

ada



Unión Europea  
Fondo Europeo de  
Desarrollo Regional



Análisis Económico-Financiero  
de la empresa andaluza

2013

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

2013

Referencias Empresariales  
Directorio 40.000 empresas

# Análisis económico-financiero de la empresa andaluza, 2013

Referencias Empresariales - Directorio 40.000 empresas

## Equipo de Investigación y Edición

### Investigación

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

### Edición y Distribución



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

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

ISBN-13: 978-84-939548-3-3

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, 2013.



<i>PRÓLOGOS</i> .....	009
<i>INTRODUCCIÓN</i> .....	013
SÍNTESIS .....	015
DINÁMICA DEMOGRÁFICA DE LA EMPRESA ANDALUZA .....	021
ANÁLISIS DE LAS EMPRESAS DE REFERENCIA EN ANDALUCÍA .....	043
ANEXO: <i>Listados de empresas Líderes, Gacelas, Alta Rentabilidad y Alta Productividad</i> .....	061
LA PERSPECTIVA ECONÓMICO FINANCIERA .....	067
ANEXO: <i>Informes económico-financieros</i> .....	081
DICCIONARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES .....	129



En la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía reforzamos nuestro objetivo de contribución al desarrollo económico y social de la región, facilitando los mejores servicios a las empresas y a los emprendedores andaluