobre la financiación de estos segmentos.

Desde otra perspectiva, los ratios de rentabilidad ofrecen una muestra de los resultados de la gestión empresarial, constatando la capacidad de las entidades para generar valor con su actividad, para sortear las dificultades de la coyuntura económica y para ofrecer una remuneración atractiva a los inversores. Así, la rentabilidad económica ha evidenciado una trayectoria desfavorable desde 2008, pasando del 2,8 por ciento al 1,7 por ciento en 2010, evolución que también puede observarse en la empresa española, si bien registra un

rendimiento de la inversión superior a la media andaluza (6 décimas menos hasta el 4,9 por ciento). La razón de este descenso reside en una notable caída del margen de explotación en la empresa regional, que se ha situado en el 2,8 por ciento en 2010, frente al 4,3 por ciento que alcanzaba en los dos años anteriores.



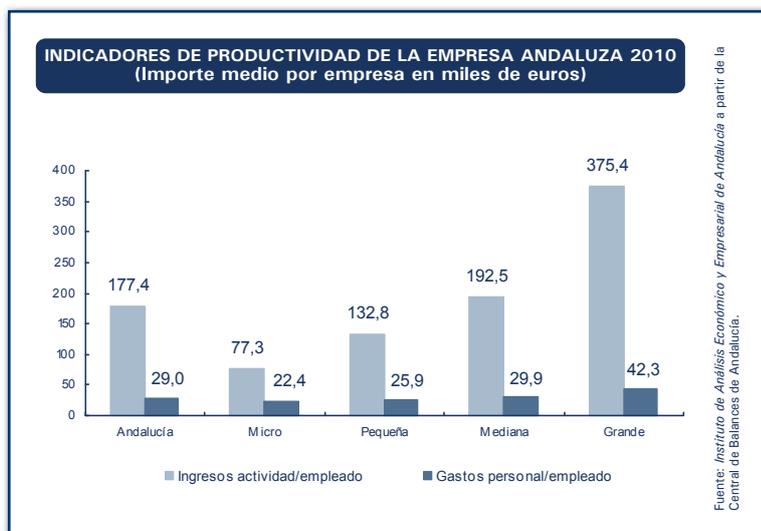
RENTABILIDAD EN LA EMPRESA ANDALUZA, 2010 (Porcentaje)

	Rentabilidad económica	Tendencia 09/10	Rentabilidad Financiera	Tendencia 09/10
Andalucía	1,66	↓	3,86	↓
Tamaños				
Microempresa	1,21	↓	-1,49	↓
Pequeña	2,64	↓	2,17	↓
Mediana	2,49	↓	-0,34	↓
Grande	1,42	↓	7,23	↑
Sectores				
Agricultura	1,78	↑	1,23	↓
Industria	2,48	↓	1,81	↑
Construcción	1,64	↓	-1,56	↓
Comercio	2,22	↓	18,18	↑
Resto servicios	0,65	↓	-2,21	↓

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

El deterioro de la rentabilidad económica se reproduce en casi todos los casos, con la única excepción de la agricultura, que ha experimentado un ligero repunte de 1 décima hasta el 1,8 por ciento en 2010, si bien son las empresas de la industria y el comercio las que generan mayores rendimientos mediante su actividad ordinaria, con ratios del 2,5 y 2,2 por ciento, respectivamente. En razón de su dimensión, las sociedades pequeñas y medianas presentan una rentabilidad mayor (2,6 y 2,5 por ciento), mientras que las microempresas y grandes se encuentran en niveles inferiores a la media regional.

En lo que concierne a la rentabilidad financiera, también puede constatarse una reducción de 1,7 puntos porcentuales en esta ratio entre 2008 y 2010,

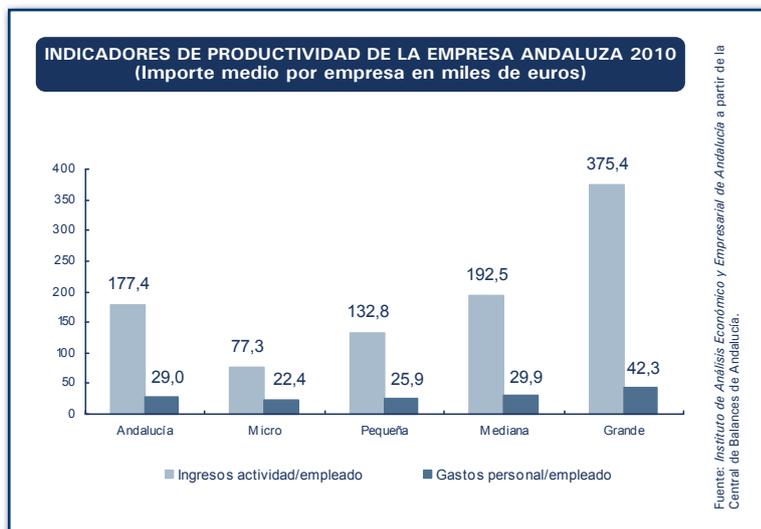


hasta situarse en el 3,9 por ciento en Andalucía. De este modo, las diferencias con relación a la rentabilidad que la empresa española reporta a sus inversores son muy relevantes, ya que en el ámbito nacional la rentabilidad financiera alcanza el 9,2 por ciento en 2010, si bien también se ha reducido, aunque moderadamente, desde 2008 (6 décimas menos). Atendiendo a la segmentación por sectores y tamaños en Andalucía, el sector

comercial genera los mayores rendimientos de los recursos propios, con un 18,2 por ciento, tras experimentar una importante subida en 2010 como consecuencia del crecimiento del resultado financiero de estas sociedades, comportamiento que también destaca en las empresas grandes (7,2 por ciento). En cambio, los sectores agrario e industrial presentan valores más discretos, por debajo del 2 por ciento, mientras que, por el contrario, las pérdidas registradas en construcción y servicios se han traducido en valores negativos de esta ratio, tal y como sucede en las micro y medianas empresas.

Un último aspecto al que conviene referirse es el relacionado con la productividad, un elemento clave para la competitividad de las empresas en el mercado. Atendiendo a las distintas variables económico financieras, uno de los mejores indicadores para medir la productividad es el ratio de ingresos por empleado, que en la empresa andaluza se sitúa en 177.400 euros en 2010, por lo que recoge un aumento de 4.500 euros respecto al año anterior,

aunque se mantiene por debajo de la productividad media de la empresa española (209.757 euros por empleado).



Discriminando por tamaños, la productividad crece a medida que se incrementa la dimensión de la empresa, tal y como corrobora el nivel medio obtenido por las empresas grandes, de 375.400 euros por empleado, que casi duplica el

importe medio de las medianas y se encuentra muy alejado de los 77.300 euros que, en promedio alcanzan las microempresas. Igualmente, el coste medio por asalariado también se incrementa en función del tamaño de las empresas, de lo que se desprende, por tanto, que los trabajadores mejor remunerados se encuentran en las empresas más grandes y también en las más productivas.

Desde la óptica sectorial, la industria y el comercio obtienen niveles de productividad muy superiores a los demás sectores, con unos ingresos por empleado de 291.600 y 246.800 euros, muy por encima de la agricultura y los servicios. Sin embargo, los costes salariales no guardan en este caso una relación directa con la productividad, dado que los ingresos obtenidos presentan discrepancias significativas en función del sector de actividad, o lo que es lo mismo, en algunos sectores se evidencian bajos niveles de productividad y escasa eficiencia en la asignación de los recursos humanos.



Anexo

Informes
económico-financieros



Andalucía

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



ANDALUCÍA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	33.866	35.239	36.014
Ingresos de actividad (*)	3.446.729	3.015.692	2.819.925
Fondos propios (*)	1.402.019	1.492.143	1.364.064
Inversión intangible (*)	n.d.	-1.938	11.143
Inversión material (*)	n.d.	304	18.210
Empresas con datos de empleo	29.953	30.218	32.014
Empleo medio	19,5	18,5	16,3

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Micro	25.006	69,43	514.914	155.136
Pequeñas	8.400	23,32	2.667.971	1.208.118
Medianas	2.090	5,80	10.779.371	5.401.772
Grandes	518	1,44	84.442.065	45.961.682
Total	36.014	100,00	2.819.925	1.364.064

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	803	2,23	3.281.373	2.425.470
Industria	4.021	11,17	7.531.718	3.587.527
Construcción	5.518	15,32	2.559.368	1.796.363
Comercio	11.710	32,52	3.067.337	559.518
Servicios	13.962	38,77	1.331.879	1.166.595
Total	36.014	100,00	2.819.925	1.364.064

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

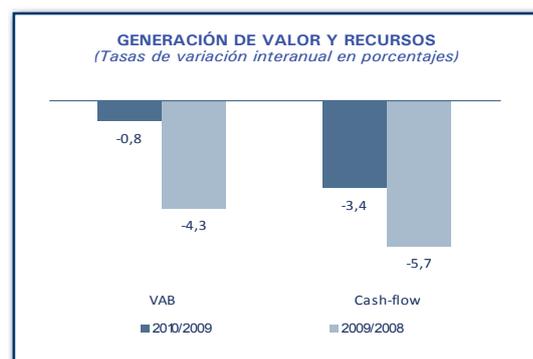
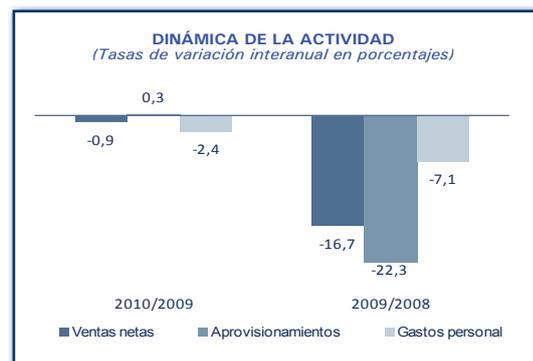
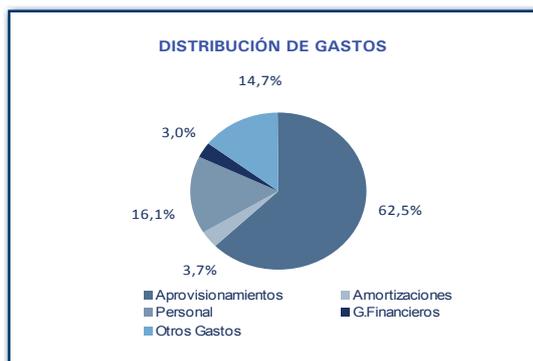
Número de empresas	33.866	35.239	36.014		27.028
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.254.933	2.850.937	2.622.014	100,00	-0,92
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	15.416	-26.219	-29.511	-1,13	-385,14
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	28.633	20.698	17.505	0,67	-6,60
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-2.192.936	-1.828.689	-1.719.427	65,58	0,31
5. Otros ingresos de explotación (*)	99.359	98.980	118.803	4,53	25,35
6. Gastos de personal (-)	-519.393	-489.034	-441.773	16,85	-2,42
7. Otros gastos de explotación (-)	-477.176	-443.549	-405.518	15,47	-0,48
8. Amortización del inmovilizado (-)	-103.281	-107.566	-100.838	3,85	2,64
9-12. Otros resultados de explotación	38.050	50.181	11.720	0,45	-72,24
13. Resultados excepcionales	4.058	2.951	4.724	0,18	143,68
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	147.663	128.690	77.700	2,96	-36,31
14. Ingresos financieros	92.442	65.775	79.108	3,02	42,40
15. Gastos financieros (-)	-119.900	-102.869	-83.206	3,17	-7,38
16-19. Otros resultados financieros	-17.422	-2.087	-9.050	-0,35	-118,28
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-44.881	-39.181	-13.149	-0,50	73,83
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	102.783	89.509	64.551	2,46	-21,42
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-18.700	-20.937	-8.658	0,33	-52,69
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	84.092	68.653	55.974	2,13	-12,05

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



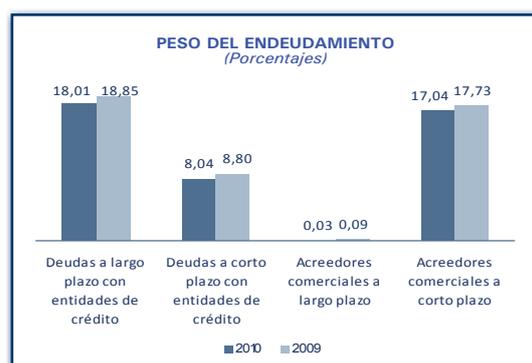
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas	33.866	35.239	36.014	Estructura (Porcentajes)	27.028
		2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)		2.368.463	2.620.292	2.486.225	53,03	4,27
I. Inmovilizado intangible		97.315	102.930	102.221	2,18	9,20
II. Inmovilizado material		1.334.634	1.316.838	1.237.482	26,40	0,08
III. Inversiones inmobiliarias(*)		161.030	183.046	187.178	3,99	8,27
IV-VI. Otros activos no corrientes		771.769	1.013.398	955.082	20,37	8,58
VII. Deudores comerciales no corrientes		3.714	4.080	4.263	0,09	5,51
B) ACTIVO CORRIENTE(*)		2.814.224	2.523.345	2.201.689	46,97	1,23
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)		5.976	8.893	16.878	0,36	234,98
II. Existencias		1.280.123	1.197.725	950.169	20,27	-4,07
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		864.426	765.303	655.895	13,99	-3,85
IV-VI Otros activos corrientes		466.955	349.103	344.033	7,34	9,63
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		196.744	202.321	234.714	5,01	28,07
TOTAL ACTIVO (A + B)		5.182.687	5.143.637	4.687.914	100,00	2,82
A) PATRIMONIO NETO(*)		1.489.186	1.584.833	1.449.818	30,93	1,76
A-1) Fondos propios		1.402.019	1.492.143	1.364.064	29,10	1,90
I. Capital		560.007	648.002	573.919	12,24	1,90
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)		929.179	936.831	875.899	18,68	1,68
B) PASIVO NO CORRIENTE		1.567.963	1.754.739	1.637.928	34,94	5,75
I. Provisiones a largo plazo		66.477	76.310	82.104	1,75	16,01
II. Deudas a largo plazo		1.145.607	1.187.396	1.034.240	22,06	-1,30
1. Deudas con entidades de crédito		969.911	969.808	844.096	18,01	-2,46
2-3. Otras deudas a largo plazo		175.696	217.589	190.144	4,06	4,07
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		306.538	436.886	471.469	10,06	21,47
VI. Acreedores comerciales no corrientes		4.984	4.602	1.327	0,03	-6,23
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo		44.358	49.544	48.789	1,04	7,57
C) PASIVO CORRIENTE		2.125.538	1.804.065	1.600.167	34,13	0,88
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		895	2.597	3.236	0,07	212,81
II. Provisiones a corto plazo		21.868	30.053	23.307	0,50	-10,73
III. Deudas a corto plazo		748.751	631.317	534.405	11,40	-0,18
1. Deudas con entidades de crédito		555.237	452.584	377.131	8,04	-1,42
2-3. Otras deudas a corto plazo		193.515	178.733	157.274	3,35	3,21
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		292.598	221.460	233.019	4,97	7,49
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.053.385	911.982	799.007	17,04	-0,04
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo		8.040	6.656	7.193	0,15	14,14
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		5.182.687	5.143.637	4.687.914	100,00	2,82

Valores medios en euros.

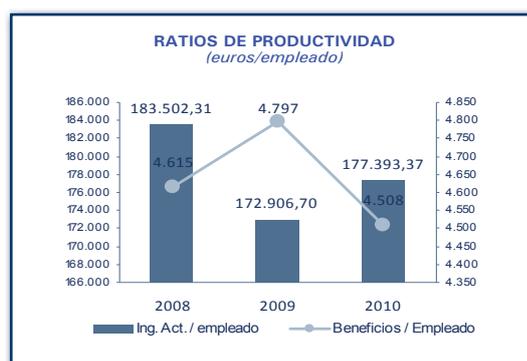
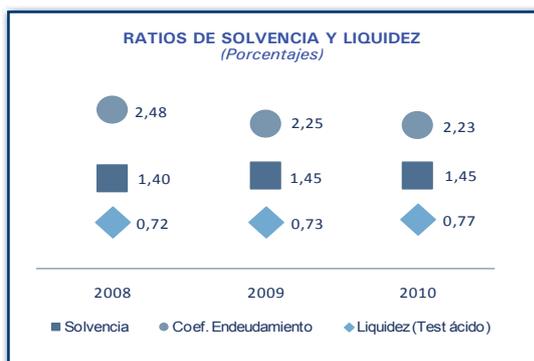
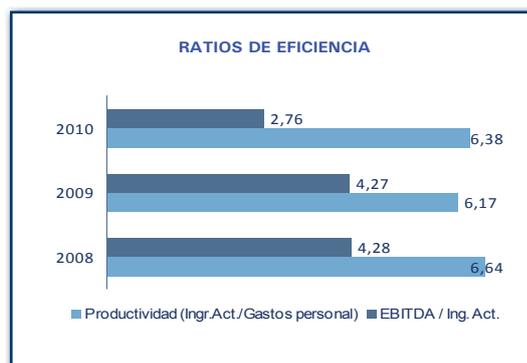
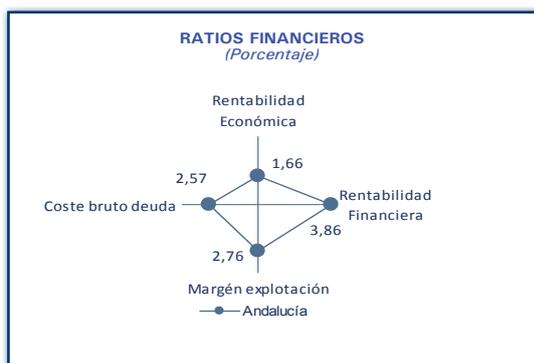
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	33.866	35.239	36.014
	2008	2009	2010
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,32	1,40	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,72	0,73	0,77
Ratio de Tesorería	0,31	0,31	0,36
Solvencia	1,40	1,45	1,45
Coeficiente de endeudamiento	2,48	2,25	2,23
Autonomía financiera	0,40	0,45	0,45
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,47	28,51	27,32
Período medio cobros (días)	--	116,03	108,01
Período medio pagos (días)	--	146,50	137,24
Período medio almacén (días)	--	234,88	178,66
Autofinanciación del inmovilizado	1,04	1,12	1,08
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	77,47	75,35	75,35
Gastos de personal / Ingresos de actividad	15,07	16,22	15,67
EBITDA / Ingresos de actividad	4,28	4,27	2,76
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	2,44	2,28	1,98
Rentabilidad económica	2,85	2,50	1,66
Margen neto de explotación	4,28	4,27	2,76
Rotación de activos (tanto por uno)	0,67	0,59	0,60
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,22	1,20	1,28
Rentabilidad financiera después de impuestos	5,65	4,33	3,86
Efecto endeudamiento	4,05	3,15	2,79
Coste bruto de la deuda	3,25	2,89	2,57
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	183.502	172.907	177.393
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,32	1,39	1,39
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	6,64	6,17	6,38
Gastos de personal / empleado	28.394	29.038	28.983
Beneficios / Empleado	4.615	4.797	4.508
Activos por empleado	259.230	275.014	286.255





Tamaños

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MICRO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	14.724	16.822	25.006
Ingresos de actividad (*)	889.613	709.755	514.914
Fondos propios (*)	200.965	193.890	155.136
Inversión intangible (*)	n.d.	115	250
Inversión material (*)	n.d.	-5.673	-5.567
Empresas con datos de empleo	13.744	15.407	22.411
Empleo medio	10,0	8,8	6,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	349	1,40	712.549	332.509
Industria	2.307	9,23	636.810	222.558
Construcción	3.349	13,39	553.044	194.285
Comercio	8.387	33,54	590.074	117.419
Servicios	10.614	42,45	410.500	152.101
Total	25.006	100,00	514.914	155.136

(*)Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

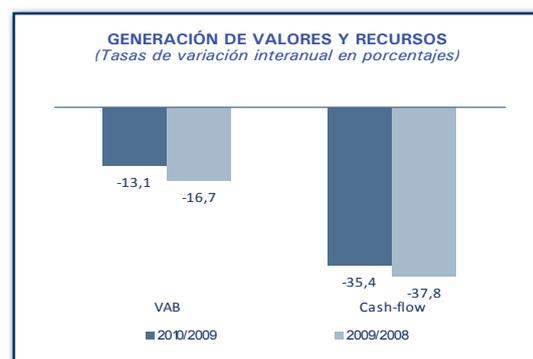
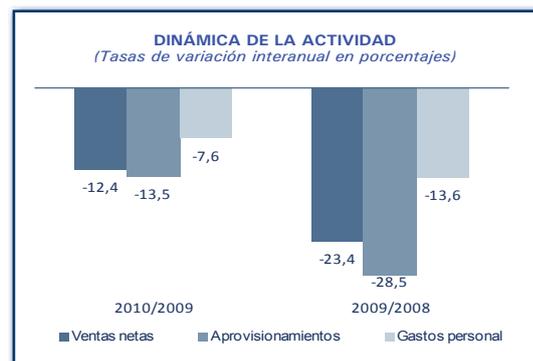
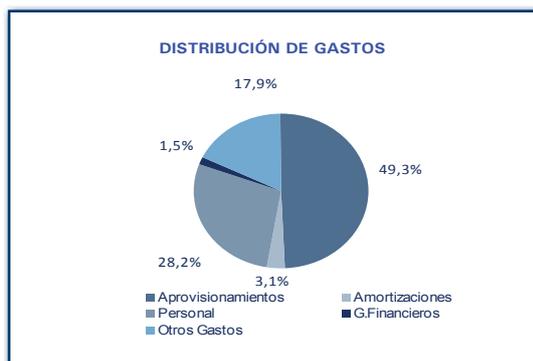
Número de empresas	14.724	16.822	25.006		16.822
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	871.758	693.391	501.360	100,00	-12,38
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	1.726	-2.924	663	0,13	114,53
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	493	340	358	0,07	22,62
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-482.394	-367.960	-255.661	50,99	-13,51
5. Otros ingresos de explotación (*)	14.974	14.541	12.310	2,46	-8,73
6. Gastos de personal (-)	-221.861	-191.721	-146.109	29,14	-7,65
7. Otros gastos de explotación (-)	-134.853	-112.983	-92.879	18,53	-6,79
8. Amortización del inmovilizado (-)	-22.963	-20.998	-16.214	3,23	-8,93
9-12. Otros resultados de explotación	2.037	1.708	1.512	0,30	4,03
13. Resultados excepcionales	1.597	1.432	1.141	0,23	-6,39
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	30.514	14.828	6.481	1,29	-65,79
14. Ingresos financieros	2.881	1.823	1.245	0,25	-23,49
15. Gastos financieros (-)	-15.304	-12.272	-7.755	1,55	-22,76
16-19. Otros resultados financieros	-1.224	-616	-532	-0,11	27,27
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.647	-11.065	-7.043	-1,40	22,89
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	16.867	3.762	-562	-0,11	-191,98
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-6.010	-2.923	-1.777	0,35	-47,02
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	10.857	823	-2.356	-0,47	-711,49

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



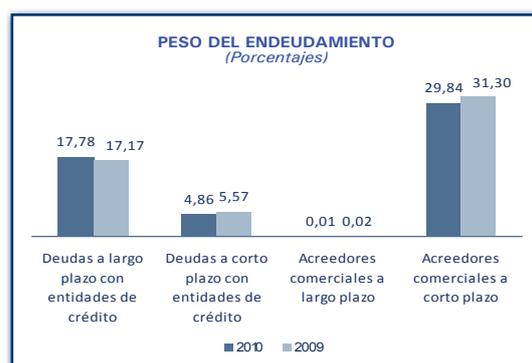
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	14.724	16.822	25.006	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
	2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	271.040	260.237	226.730	42,35	-1,09
I. Inmovilizado intangible	4.549	4.496	4.314	0,81	5,55
II. Inmovilizado material	227.754	215.375	181.776	33,96	-2,93
III. Inversiones inmobiliarias(*)	14.334	14.564	15.739	2,94	5,16
IV-VI. Otros activos no corrientes	24.307	25.774	24.867	4,65	9,62
VII. Deudores comerciales no corrientes	95	27	33	0,01	-12,70
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	432.103	400.810	308.609	57,65	-4,62
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	61	104	123	0,02	35,75
II. Existencias	156.423	146.098	113.723	21,24	-2,21
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	177.436	157.793	113.754	21,25	-7,67
IV-VI Otros activos corrientes	36.406	35.656	31.351	5,86	1,57
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	61.776	61.159	49.658	9,28	-6,21
TOTAL ACTIVO (A + B)	703.143	661.047	535.339	100,00	-3,23
A) PATRIMONIO NETO(*)	204.163	197.369	157.583	29,44	-1,52
A-1) Fondos propios	200.965	193.890	155.136	28,98	-1,33
I. Capital	55.640	57.461	53.513	10,00	3,28
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	148.522	139.908	104.070	19,44	-3,49
B) PASIVO NO CORRIENTE	152.230	150.793	128.608	24,02	-3,08
I. Provisiones a largo plazo	908	1.022	801	0,15	-11,59
II. Deudas a largo plazo	145.935	143.972	122.835	22,95	-3,33
1. Deudas con entidades de crédito	114.301	113.478	95.201	17,78	-3,90
2-3. Otras deudas a largo plazo	31.634	30.494	27.633	5,16	-1,22
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.296	3.946	3.548	0,66	9,27
VI. Acreedores comerciales no corrientes	151	101	71	0,01	-26,25
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.941	1.753	1.354	0,25	-3,55
C) PASIVO CORRIENTE	346.750	312.884	249.147	46,54	-4,39
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2	0	14	0,00	92,21
II. Provisiones a corto plazo	1.156	1.247	841	0,16	-13,39
III. Deudas a corto plazo	111.775	97.730	83.216	15,54	-3,09
1. Deudas con entidades de crédito	48.943	36.817	25.999	4,86	-10,75
2-3. Otras deudas a corto plazo	62.831	60.913	57.217	10,69	1,54
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.197	5.757	4.409	0,82	-11,59
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	227.054	206.931	159.760	29,84	-4,73
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.566	1.221	907	0,17	-8,30
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	703.143	661.047	535.339	100,00	-3,23

Valores medios en euros.

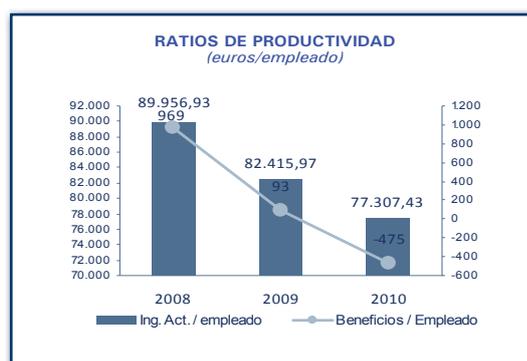
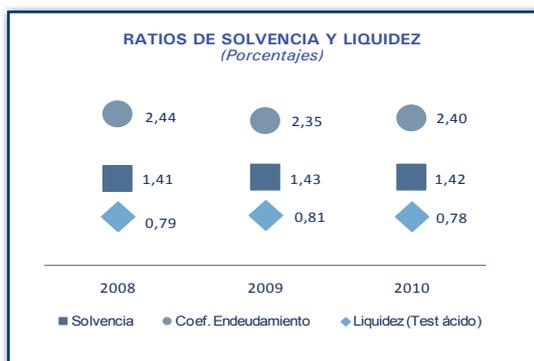
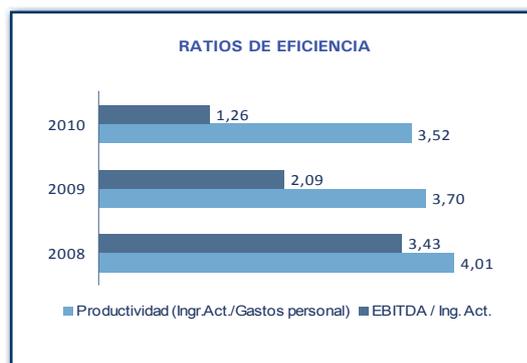
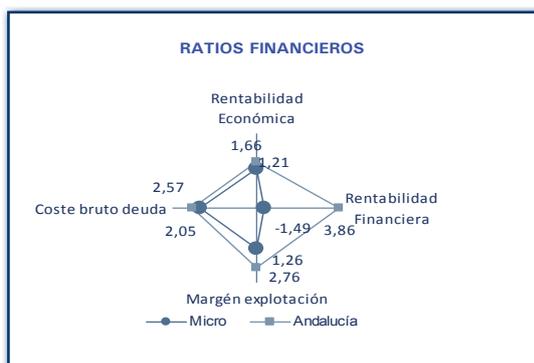
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas	14.724	16.822	25.006
		2008	2009	2010
Ratios Financieros				
Liquidez general		1,25	1,28	1,24
Liquidez inmediata (Test ácido)		0,79	0,81	0,78
Ratio de Tesorería		0,28	0,31	0,33
Solvencia		1,41	1,43	1,42
Coficiente de endeudamiento		2,44	2,35	2,40
Autonomía financiera		0,41	0,43	0,42
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		19,75	21,94	19,27
Período medio cobros (días)		--	99,23	101,65
Período medio pagos (días)		--	157,05	167,30
Período medio almacén (días)		--	148,63	172,79
Autofinanciación del inmovilizado		0,88	0,90	0,85
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de actividad		69,38	67,76	67,69
Gastos de personal / Ingresos de actividad		24,94	27,01	28,38
EBITDA / Ingresos de actividad		3,43	2,09	1,26
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad		1,22	0,12	-0,46
Rentabilidad económica		4,34	2,24	1,21
Margen neto de explotación		3,43	2,09	1,26
Rotación de activos (tanto por uno)		1,27	1,07	0,96
Rotación del circulante (tanto por uno)		2,06	1,77	1,67
Rentabilidad financiera después de impuestos		5,32	0,42	-1,49
Efecto endeudamiento		3,92	-0,34	-1,57
Coste bruto de la deuda		3,07	2,65	2,05
Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de actividad / empleado		89.957	82.416	77.307
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)		1,21	1,18	1,13
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)		4,01	3,70	3,52
Gastos de personal / empleado		22.700	22.625	22.414
Beneficios / Empleado		969	93	-475
Activos por empleado		69.694	75.065	77.572



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



PEQUEÑA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	6.679	7.812	8.400
Ingresos de actividad (*)	3.214.518	2.817.085	2.667.971
Fondos propios (*)	1.203.799	1.161.276	1.208.118
Inversión intangible (*)	n.d.	294	748
Inversión material (*)	n.d.	1.585	-7.615
Empresas con datos de empleo	5.962	6.884	7.337
Empleo medio	23,2	21,9	21,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	334	3,98	2.297.307	1.789.417
Industria	1.201	14,30	3.050.146	1.255.796
Construcción	1.576	18,76	1.942.875	1.212.394
Comercio	2.710	32,26	3.547.411	803.433
Servicios	2.579	30,70	2.056.989	1.533.259
Total	8.400	100,00	2.667.971	1.208.118

(*)Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

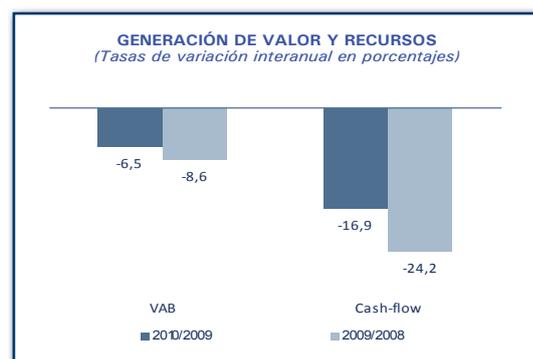
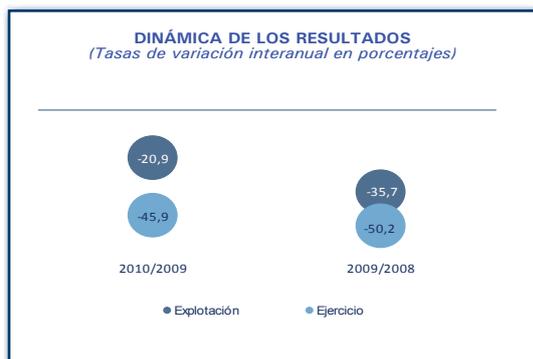
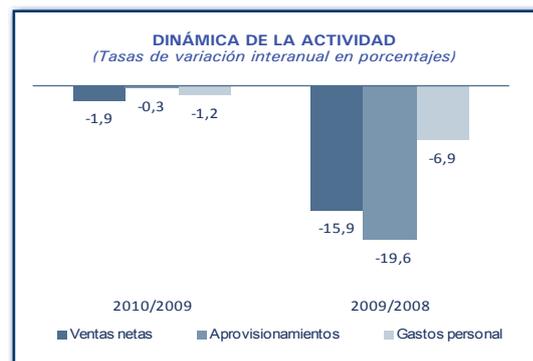
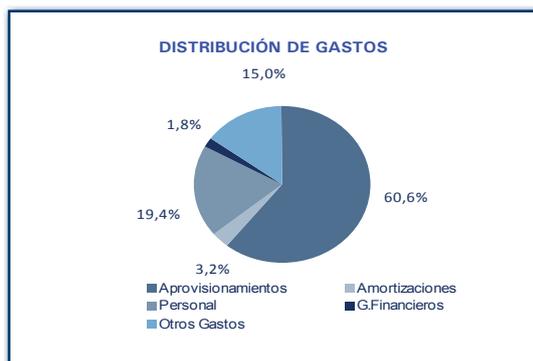
Número de empresas	6.679	7.812	8.400		7.812
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.114.788	2.730.480	2.582.378	100,00	-1,95
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	7.584	-34.481	-22.049	-0,85	38,66
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	7.610	5.055	5.035	0,19	-0,15
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-1.962.711	-1.658.861	-1.585.804	61,41	-0,26
5. Otros ingresos de explotación (*)	75.519	68.846	68.199	2,64	-4,15
6. Gastos de personal (-)	-564.705	-532.437	-508.383	19,69	-1,19
7. Otros gastos de explotación (-)	-453.322	-405.938	-392.316	15,19	-0,89
8. Amortización del inmovilizado (-)	-89.093	-87.722	-82.943	3,21	-4,29
9-12. Otros resultados de explotación	19.461	14.874	19.121	0,74	14,28
13. Resultados excepcionales	4.369	3.600	4.656	0,18	24,61
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	159.501	103.416	87.894	3,40	-20,92
14. Ingresos financieros	24.211	17.759	17.394	0,67	-6,09
15. Gastos financieros (-)	-73.308	-59.418	-47.789	1,85	-19,83
16-19. Otros resultados financieros	-1.725	-3.028	-12.336	-0,48	-318,34
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-50.822	-44.687	-42.731	-1,65	2,37
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	108.680	58.728	45.163	1,75	-35,03
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-33.160	-20.361	-18.152	0,70	-15,19
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	75.563	38.365	26.862	1,04	-45,91

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



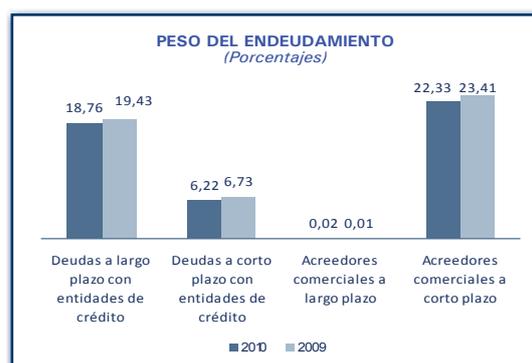
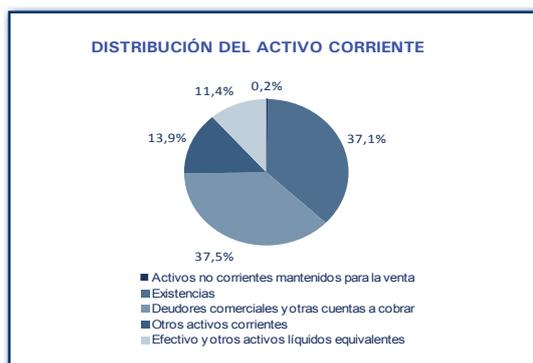
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	6.679	7.812	8.400	Estructura (Porcentajes)	7.812
	2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	1.480.843	1.448.438	1.519.204	45,66	0,68
I. Inmovilizado intangible	27.670	30.483	32.940	0,99	2,45
II. Inmovilizado material	1.061.299	1.022.746	1.023.948	30,77	-1,79
III. Inversiones inmobiliarias(*)	140.524	144.905	179.193	5,39	7,41
IV-VI. Otros activos no corrientes	250.320	249.948	281.777	8,47	6,39
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.031	356	1.346	0,04	223,41
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	2.022.654	1.897.326	1.808.094	54,34	-2,82
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	2.490	3.436	3.157	0,09	-11,27
II. Existencias	808.046	732.892	671.115	20,17	-5,87
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	773.124	714.146	677.300	20,36	-1,75
IV-VI Otros activos corrientes	230.832	235.013	250.436	7,53	2,80
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	208.162	211.838	206.086	6,19	-1,97
TOTAL ACTIVO (A + B)	3.503.497	3.345.764	3.327.298	100,00	-1,30
A) PATRIMONIO NETO(*)	1.228.651	1.190.195	1.235.095	37,12	1,28
A-1) Fondos propios	1.203.799	1.161.276	1.208.118	36,31	1,53
I. Capital	385.715	395.601	428.986	12,89	1,76
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	842.936	794.593	806.109	24,23	1,04
B) PASIVO NO CORRIENTE	891.134	907.793	901.281	27,09	-3,03
I. Provisiones a largo plazo	11.656	11.873	10.776	0,32	-9,98
II. Deudas a largo plazo	809.926	809.505	788.052	23,68	-4,85
1. Deudas con entidades de crédito	645.108	650.227	624.093	18,76	-5,99
2-3. Otras deudas a largo plazo	164.819	159.278	163.959	4,93	-0,18
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	52.752	70.251	85.773	2,58	17,58
VI. Acreedores comerciales no corrientes	615	352	512	0,02	39,67
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	16.185	15.812	16.168	0,49	2,94
C) PASIVO CORRIENTE	1.383.712	1.247.775	1.190.922	35,79	-2,52
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	807	579	471	0,01	-12,44
II. Provisiones a corto plazo	6.802	6.885	6.969	0,21	-2,60
III. Deudas a corto plazo	481.825	380.083	368.140	11,06	-2,88
1. Deudas con entidades de crédito	312.949	225.299	207.096	6,22	-5,11
2-3. Otras deudas a corto plazo	168.875	154.784	161.044	4,84	0,38
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	63.826	69.151	65.342	1,96	-5,41
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	822.532	783.409	743.117	22,33	-1,98
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	7.921	7.669	6.883	0,21	-11,91
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	3.503.497	3.345.764	3.327.298	100,00	-1,30

Valores medios en euros.

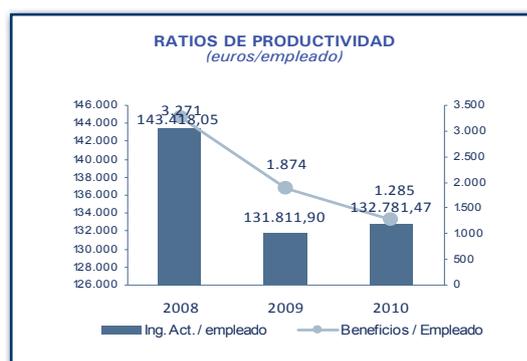
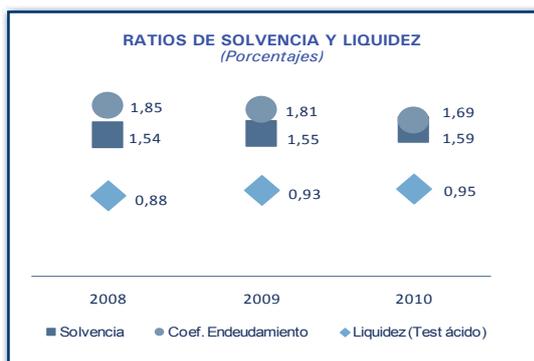
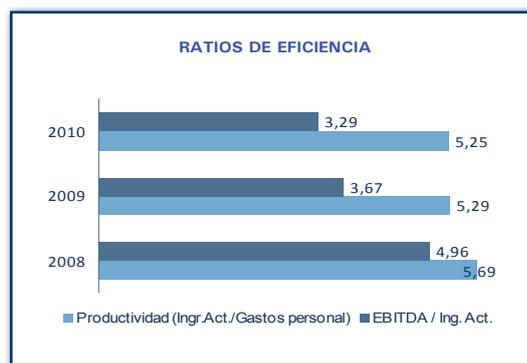
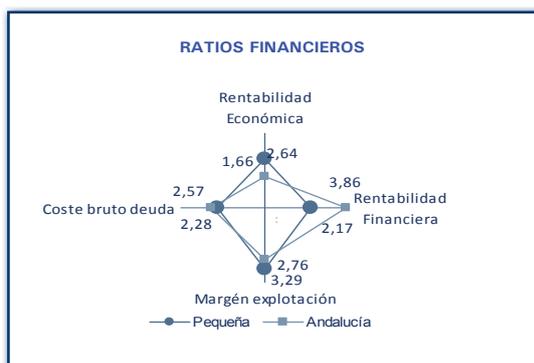
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas	6.679	7.812	8.400
		2008	2009	2010
Ratios Financieros				
Liquidez general		1,46	1,52	1,52
Liquidez inmediata (Test ácido)		0,88	0,93	0,95
Ratio de Tesorería		0,32	0,36	0,38
Solvencia		1,54	1,55	1,59
Coficiente de endeudamiento		1,85	1,81	1,69
Autonomía financiera		0,54	0,55	0,59
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		31,59	34,24	34,13
Período medio cobros (días)		--	112,14	112,88
Período medio pagos (días)		--	138,49	137,12
Período medio almacén (días)		--	165,45	153,46
Autofinanciación del inmovilizado		1,13	1,13	1,17
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de actividad		75,16	73,30	74,14
Gastos de personal / Ingresos de actividad		17,57	18,90	19,06
EBITDA / Ingresos de actividad		4,96	3,67	3,29
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad		2,35	1,36	1,01
Rentabilidad económica		4,55	3,09	2,64
Margen neto de explotación		4,96	3,67	3,29
Rotación de activos (tanto por uno)		0,92	0,84	0,80
Rotación del circulante (tanto por uno)		1,59	1,48	1,48
Rentabilidad financiera después de impuestos		6,15	3,22	2,17
Efecto endeudamiento		4,29	1,84	1,02
Coste bruto de la deuda		3,22	2,76	2,28
Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de actividad / empleado		143.418	131.812	132.781
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)		1,37	1,38	1,32
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)		5,69	5,29	5,25
Gastos de personal / empleado		25.520	25.815	25.896
Beneficios / Empleado		3.271	1.874	1.285
Activos por empleado		148.547	150.396	153.761



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



MEDIANA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	1.653	1.921	2.090
Ingresos de actividad (*)	12.435.825	10.981.309	10.779.371
Fondos propios (*)	5.522.517	5.425.837	5.401.772
Inversión intangible (*)	n.d.	-6.353	8.522
Inversión material (*)	n.d.	-7.656	33.935
Empresas con datos de empleo	1.467	1.670	1.825
Empleo medio	62,8	60,7	58,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	106	5,07	8.309.365	7.227.970
Industria	384	18,37	13.784.032	4.615.374
Construcción	456	21,82	6.280.920	5.625.927
Comercio	527	25,22	18.084.493	3.249.072
Servicios	617	29,52	6.418.796	7.250.490
Total	2.090	100,00	10.779.371	5.401.772

(*)Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

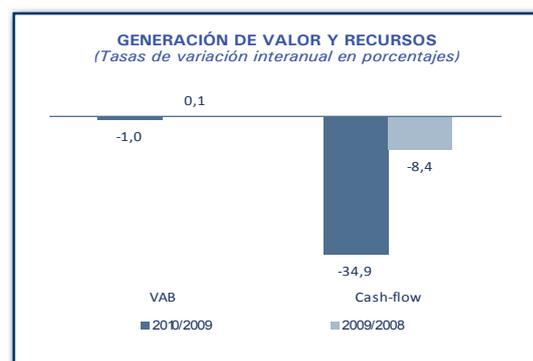
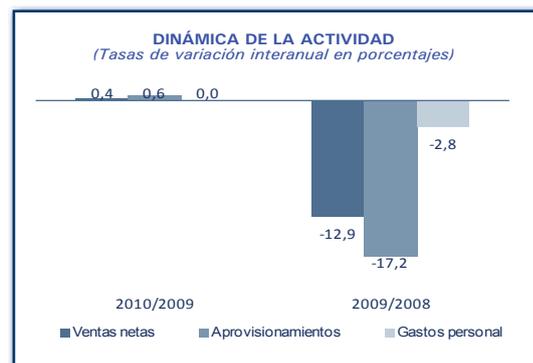
Número de empresas	1.653	1.921	2.090		1.921
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	11.883.262	10.438.426	10.300.460	100,00	0,38
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	118.412	-37.338	-111.973	-1,09	-130,13
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	72.365	49.112	48.810	0,47	-2,83
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-8.185.268	-6.990.044	-6.950.389	67,48	0,59
5. Otros ingresos de explotación (*)	386.311	388.625	369.815	3,59	-3,54
6. Gastos de personal (-)	-1.772.713	-1.678.715	-1.616.305	15,69	0,04
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.691.054	-1.515.039	-1.472.892	14,30	0,49
8. Amortización del inmovilizado (-)	-346.687	-358.341	-349.680	3,39	-0,05
9-12. Otros resultados de explotación	93.424	68.999	35.518	0,34	-61,32
13. Resultados excepcionales	19.192	27.184	14.744	0,14	-44,36
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	577.245	392.868	268.109	2,60	-32,37
14. Ingresos financieros	166.263	154.259	109.095	1,06	-29,86
15. Gastos financieros (-)	-358.703	-298.952	-250.208	2,43	-18,10
16-19. Otros resultados financieros	-39.292	-19.291	-86.774	-0,84	-364,67
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-231.733	-163.985	-227.886	-2,21	-38,00
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	345.512	228.883	40.222	0,39	-82,78
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-103.494	-72.390	-58.739	0,57	-14,94
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	242.069	157.558	-19.183	-0,19	-114,35

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



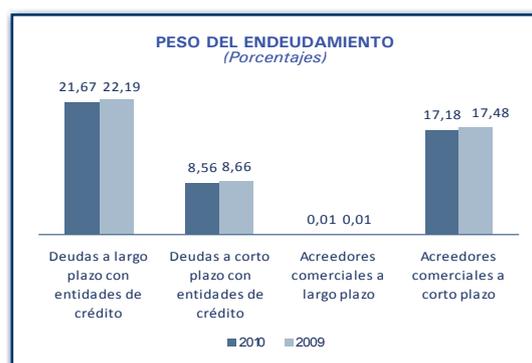
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	1.653	1.921	2.090	Estructura (Porcentajes)	1.921
	2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	7.321.903	7.551.550	7.730.940	47,97	2,37
I. Inmovilizado intangible	264.460	298.001	288.226	1,79	2,86
II. Inmovilizado material	4.356.644	4.378.270	4.329.782	26,86	-0,44
III. Inversiones inmobiliarias(*)	810.173	810.555	879.731	5,46	6,54
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.873.029	2.050.352	2.213.582	13,73	6,32
VII. Deudores comerciales no corrientes	17.597	14.371	19.620	0,12	48,53
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	9.355.073	8.704.812	8.386.220	52,03	-2,71
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	33.992	48.021	21.004	0,13	-59,08
II. Existencias	4.266.604	3.823.770	3.540.379	21,97	-5,31
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.127.083	2.833.611	2.742.282	17,01	-0,57
IV-VI Otros activos corrientes	1.274.456	1.354.484	1.436.880	8,92	0,84
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	652.938	644.926	645.675	4,01	0,09
TOTAL ACTIVO (A + B)	16.676.976	16.256.362	16.117.160	100,00	-0,35
A) PATRIMONIO NETO(*)	5.743.807	5.694.573	5.632.080	34,94	-0,41
A-1) Fondos propios	5.522.517	5.425.837	5.401.772	33,52	0,17
I. Capital	2.087.574	2.151.963	2.248.135	13,95	1,29
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	3.656.233	3.542.609	3.383.945	21,00	-1,45
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.750.965	5.083.447	5.043.882	31,30	-0,63
I. Provisiones a largo plazo	96.064	96.653	121.782	0,76	28,32
II. Deudas a largo plazo	4.045.459	4.231.930	4.107.303	25,48	-2,64
1. Deudas con entidades de crédito	3.442.542	3.607.775	3.492.111	21,67	-2,64
2-3. Otras deudas a largo plazo	602.917	624.155	615.192	3,82	-2,68
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	477.537	622.331	659.148	4,09	4,86
VI. Acreedores comerciales no corrientes	1.696	1.987	1.938	0,01	4,90
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	130.209	130.546	153.712	0,95	16,72
C) PASIVO CORRIENTE	6.182.205	5.478.342	5.441.198	33,76	-0,01
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7.738	8.657	3.526	0,02	-55,69
II. Provisiones a corto plazo	49.502	57.269	49.656	0,31	-8,32
III. Deudas a corto plazo	2.397.028	1.908.067	1.881.415	11,67	-0,81
1. Deudas con entidades de crédito	1.969.104	1.407.938	1.379.026	8,56	-0,50
2-3. Otras deudas a corto plazo	427.923	500.129	502.389	3,12	-1,67
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	502.259	633.542	701.511	4,35	6,88
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.195.990	2.841.503	2.769.188	17,18	-0,88
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	29.688	29.305	35.902	0,22	19,83
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	16.676.976	16.256.362	16.117.160	100,00	-0,35

Valores medios en euros.

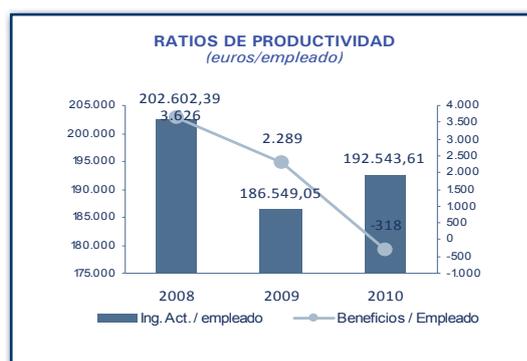
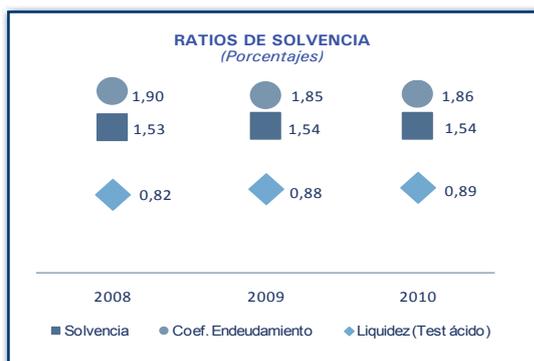
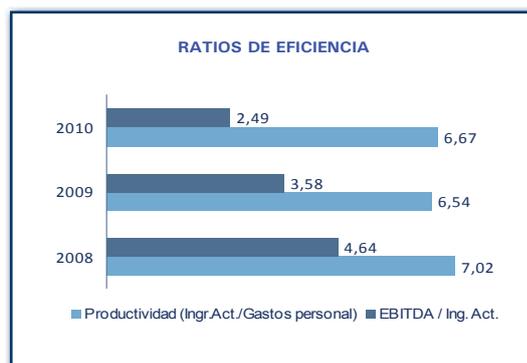
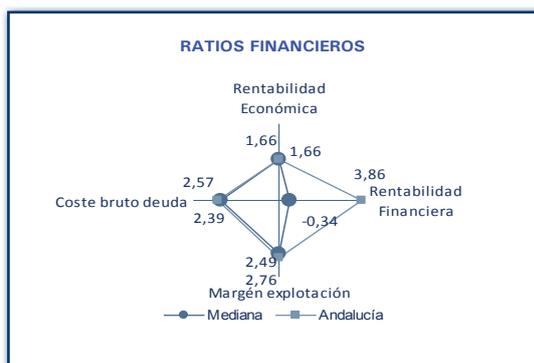
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	1.653	1.921	2.090
	2008	2009	2010
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,51	1,59	1,54
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,82	0,88	0,89
Ratio de Tesorería	0,31	0,36	0,38
Solvencia	1,53	1,54	1,54
Coficiente de endeudamiento	1,90	1,85	1,86
Autonomía financiera	0,53	0,54	0,54
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	33,92	37,07	35,12
Período medio cobros (días)	--	115,91	113,39
Período medio pagos (días)	--	121,94	120,00
Período medio almacén (días)	--	204,12	186,62
Autofinanciación del inmovilizado	1,24	1,22	1,22
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	79,42	77,45	78,14
Gastos de personal / Ingresos de actividad	14,25	15,29	14,99
EBITDA / Ingresos de actividad	4,64	3,58	2,49
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	1,95	1,43	-0,18
Rentabilidad económica	3,46	2,42	1,66
Margen neto de explotación	4,64	3,58	2,49
Rotación de activos (tanto por uno)	0,75	0,68	0,67
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,33	1,26	1,29
Rentabilidad financiera después de impuestos	4,21	2,77	-0,34
Efecto endeudamiento	2,55	1,60	-0,95
Coste bruto de la deuda	3,28	2,83	2,39
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	202.602	186.549	192.544
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,35	1,38	1,39
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	7,02	6,54	6,67
Gastos de personal / empleado	29.625	29.821	29.899
Beneficios / Empleado	3.626	2.289	-318
Activos por empleado	261.438	264.562	269.032



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



GRANDE

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	395	472	517
Ingresos de actividad (*)	100.817.508	81.279.524	84.588.500
Fondos propios (*)	44.487.473	47.809.875	46.035.378
Inversión intangible (*)	n.d.	-70.114	582.103
Inversión material (*)	n.d.	1.658.619	1.180.087
Empresas con datos de empleo	335	387	440
Empleo medio	280,8	246,8	237,8

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	14	2,71	52.726.426	33.412.592
Industria	129	24,95	153.950.581	82.414.667
Construcción	137	26,50	46.309.333	34.930.758
Comercio	86	16,63	137.506.398	19.506.901
Servicios	151	29,21	32.877.688	41.310.695
Total	517	100,00	84.588.500	46.035.378

(*)Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

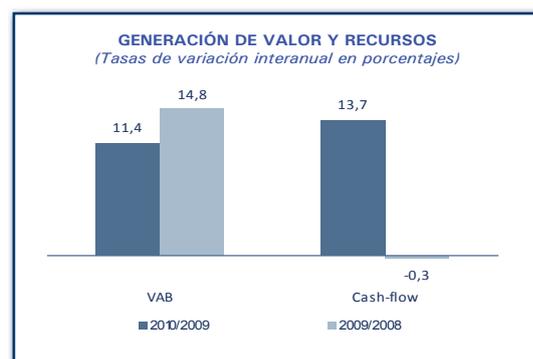
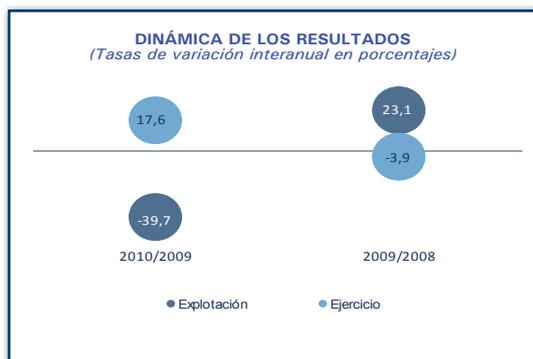
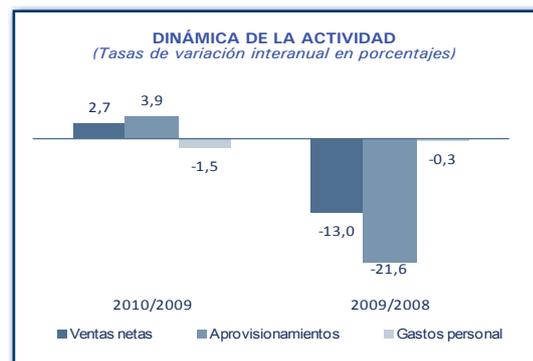
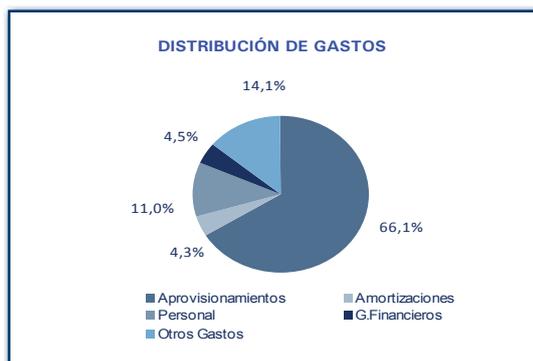
Número de empresas	395	472	517		472
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	91.789.769	75.056.702	74.784.584	100,00	2,74
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	555.437	402.936	-1.276.919	-1,71	-440,49
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	1.828.241	1.063.639	922.956	1,23	-8,14
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-68.773.081	-52.423.606	-53.545.925	71,60	3,91
5. Otros ingresos de explotación (*)	3.434.620	3.077.515	5.077.194	6,79	56,86
6. Gastos de personal (-)	-10.234.834	-9.122.009	-8.911.262	11,92	-1,54
7. Otros gastos de explotación (-)	-12.183.365	-11.669.566	-11.422.869	15,27	1,40
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.537.841	-3.318.485	-3.473.186	4,64	9,47
9-12. Otros resultados de explotación	2.082.624	2.110.926	289.012	0,39	-85,98
13. Resultados excepcionales	26.557	-83.819	138.634	0,19	280,54
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	4.988.128	5.094.231	2.582.218	3,45	-39,68
14. Ingresos financieros	5.593.427	3.145.307	4.726.722	6,32	62,75
15. Gastos financieros (-)	-4.160.178	-3.737.444	-3.630.895	4,86	1,17
16-19. Otros resultados financieros	-1.142.580	-142.838	-53.803	-0,07	62,71
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	290.669	-734.974	1.042.024	1,39	274,77
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	5.278.797	4.359.257	3.624.243	4,85	-0,04
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-162.590	-732.640	16.164	-0,02	-85,99
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	5.113.679	3.629.729	3.651.933	4,88	17,60

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



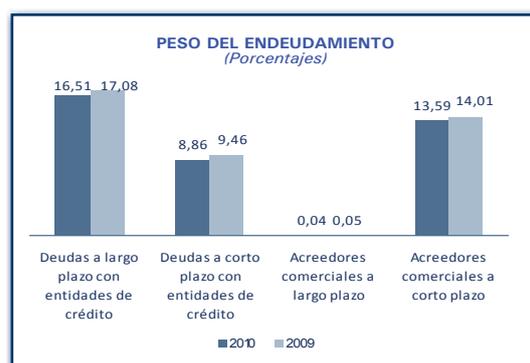
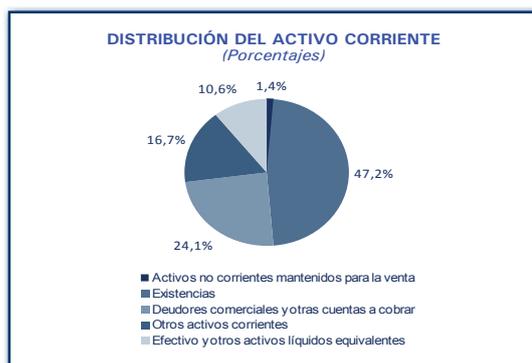
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	395	472	517	Estructura (Porcentajes)	472
	2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	92.709.840	105.209.055	106.154.437	58,55	6,07
I. Inmovilizado intangible	5.372.563	5.054.270	5.211.618	2,87	11,52
II. Inmovilizado material	46.725.727	43.306.419	43.139.429	23,79	1,45
III. Inversiones inmobiliarias(*)	4.677.304	5.544.486	5.809.655	3,20	9,96
IV-VI. Otros activos no corrientes	35.742.676	51.097.955	51.799.581	28,57	9,11
VII. Deudores comerciales no corrientes	191.570	205.925	194.154	0,11	-12,86
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	82.776.416	73.256.416	75.152.744	41,45	6,01
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	160.379	122.232	1.033.565	0,57	825,76
II. Existencias	33.012.788	37.581.081	35.471.704	19,56	-3,23
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24.296.089	19.708.882	18.093.933	9,98	-5,92
IV-VI Otros activos corrientes	20.500.740	11.179.465	12.564.008	6,93	17,20
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.806.421	4.664.756	7.989.534	4,41	82,55
TOTAL ACTIVO (A + B)	175.486.256	178.465.471	181.307.181	100,00	6,05
A) PATRIMONIO NETO(*)	48.918.524	52.059.465	50.521.346	27,87	3,35
A-1) Fondos propios	44.487.473	47.809.875	46.035.378	25,39	3,31
I. Capital	17.835.271	22.091.444	21.322.709	11,76	2,05
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	31.083.253	29.968.021	29.198.637	16,10	4,31
B) PASIVO NO CORRIENTE	56.458.024	69.286.512	72.743.720	40,12	10,18
I. Provisiones a largo plazo	4.208.088	4.674.783	5.013.217	2,77	16,28
II. Deudas a largo plazo	32.874.108	37.019.284	36.596.326	20,18	0,75
1. Deudas con entidades de crédito	29.125.139	30.481.330	29.932.759	16,51	-0,93
2-3. Otras deudas a largo plazo	3.748.968	6.537.954	6.663.568	3,68	8,55
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	17.149.008	25.088.113	28.612.462	15,78	23,40
VI. Acreedores comerciales no corrientes	110.029	88.116	72.836	0,04	-9,46
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	2.116.790	2.416.217	2.448.878	1,35	6,34
C) PASIVO CORRIENTE	70.109.709	57.119.493	58.042.115	32,01	3,49
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	10.201	33.880	202.821	0,11	555,71
II. Provisiones a corto plazo	962.526	1.563.817	1.268.886	0,70	-11,61
III. Deudas a corto plazo	20.914.536	20.265.412	19.606.652	10,81	1,50
1. Deudas con entidades de crédito	17.333.597	16.879.724	16.072.489	8,86	-0,07
2-3. Otras deudas a corto plazo	3.580.939	3.385.688	3.534.162	1,95	9,34
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15.509.647	10.091.728	12.121.216	6,69	9,53
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.527.125	25.006.304	24.642.286	13,59	2,66
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	185.673	158.352	200.253	0,11	36,90
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	175.486.256	178.465.471	181.307.181	100,00	6,05

Valores medios en euros.

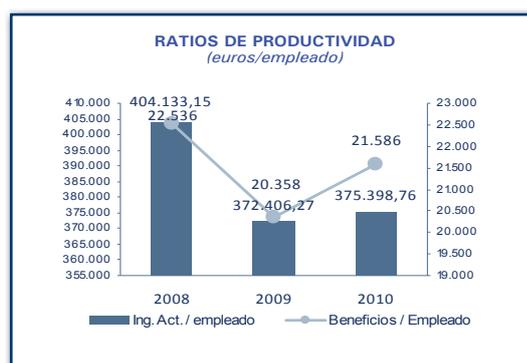
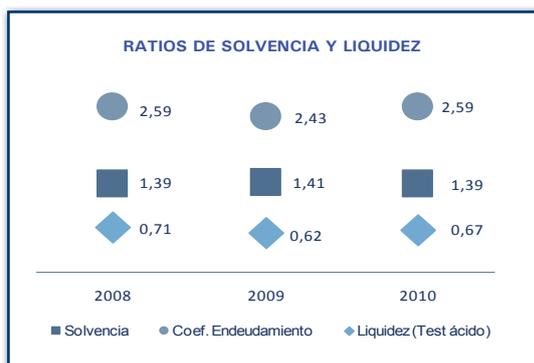
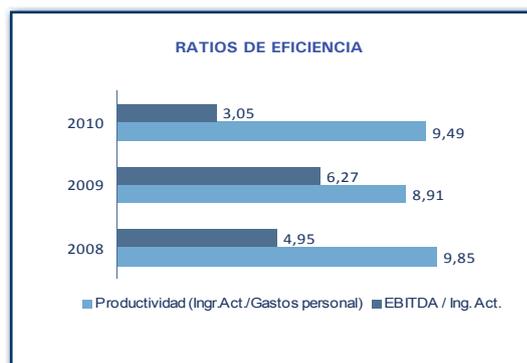
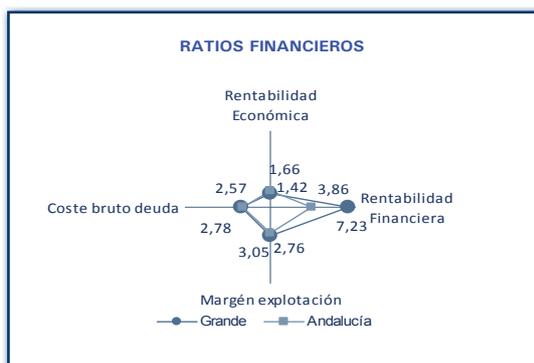
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	395	472	517
	2008	2009	2010
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,18	1,28	1,29
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,71	0,62	0,67
Ratio de Tesorería	0,36	0,28	0,35
Solvencia	1,39	1,41	1,39
Coeficiente de endeudamiento	2,59	2,43	2,59
Autonomía financiera	0,39	0,41	0,39
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	15,30	22,03	22,77
Período medio cobros (días)	--	113,49	104,23
Período medio pagos (días)	--	142,41	138,44
Período medio almacén (días)	--	322,99	247,16
Autofinanciación del inmovilizado	0,94	1,08	1,04
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	80,30	78,86	76,81
Gastos de personal / Ingresos de actividad	10,15	11,22	10,53
EBITDA / Ingresos de actividad	4,95	6,27	3,05
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	5,07	4,47	4,32
Rentabilidad económica	2,84	2,85	1,42
Margen neto de explotación	4,95	6,27	3,05
Rotación de activos (tanto por uno)	0,57	0,46	0,47
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,22	1,11	1,13
Rentabilidad financiera después de impuestos	10,45	6,97	7,23
Efecto endeudamiento	7,95	5,52	5,75
Coste bruto de la deuda	3,29	2,96	2,78
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	404.133	372.406	375.399
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,39	1,54	1,67
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	9,85	8,91	9,49
Gastos de personal / empleado	41.588	42.864	42.297
Beneficios / Empleado	22.536	20.358	21.586
Activos por empleado	667.797	762.453	807.522





Sectores

Análisis Económico-Financiero de la Empresa



AGRICULTURA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	722	903	803
Ingresos de actividad (*)	2.762.518	2.892.958	3.281.373
Fondos propios (*)	2.224.815	2.114.409	2.425.470
Inversión intangible (*)	n.d.	-18.348	9.121
Inversión material (*)	n.d.	51.032	-6.265
Empresas con datos de empleo	624	714	671
Empleo medio	30,5	29,6	30,2

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	349	43,46	712.549	332.509
Pequeñas	334	41,59	2.297.307	1.789.417
Medianas	106	13,20	8.309.365	7.227.970
Grandes	14	1,74	52.726.426	33.412.592
Total	803	100,00	3.281.373	2.425.470

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	733	91,28	3.073.522	2.268.176
Silvicultura y explotación forestal	39	4,86	4.317.140	5.494.335
Pesca y acuicultura	31	3,86	6.892.983	2.283.859
Total	803	100,00	3.281.373	2.425.470

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

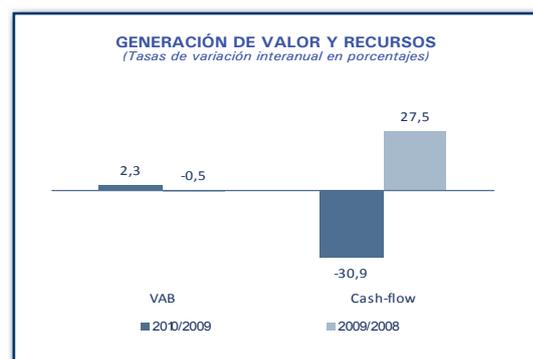
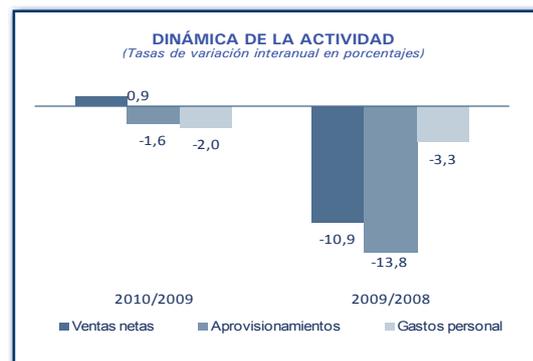
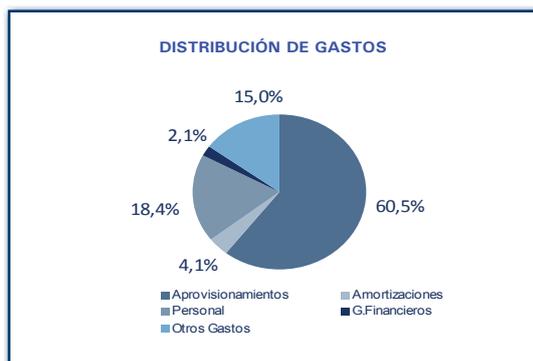
Número de empresas	722	903	803		736
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.419.265	2.547.181	2.954.298	100,00	0,87
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	28.475	46.836	15.362	0,52	19,34
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	37.393	25.567	25.704	0,87	-11,08
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-1.571.976	-1.764.548	-1.975.246	66,86	-1,58
5. Otros ingresos de explotación (*)	286.064	276.970	273.704	9,26	-10,57
6. Gastos de personal (-)	-565.098	-553.421	-599.652	20,30	-2,03
7. Otros gastos de explotación (-)	-500.832	-421.870	-489.781	16,58	0,58
8. Amortización del inmovilizado (-)	-118.135	-125.549	-133.554	4,52	-3,57
9-12. Otros resultados de explotación	68.890	41.744	32.145	1,09	-61,04
13. Resultados excepcionales	15.907	16.534	-3.361	-0,11	-123,45
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	99.953	89.444	99.618	3,37	-25,00
14. Ingresos financieros	57.189	68.808	53.371	1,81	-31,72
15. Gastos financieros (-)	-96.010	-85.069	-68.987	2,34	-23,17
16-19. Otros resultados financieros	-10.501	-8.743	-24.852	-0,84	-338,62
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-49.322	-25.004	-40.467	-1,37	-173,85
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	50.630	64.440	59.151	2,00	-66,14
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-22.217	-13.971	-25.566	0,87	16,02
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	28.414	50.271	31.045	1,05	-94,43

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



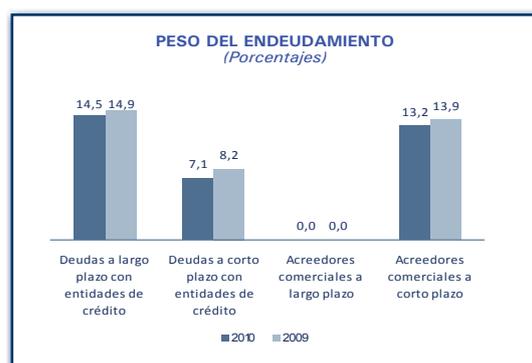
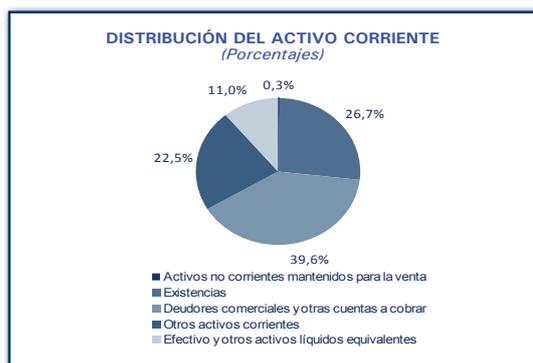
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	722	903	803	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
	2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	3.092.315	3.120.316	3.409.481	61,04	-0,37
I. Inmovilizado intangible	34.937	18.618	32.783	0,59	46,37
II. Inmovilizado material	2.346.307	2.246.761	2.440.519	43,69	-0,53
III. Inversiones inmobiliarias(*)	60.277	79.090	95.034	1,70	7,21
IV-VI. Otros activos no corrientes	650.763	775.847	841.146	15,06	-1,76
VII. Deudores comerciales no corrientes	31	0	0	0,00	--
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	2.167.347	2.011.848	2.176.472	38,96	-0,15
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	1.064	43.515	5.551	0,10	23,04
II. Existencias	616.552	548.659	580.194	10,39	3,06
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	807.492	777.591	861.043	15,41	1,09
IV-VI Otros activos corrientes	584.258	459.367	489.513	8,76	-14,88
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	157.982	182.716	240.170	4,30	22,34
TOTAL ACTIVO (A + B)	5.259.662	5.132.164	5.585.953	100,00	-0,28
A) PATRIMONIO NETO(*)	2.304.186	2.202.110	2.525.681	45,21	0,77
A-1) Fondos propios	2.224.815	2.114.409	2.425.470	43,42	0,48
I. Capital	916.460	872.911	1.006.690	18,02	1,92
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.387.726	1.329.198	1.518.991	27,19	0,06
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.130.568	1.143.341	1.377.746	24,66	13,68
I. Provisiones a largo plazo	20.837	10.225	16.303	0,29	32,64
II. Deudas a largo plazo	968.646	912.906	972.467	17,41	0,00
1. Deudas con entidades de crédito	778.223	766.501	808.297	14,47	1,04
2-3. Otras deudas a largo plazo	190.423	146.404	164.169	2,94	-5,37
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	80.682	183.027	350.662	6,28	84,50
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	60.403	37.184	38.314	0,69	2,74
C) PASIVO CORRIENTE	1.824.908	1.786.713	1.682.526	30,12	-10,87
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	13.452	8.634	6.977	0,12	-20,05
III. Deudas a corto plazo	765.846	737.086	685.036	12,26	-7,60
1. Deudas con entidades de crédito	569.564	422.399	397.331	7,11	-9,21
2-3. Otras deudas a corto plazo	196.282	314.687	287.705	5,15	-5,38
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	282.088	321.863	247.509	4,43	-30,76
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	754.823	712.328	735.143	13,16	-4,32
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	8.699	6.804	7.861	0,14	6,95
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	5.259.662	5.132.164	5.585.953	100,00	-0,28

Valores medios en euros.

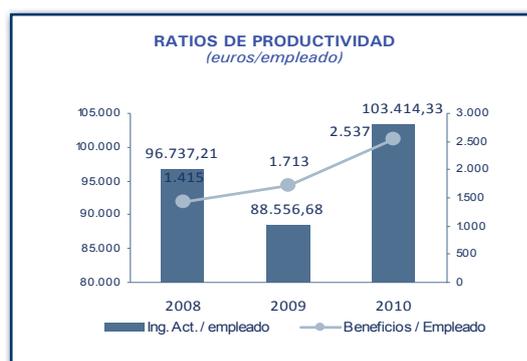
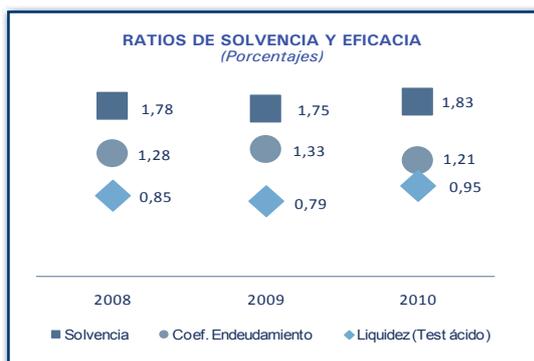
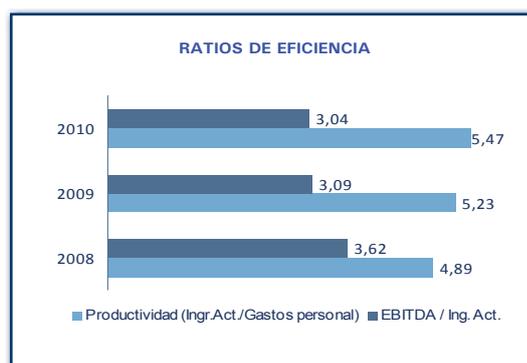
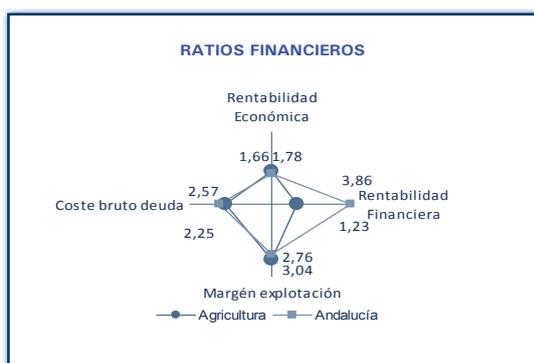
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	722	903	803
	2008	2009	2010
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,19	1,13	1,29
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,85	0,79	0,95
Ratio de Tesorería	0,41	0,36	0,43
Solvencia	1,78	1,75	1,83
Coficiente de endeudamiento	1,28	1,33	1,21
Autonomía financiera	0,78	0,75	0,83
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	15,80	11,19	22,69
Período medio cobros (días)	--	133,54	127,52
Período medio pagos (días)	--	118,92	108,85
Período medio almacén (días)	--	117,19	105,25
Autofinanciación del inmovilizado	0,97	0,97	1,02
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	75,03	75,58	75,12
Gastos de personal / Ingresos de actividad	20,46	19,13	18,27
EBITDA / Ingresos de actividad	3,62	3,09	3,04
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	1,03	1,74	0,95
Rentabilidad económica	1,90	1,74	1,78
Margen neto de explotación	3,62	3,09	3,04
Rotación de activos (tanto por uno)	0,53	0,56	0,59
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,27	1,44	1,51
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,23	2,28	1,23
Efecto endeudamiento	0,30	1,18	0,56
Coste bruto de la deuda	3,25	2,90	2,25
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	96.737	88.557	103.414
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,12	1,15	1,27
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	4,89	5,23	5,47
Gastos de personal / empleado	20.529	18.880	20.555
Beneficios / Empleado	1.415	1.713	2.537
Activos por empleado	173.484	172.637	182.639



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



INDUSTRIA

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	4.543	4.698	4.021
Ingresos de actividad (*)	7.675.202	6.424.702	7.531.718
Fondos propios (*)	3.028.247	3.139.823	3.587.527
Inversión intangible (*)	n.d.	-32.018	49.360
Inversión material (*)	n.d.	37.273	104.324
Empresas con datos de empleo	4.216	4.117	3.632
Empleo medio	29,0	27,7	26,8

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	2.307	57,37	636.810	222.558
Pequeñas	1.201	29,87	3.050.146	1.255.796
Medianas	384	9,55	13.784.032	4.615.374
Grandes	129	3,21	153.950.581	82.414.667
Total	4.021	100,00	7.531.718	3.587.527

(*)Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Ind. Alimentación y bebidas	895	22,26	908.006	257.304
Ind. Manufactureras	124	3,08	4.485.106	3.146.529
Ind. Extractivas	481	11,96	4.307.522	1.394.361
Ind. Medioambientales	1.009	25,09	7.826.630	3.010.108
Fab. Productos para construcción	1.016	25,27	1.651.201	818.055
Fab. Maquinarias y otros elementos	254	6,32	26.865.148	23.046.787
Ind. Químicas y farmacéuticas	242	6,02	8.311.176	2.386.800
Total	4.021	100,00	7.531.718	3.587.527

(*) Valores medios en euros

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

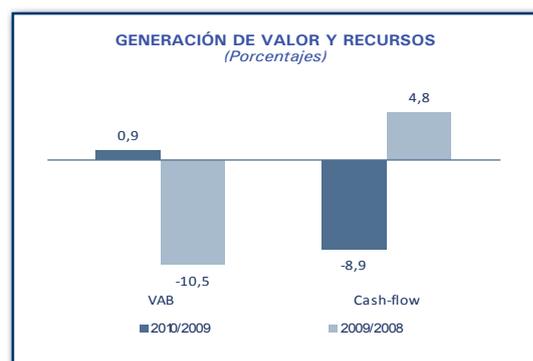
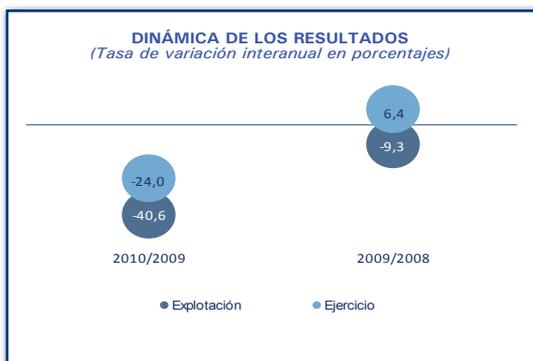
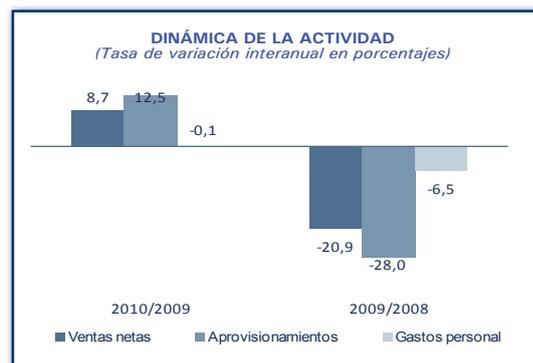
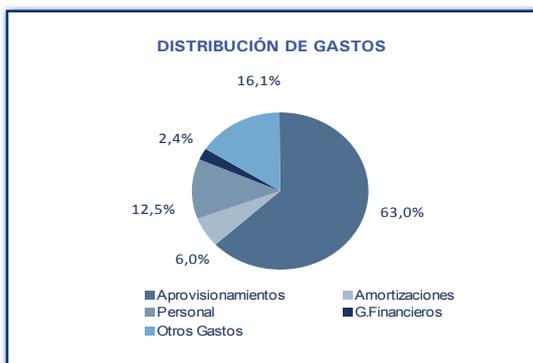
Número de empresas	4.543	4.698	4.021		3.930
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	7.323.741	6.077.685	7.151.932	100,00	8,70
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	-10.688	-50.918	59.824	0,84	1.691,22
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	111.862	45.085	36.475	0,51	-30,80
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-4.916.922	-3.735.446	-4.643.595	64,93	12,54
5. Otros ingresos de explotación (*)	133.927	146.354	135.809	1,90	-7,62
6. Gastos de personal (-)	-957.723	-902.733	-917.855	12,83	-0,13
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.095.976	-1.090.310	-1.183.464	16,55	2,83
8. Amortización del inmovilizado (-)	-353.786	-373.574	-443.454	6,20	7,41
9-12. Otros resultados de explotación	187.492	279.818	91.531	1,28	-72,17
13. Resultados excepcionales	7.324	1.476	7.039	0,10	1.186,20
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	429.252	397.437	294.241	4,11	-40,64
14. Ingresos financieros	217.565	200.663	243.977	3,41	10,07
15. Gastos financieros (-)	-202.577	-199.129	-177.466	2,48	-21,36
16-19. Otros resultados financieros	-28.837	48.670	21.034	0,29	-54,17
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-13.849	50.203	87.545	1,22	75,88
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	415.403	447.641	381.787	5,34	-28,61
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-71.897	-85.593	-51.024	0,71	-49,76
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	343.515	361.967	328.941	4,60	-24,02

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



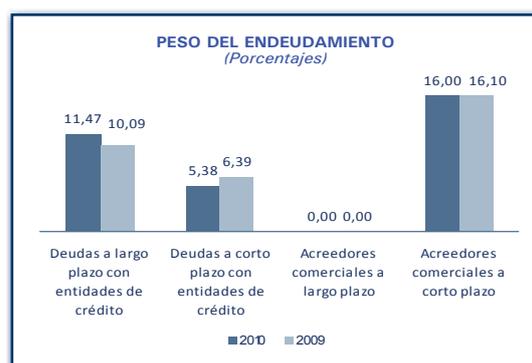
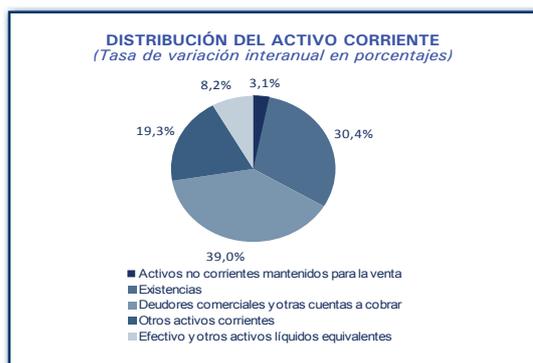
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	4.543	4.698	4.021	Estructura (Porcentajes)	3.930
	2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	6.130.342	6.581.907	7.725.310	65,01	4,71
I. Inmovilizado intangible	489.320	501.511	581.950	4,90	9,14
II. Inmovilizado material	4.192.635	4.386.241	5.154.759	43,38	1,66
III. Inversiones inmobiliarias(*)	57.937	80.289	104.944	0,88	27,82
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.388.076	1.613.520	1.883.083	15,85	10,92
VII. Deudores comerciales no corrientes	2.373	348	573	0,00	41,22
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	3.821.773	3.560.623	4.158.114	34,99	10,07
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	2.504	9.123	128.079	1,08	3.518,97
II. Existencias	1.165.306	1.063.192	1.264.520	10,64	13,16
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.802.828	1.528.970	1.622.755	13,66	-2,26
IV-VI Otros activos corrientes	622.016	655.814	803.655	6,76	18,01
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	229.119	303.524	339.105	2,85	6,42
TOTAL ACTIVO (A + B)	9.952.115	10.142.530	11.883.424	100,00	6,54
A) PATRIMONIO NETO(*)	3.352.094	3.498.391	3.988.756	33,57	4,66
A-1) Fondos propios	3.028.247	3.139.823	3.587.527	30,19	5,33
I. Capital	1.191.313	1.348.748	1.441.292	12,13	2,45
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	2.160.781	2.149.643	2.547.464	21,44	5,91
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.718.556	3.181.698	4.028.554	33,90	9,23
I. Provisiones a largo plazo	344.316	351.158	451.336	3,80	13,12
II. Deudas a largo plazo	1.192.795	1.298.993	1.685.681	14,19	9,04
1. Deudas con entidades de crédito	966.415	1.023.690	1.362.656	11,47	8,57
2-3. Otras deudas a largo plazo	226.380	275.303	323.024	2,72	10,87
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.057.012	1.384.262	1.717.942	14,46	9,24
VI. Acreedores comerciales no corrientes	123	359	497	0,00	829,64
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	124.310	146.927	173.097	1,46	0,93
C) PASIVO CORRIENTE	3.881.464	3.462.442	3.866.114	32,53	5,89
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	366	1.863	23.267	0,20	1.006,75
II. Provisiones a corto plazo	60.355	130.180	116.777	0,98	-17,62
III. Deudas a corto plazo	1.105.628	990.329	1.057.749	8,90	0,29
1. Deudas con entidades de crédito	774.074	648.401	639.374	5,38	-7,97
2-3. Otras deudas a corto plazo	331.554	341.928	418.375	3,52	15,64
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	639.297	697.698	752.923	6,34	-0,06
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.059.074	1.632.559	1.901.921	16,00	12,43
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	16.744	9.812	13.477	0,11	18,65
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	9.952.115	10.142.530	11.883.424	100,00	6,54

Valores medios en euros.

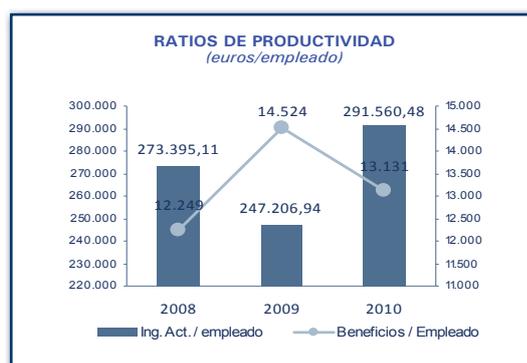
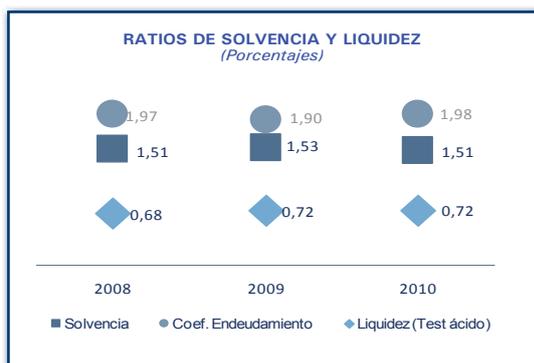
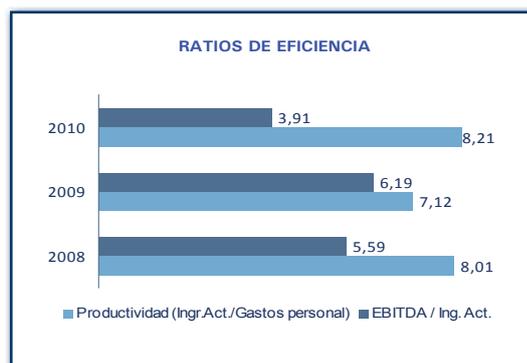
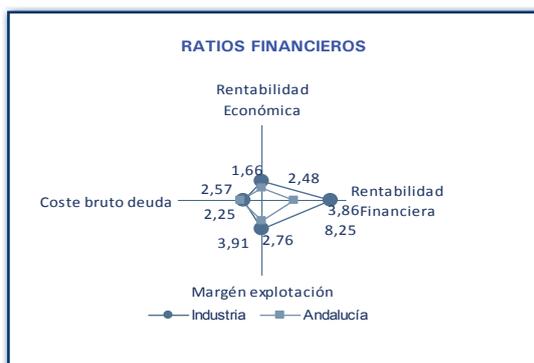
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas	4.543	4.698	4.021
		2008	2009	2010
Ratios Financieros				
Liquidez general		0,98	1,03	1,08
Liquidez inmediata (Test ácido)		0,68	0,72	0,72
Ratio de Tesorería		0,22	0,28	0,30
Solvencia		1,51	1,53	1,51
Coficiente de endeudamiento		1,97	1,90	1,98
Autonomía financiera		0,51	0,53	0,51
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		-1,56	2,76	7,02
Período medio cobros (días)		--	111,90	99,24
Período medio pagos (días)		--	123,48	119,13
Período medio almacén (días)		--	102,15	99,88
Autofinanciación del inmovilizado		0,72	0,72	0,70
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)				
Consumos explotación / Ingresos de actividad		78,34	75,11	77,37
Gastos de personal / Ingresos de actividad		12,48	14,05	12,19
EBITDA / Ingresos de actividad		5,59	6,19	3,91
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad		4,48	5,63	4,37
Rentabilidad económica		4,31	3,92	2,48
Margen neto de explotación		5,59	6,19	3,91
Rotación de activos (tanto por uno)		0,77	0,63	0,63
Rotación del circulante (tanto por uno)		2,01	1,80	1,81
Rentabilidad financiera después de impuestos		10,25	10,35	8,25
Efecto endeudamiento		8,08	8,88	7,10
Coste bruto de la deuda		3,07	3,00	2,25
Productividad y Empleo (€/ empleado)				
Ingresos de actividad / empleado		273.395	247.207	291.560
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)		1,51	1,55	1,59
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)		8,01	7,12	8,21
Gastos de personal / empleado		34.134	35.387	36.180
Beneficios / Empleado		12.249	14.524	13.131
Activos por empleado		345.691	375.561	446.779



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



CONSTRUCCIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	7.833	8.058	5.518
Ingresos de actividad (*)	2.838.466	2.273.620	2.559.368
Fondos propios (*)	1.403.474	1.497.778	1.796.363
Inversión intangible (*)	n.d.	4.463	1.979
Inversión material (*)	n.d.	7.696	14.083
Empresas con datos de empleo	6.459	6.333	4.674
Empleo medio	17,8	15,0	15,4

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	3.349	60,69	553.044	194.285
Pequeñas	1.576	28,56	1.942.875	1.212.394
Medianas	456	8,26	6.280.920	5.625.927
Grandes	137	2,48	46.309.333	34.930.758
Total	5.518	100,00	2.559.368	1.796.363

(*)Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	1.878	34,03	2.025.556	812.612
Silvicultura y explotación forestal	3.451	62,54	2.170.395	2.240.458
Pesca y acuicultura	189	3,43	14.965.972	3.462.576
Total	5.518	100,00	2.559.368	1.796.363

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

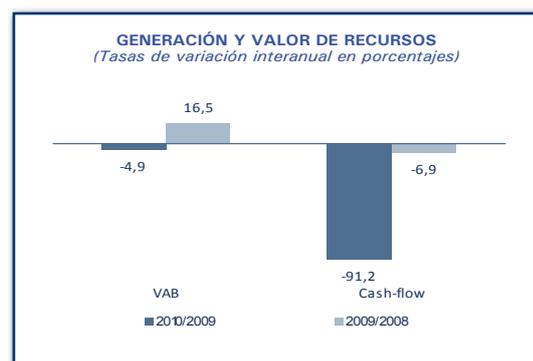
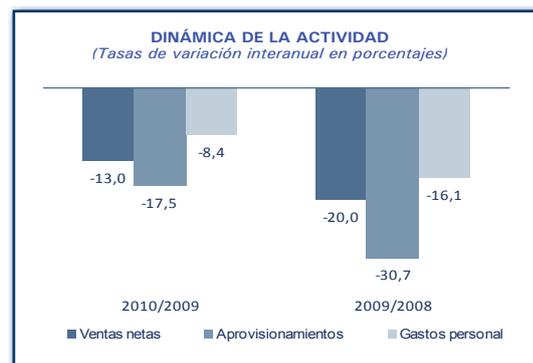
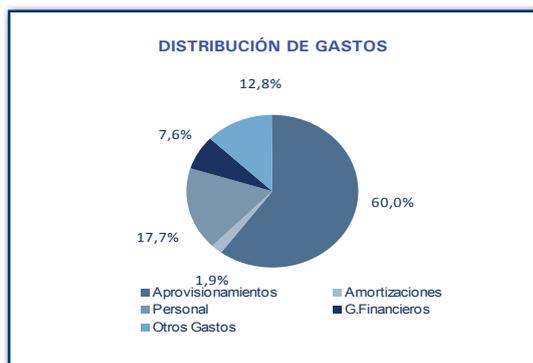
Número de empresas	7.833	8.058	5.518		5.380
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.711.392	2.187.376	2.455.916	100,00	-12,98
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	107.068	-104.727	-226.443	-9,22	-196,89
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	26.982	33.976	49.731	2,02	32,13
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-1.923.091	-1.348.967	-1.450.778	59,07	-17,52
5. Otros ingresos de explotación (*)	49.710	43.914	54.331	2,21	3,28
6. Gastos de personal (-)	-457.142	-369.222	-427.942	17,42	-8,40
7. Otros gastos de explotación (-)	-320.759	-261.753	-308.475	12,56	-5,35
8. Amortización del inmovilizado (-)	-42.257	-38.772	-45.360	1,85	-5,84
9-12. Otros resultados de explotación	16.609	4.762	16.571	0,67	164,05
13. Resultados excepcionales	2.360	3.569	13.934	0,57	231,45
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	170.872	150.159	131.485	5,35	-47,02
14. Ingresos financieros	77.363	42.330	49.121	2,00	-12,78
15. Gastos financieros (-)	-187.624	-147.833	-183.609	7,48	6,39
16-19. Otros resultados financieros	-58.012	-26.703	-17.876	-0,73	49,33
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-168.273	-132.206	-152.364	-6,20	-0,89
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	2.599	17.952	-20.880	-0,85	-137,10
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.143	-12.741	-7.532	0,31	-72,68
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	-7.658	5.539	-28.355	-1,15	-161,33

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



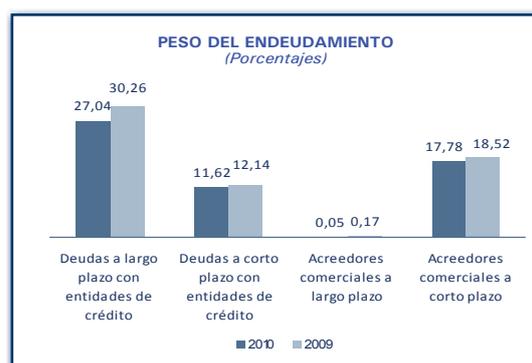
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas	7.833	8.058	5.518		5.380
		2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)		1.625.888	2.259.870	3.039.807	37,82	8,59
I. Inmovilizado intangible		33.616	34.494	47.968	0,60	4,22
II. Inmovilizado material		640.548	573.924	592.423	7,37	-3,49
III. Inversiones inmobiliarias(*)		228.838	270.957	338.171	4,21	11,52
IV-VI. Otros activos no corrientes		718.640	1.371.543	2.046.687	25,46	12,07
VII. Deudores comerciales no corrientes		4.246	8.951	14.558	0,18	31,13
B) ACTIVO CORRIENTE(*)		5.286.471	4.420.908	4.998.766	62,18	-3,99
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)		12.374	10.736	9.348	0,12	-39,81
II. Existencias		3.045.046	2.851.814	2.876.172	35,78	-10,52
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.079.558	889.668	997.417	12,41	-12,67
IV-VI Otros activos corrientes		858.951	402.800	487.545	6,07	-1,28
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		290.543	265.889	628.283	7,82	82,89
TOTAL ACTIVO (A + B)		6.912.358	6.680.778	8.038.573	100,00	0,44
A) PATRIMONIO NETO(*)		1.435.766	1.519.215	1.812.877	22,55	-1,46
A-1) Fondos propios		1.403.474	1.497.778	1.796.363	22,35	-1,53
I. Capital		499.952	538.413	573.995	7,14	6,41
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)		935.814	980.803	1.238.882	15,41	-4,74
B) PASIVO NO CORRIENTE		2.428.650	2.712.913	3.427.848	42,64	6,55
I. Provisiones a largo plazo		31.913	41.704	47.717	0,59	-1,41
II. Deudas a largo plazo		2.216.672	2.322.406	2.657.748	33,06	-2,85
1. Deudas con entidades de crédito		1.996.256	2.021.549	2.173.655	27,04	-8,62
2-3. Otras deudas a largo plazo		220.416	300.857	484.093	6,02	35,34
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		128.675	300.274	653.192	8,13	68,57
VI. Acreedores comerciales no corrientes		12.251	11.595	3.697	0,05	56,66
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo		39.139	36.933	65.495	0,81	48,69
C) PASIVO CORRIENTE		3.047.942	2.448.650	2.797.848	34,81	-5,11
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		1.024	3.129	3.655	0,05	-18,77
II. Provisiones a corto plazo		29.547	30.526	35.690	0,44	-6,02
III. Deudas a corto plazo		1.185.997	1.037.510	1.127.347	14,02	-2,92
1. Deudas con entidades de crédito		994.201	811.332	933.744	11,62	-2,17
2-3. Otras deudas a corto plazo		191.796	226.179	193.603	2,41	-6,43
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		272.645	135.389	193.543	2,41	5,37
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.552.915	1.237.290	1.428.959	17,78	-8,12
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo		5.813	4.805	8.654	0,11	58,52
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		6.912.358	6.680.778	8.038.573	100,00	0,44

Valores medios en euros.

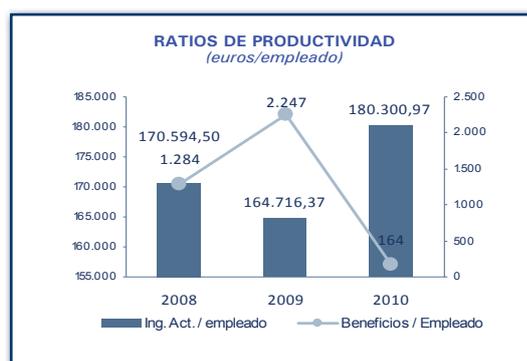
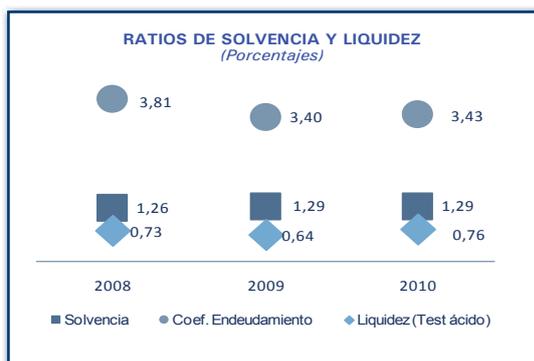
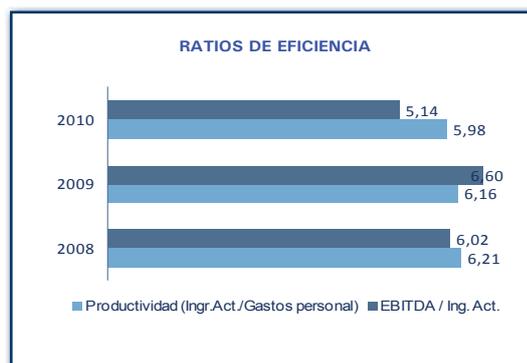
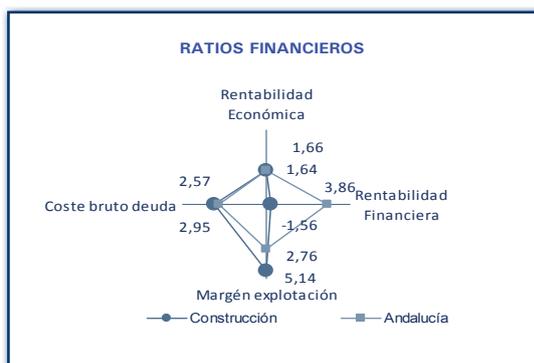
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	7.833	8.058	5.518
	2008	2009	2010
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,73	1,81	1,79
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,73	0,64	0,76
Ratio de Tesorería	0,38	0,27	0,40
Solvencia	1,26	1,29	1,29
Coeficiente de endeudamiento	3,81	3,40	3,43
Autonomía financiera	0,26	0,29	0,29
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	42,34	44,61	44,03
Período medio cobros (días)	--	168,64	169,53
Período medio pagos (días)	--	280,38	296,47
Período medio almacén (días)	--	714,34	383,26
Autofinanciación del inmovilizado	2,13	2,50	2,83
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	79,05	70,84	68,74
Gastos de personal / Ingresos de actividad	16,11	16,24	16,72
EBITDA / Ingresos de actividad	6,02	6,60	5,14
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	-0,27	0,24	-1,11
Rentabilidad económica	2,47	2,25	1,64
Margen neto de explotación	6,02	6,60	5,14
Rotación de activos (tanto por uno)	0,41	0,34	0,32
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,54	0,51	0,51
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,53	0,36	-1,56
Efecto endeudamiento	-2,29	-1,07	-2,79
Coste bruto de la deuda	3,43	2,86	2,95
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	170.595	164.716	180.301
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,13	1,68	1,75
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	6,21	6,16	5,98
Gastos de personal / empleado	29.525	29.355	31.457
Beneficios / Empleado	1.284	2.247	164
Activos por empleado	379.645	439.980	534.363



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



COMERCIO

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	9.533	10.119	11.710
Ingresos de actividad (*)	3.879.052	3.497.852	3.067.337
Fondos propios (*)	604.192	646.003	559.518
Inversión intangible (*)	n.d.	292	2.317
Inversión material (*)	n.d.	20.286	5.515
Empresas con datos de empleo	8.841	9.296	10.777
Empleo medio	14,8	14,0	11,9

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	8.387	71,62	590.074	117.419
Pequeñas	2.710	23,14	3.547.411	803.433
Medianas	527	4,50	18.084.493	3.249.072
Grandes	86	0,73	137.506.398	19.506.901
Total	11.710	100,00	3.067.337	559.518

(*)Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	4.277	36,52	5.009.982	969.890
Silvicultura y explotación forestal	6.404	54,69	1.550.000	240.827
Pesca y acuicultura	1.029	8,79	4.435.976	837.195
Total	11.710	100,00	3.067.337	559.518

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

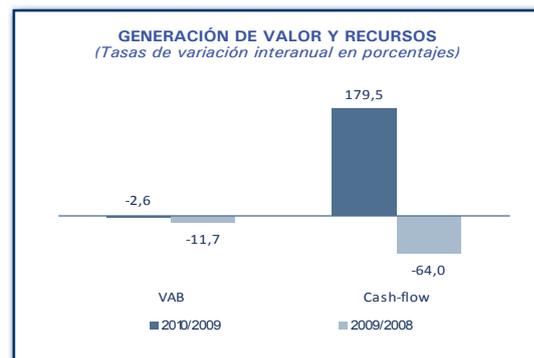
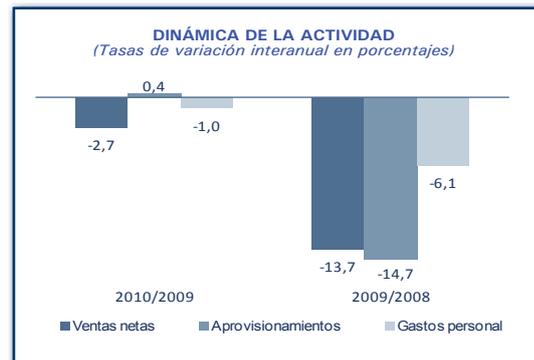
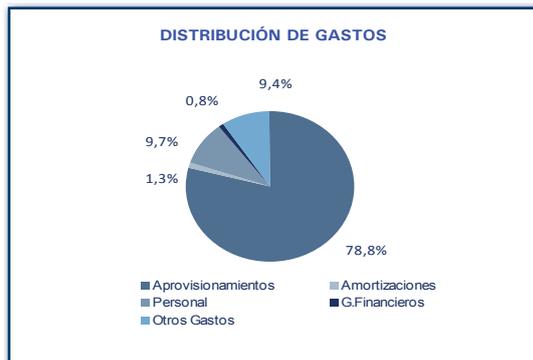
Número de empresas	9.533	10.119	11.710		8.505
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.712.159	3.396.056	2.819.339	100,00	-2,67
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	1.438	271	4.258	0,15	1.459,30
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	1.173	692	469	0,02	26,25
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-2.974.015	-2.723.609	-2.336.134	82,86	0,42
5. Otros ingresos de explotación (*)	84.224	84.230	148.696	5,27	102,06
6. Gastos de personal (-)	-364.094	-340.973	-286.505	10,16	-0,99
7. Otros gastos de explotación (-)	-347.616	-333.434	-278.759	9,89	-0,31
8. Amortización del inmovilizado (-)	-47.438	-46.586	-37.418	1,33	-2,51
9-12. Otros resultados de explotación	6.446	6.202	4.295	0,15	-15,45
13. Resultados excepcionales	4.351	6.387	3.018	0,11	-46,25
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	76.628	49.236	41.261	1,46	-11,28
14. Ingresos financieros	82.669	17.566	99.301	3,52	607,94
15. Gastos financieros (-)	-52.319	-39.508	-25.100	0,89	-22,77
16-19. Otros resultados financieros	-4.459	-9.313	-2.935	-0,10	64,91
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	25.892	-31.255	71.266	2,53	401,07
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	102.519	17.980	112.526	3,99	452,85
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-14.019	-7.239	-9.006	0,32	34,86
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	88.619	10.651	103.433	3,67	643,02

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



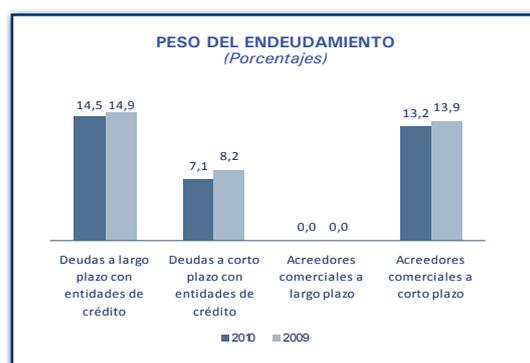
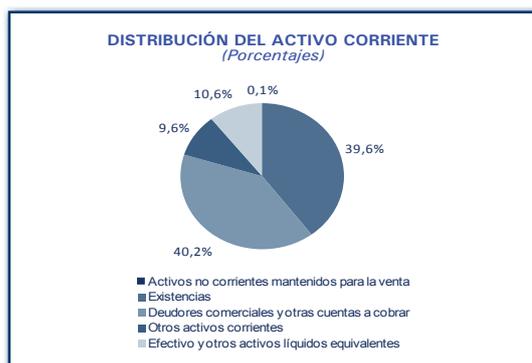
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	9.533	10.119	11.710	Estructura (Porcentajes)	8.505
	2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	889.417	849.479	734.474	39,52	2,59
I. Inmovilizado intangible	16.958	18.374	17.968	0,97	11,60
II. Inmovilizado material	561.192	562.421	478.993	25,77	0,41
III. Inversiones inmobiliarias(*)	33.328	38.604	35.524	1,91	7,30
IV-VI. Otros activos no corrientes	276.668	230.019	201.806	10,86	6,24
VII. Deudores comerciales no corrientes	1.271	61	182	0,01	1.268,68
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	1.453.875	1.359.856	1.123.928	60,48	0,51
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	970	1.459	1.222	0,07	5,86
II. Existencias	589.545	513.575	444.633	23,93	1,20
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	623.119	572.459	451.267	24,28	-0,50
IV-VI Otros activos corrientes	115.769	128.423	107.341	5,78	3,20
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.471	143.940	119.466	6,43	-0,51
TOTAL ACTIVO (A + B)	2.343.291	2.209.335	1.858.402	100,00	1,33
A) PATRIMONIO NETO(*)	613.483	657.658	568.801	30,61	3,90
A-1) Fondos propios	604.192	646.003	559.518	30,11	4,07
I. Capital	149.698	166.473	144.769	7,79	2,63
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	463.786	491.185	424.032	22,82	4,31
B) PASIVO NO CORRIENTE	449.292	439.665	369.962	19,91	0,52
I. Provisiones a largo plazo	14.753	6.532	5.339	0,29	-3,18
II. Deudas a largo plazo	352.487	316.678	280.110	15,07	4,99
1. Deudas con entidades de crédito	282.609	244.736	220.764	11,88	6,62
2-3. Otras deudas a largo plazo	69.878	71.941	59.346	3,19	-0,70
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	68.915	107.531	76.297	4,11	-13,07
VI. Acreedores comerciales no corrientes	187	59	93	0,00	15,68
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	12.950	8.865	8.123	0,44	19,70
C) PASIVO CORRIENTE	1.280.516	1.112.013	919.638	49,49	0,06
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	399	189	70	0,00	-27,74
II. Provisiones a corto plazo	2.105	4.657	3.850	0,21	2,09
III. Deudas a corto plazo	431.144	327.571	269.443	14,50	-2,32
1. Deudas con entidades de crédito	330.510	235.912	188.650	10,15	-1,74
2-3. Otras deudas a corto plazo	100.634	91.660	80.793	4,35	-3,90
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	107.211	60.211	51.499	2,77	3,84
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	735.494	717.443	593.378	31,93	0,90
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	4.162	1.941	1.398	0,08	-24,07
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	2.343.291	2.209.335	1.858.402	100,00	1,33

Valores medios en euros.

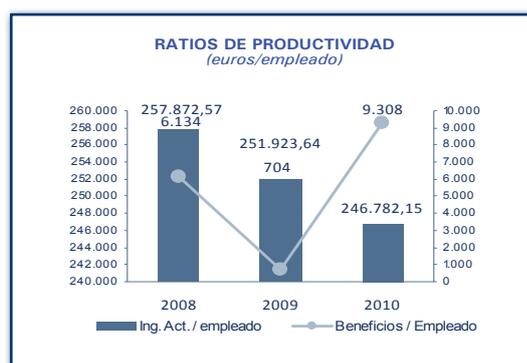
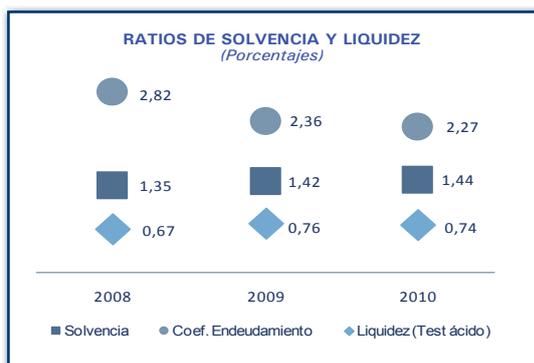
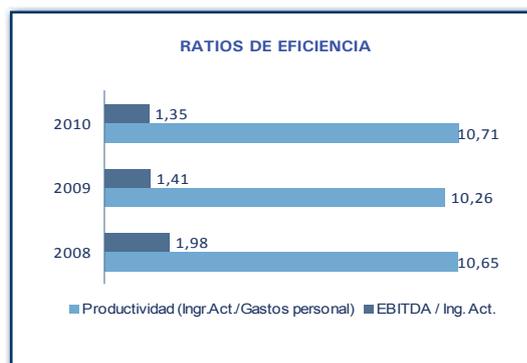
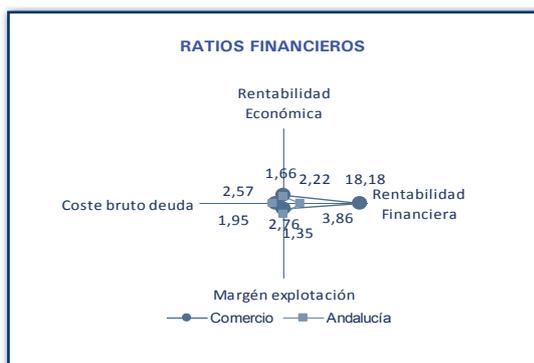
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	9.533	10.119	11.710
	2008	2009	2010
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,14	1,22	1,22
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,67	0,76	0,74
Ratio de Tesorería	0,19	0,24	0,25
Solvencia	1,35	1,42	1,44
Coeficiente de endeudamiento	2,82	2,36	2,27
Autonomía financiera	0,35	0,42	0,44
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	11,92	18,23	18,18
Período medio cobros (días)	--	68,23	64,83
Período medio pagos (días)	--	85,66	82,83
Período medio almacen (días)	--	67,78	69,49
Autofinanciación del inmovilizado	1,06	1,13	1,14
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	85,63	87,40	85,25
Gastos de personal / Ingresos de actividad	9,39	9,75	9,34
EBITDA / Ingresos de actividad	1,98	1,41	1,35
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	2,28	0,30	3,37
Rentabilidad económica	3,27	2,23	2,22
Margen neto de explotación	1,98	1,41	1,35
Rotación de activos (tanto por uno)	1,66	1,58	1,65
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,67	2,57	2,73
Rentabilidad financiera después de impuestos	14,45	1,62	18,18
Efecto endeudamiento	13,44	0,51	17,56
Coste bruto de la deuda	3,02	2,55	1,95
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	257.873	251.924	246.782
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,30	1,24	1,23
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	10,65	10,26	10,71
Gastos de personal / empleado	24.742	24.929	24.579
Beneficios / Empleado	6.134	704	9.308
Activos por empleado	157.918	160.123	156.430



Análisis Económico-Financiero de la Empresa



SERVICIOS

CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2008	2009	2010
Empresas analizadas	11.235	11.461	13.962
Ingresos de actividad (*)	1.838.116	1.724.003	1.331.878
Fondos propios (*)	1.367.507	1.510.814	1.166.595
Inversión intangible (*)	n.d.	5.269	8.271
Inversión material (*)	n.d.	-41.278	-4.232
Empresas con datos de empleo	9.813	9.758	12.260
Empleo medio	20,2	20,3	16,6

(*) Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	10.614	76,02	410.500	152.101
Pequeñas	2.579	18,47	2.056.989	1.533.259
Medianas	617	4,42	6.418.796	7.250.490
Grandes	152	1,09	32.718.856	41.090.629
Total	13.962	100,00	1.331.878	1.166.595

(*)Valores medios en euros

DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2010

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	1.801	12,90	2.330.883	980.173
Silvicultura y explotación forestal	3.647	26,12	1.221.874	1.434.660
Pesca y acuicultura	8.514	60,98	1.167.676	1.091.204
Total	13.962	100,00	1.331.878	1.166.595

(*) Valores medios en euros.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

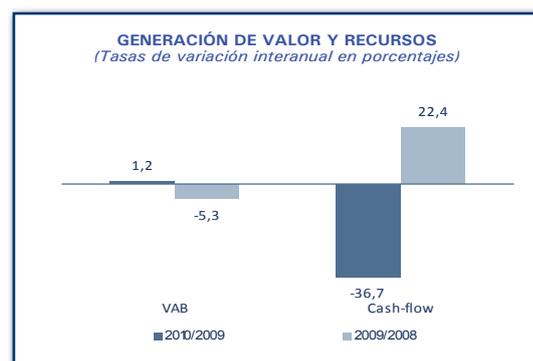
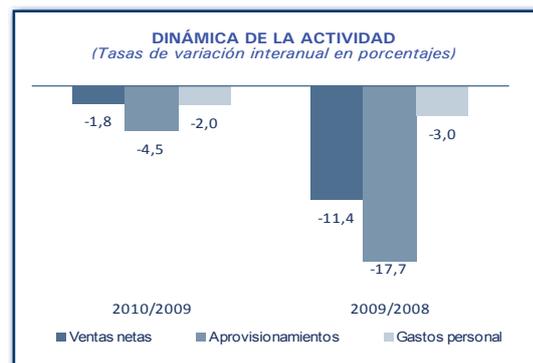
Número de empresas	11.235	11.461	13.962		8.477
	2008	2009	2010	Estructura (Porcentajes)	Variación 10/09
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.654.360	1.537.433	1.198.453	100,00	-1,77
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	-26.906	9.958	-8.312	-0,69	-129,63
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	18.867	18.645	13.122	1,09	-21,25
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-656.747	-599.292	-451.503	37,67	-4,53
5. Otros ingresos de explotación (*)	120.839	117.276	105.404	8,80	-0,89
6. Gastos de personal (-)	-514.385	-529.342	-431.272	35,99	-1,99
7. Otros gastos de explotación (-)	-444.423	-405.180	-321.292	26,81	-2,36
8. Amortización del inmovilizado (-)	-90.961	-99.318	-75.400	6,29	-0,27
9-12. Otros resultados de explotación	17.404	27.479	-8.130	-0,68	-5,56
13. Resultados excepcionales	2.910	-984	2.314	0,19	190,29
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)	80.959	76.677	23.382	1,95	-18,30
14. Ingresos financieros	62.917	69.293	28.021	2,34	-36,49
15. Gastos financieros (-)	-98.130	-89.143	-65.931	5,50	-0,71
16-19. Otros resultados financieros	4.047	1.317	-18.446	-1,54	-463,78
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)	-31.166	-18.532	-56.356	-4,70	-128,37
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49.794	58.145	-32.974	-2,75	-334,99
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-6.900	-12.838	4.363	-0,36	-130,72
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)	42.896	45.453	-27.683	-2,31	-554,46

Valores medios en euros.

(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores 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 posterior a 2008, así como las partidas que se incluyen en el excedente de las empresas cooperativas, lo que puede ocasionar diferencias de cálculo en el resultado del ejercicio.



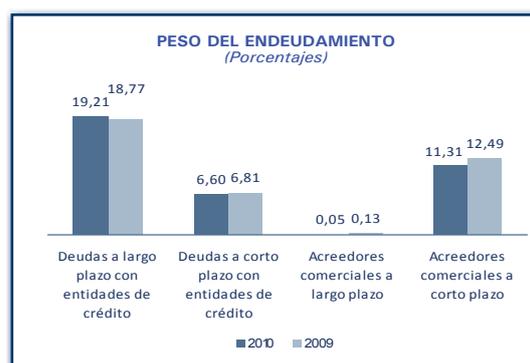
ANÁLISIS PATRIMONIAL

EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	11.235	11.461	13.962	Estructura (Porcentajes)	8.477
	2008	2009	2010		
A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)	2.573.492	2.773.852	2.174.708	60,19	2,22
I. Inmovilizado intangible	55.407	68.961	60.158	1,67	9,82
II. Inmovilizado material	1.254.141	1.173.795	931.217	25,77	-1,63
III. Inversiones inmobiliarias(*)	270.273	299.080	283.679	7,85	4,64
IV-VI. Otros activos no corrientes	987.475	1.225.963	894.730	24,77	5,07
VII. Deudores comerciales no corrientes	6.196	6.053	4.925	0,14	-22,31
B) ACTIVO CORRIENTE(*)	1.879.009	1.831.567	1.438.172	39,81	2,93
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	7.482	11.337	1.610	0,04	-75,54
II. Existencias	724.659	745.094	543.725	15,05	-2,51
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	543.394	534.125	402.291	11,13	0,95
IV-VI Otros activos corrientes	421.404	371.777	345.094	9,55	16,09
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	182.071	169.234	145.451	4,03	4,32
TOTAL ACTIVO (A + B)	4.452.501	4.605.419	3.612.880	100,00	2,49
A) PATRIMONIO NETO(*)	1.463.809	1.616.553	1.252.166	34,66	0,29
A-1) Fondos propios	1.367.507	1.510.814	1.166.595	32,29	0,34
I. Capital	671.846	845.234	659.130	18,24	-0,25
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	791.963	771.319	593.036	16,41	0,90
B) PASIVO NO CORRIENTE	1.479.952	1.705.398	1.320.447	36,55	2,73
I. Provisiones a largo plazo	25.050	54.792	57.525	1,59	33,59
II. Deudas a largo plazo	1.064.124	1.134.040	841.036	23,28	-6,17
1. Deudas con entidades de crédito	851.261	864.451	694.140	19,21	-1,24
2-3. Otras deudas a largo plazo	212.862	269.588	146.896	4,07	-24,11
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	343.219	455.384	379.050	10,49	21,96
VI. Acreedores comerciales no corrientes	6.274	5.799	1.741	0,05	-34,30
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	41.285	55.382	41.095	1,14	-3,82
C) PASIVO CORRIENTE	1.508.740	1.283.468	1.040.268	28,79	5,10
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.496	4.854	142	0,00	-39,75
II. Provisiones a corto plazo	18.260	12.788	8.752	0,24	13,99
III. Deudas a corto plazo	567.992	458.413	362.906	10,04	6,17
1. Deudas con entidades de crédito	350.465	313.767	238.542	6,60	7,28
2-3. Otras deudas a corto plazo	217.528	144.646	124.364	3,44	3,68
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	324.297	221.216	250.299	6,93	23,80
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	587.372	575.384	408.541	11,31	-3,82
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	9.322	10.814	9.628	0,27	7,05
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	4.452.501	4.605.419	3.612.880	100,00	2,49

Valores medios en euros.

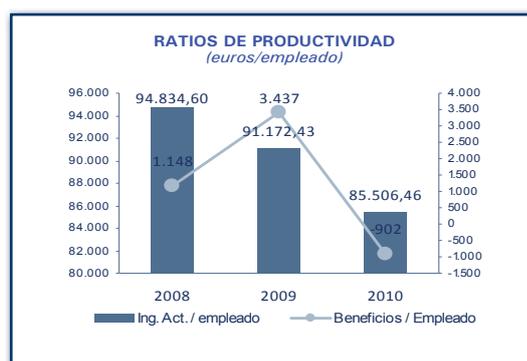
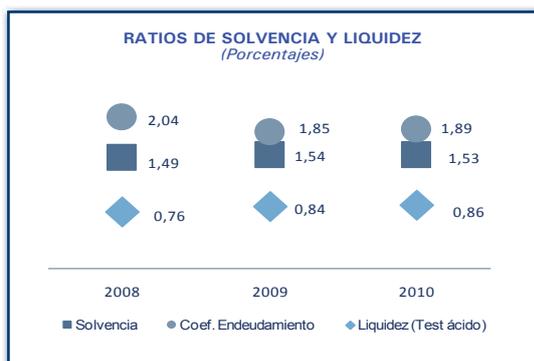
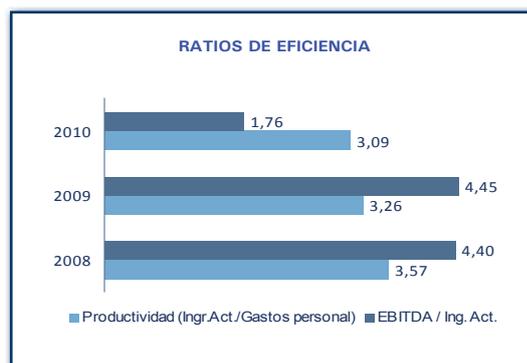
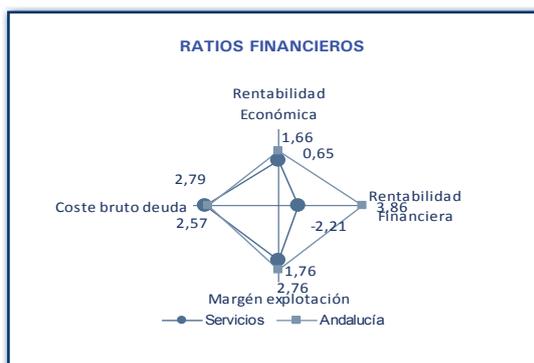
(*) La información contable de 2007 no es estrictamente comparable con años posteriores al agrupar partidas distintas en el PGC 1990.



DIAGNÓSTICO FINANCIERO

EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	11.235	11.461	13.962
	2008	2009	2010
Ratios Financieros			
Liquidez general	1,25	1,43	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,76	0,84	0,86
Ratio de Tesorería	0,40	0,42	0,47
Solvencia	1,49	1,54	1,53
Coefficiente de endeudamiento	2,04	1,85	1,89
Autonomía financiera	0,49	0,54	0,53
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	19,71	29,93	27,67
Período medio cobros (días)	--	172,18	167,40
Período medio pagos (días)	--	209,08	192,96
Período medio almacen (días)	--	481,71	382,09
Autofinanciación del inmovilizado	1,12	1,30	1,26
Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	59,91	58,26	58,02
Gastos de personal / Ingresos de actividad	27,98	30,70	32,38
EBITDA / Ingresos de actividad	4,40	4,45	1,76
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	2,33	2,64	-2,08
Rentabilidad económica	1,82	1,66	0,65
Margen neto de explotación	4,40	4,45	1,76
Rotación de activos (tanto por uno)	0,41	0,37	0,37
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,98	0,94	0,93
Rentabilidad financiera después de impuestos	2,93	2,81	-2,21
Efecto endeudamiento	1,58	1,93	-3,28
Coste bruto de la deuda	3,28	2,98	2,79
Productividad y Empleo (€/ empleado)			
Ingresos de actividad / empleado	94.835	91.172	85.506
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,31	1,23	1,23
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	3,57	3,26	3,09
Gastos de personal / empleado	27.364	29.011	28.293
Beneficios / Empleado	1.148	3.437	-902
Activos por empleado	211.054	224.336	214.288





Diccionario de términos
y definiciones

Diccionario de términos y definiciones



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 aquéllos 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.

Período 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.

ISBN: 978-84-939548-1-9

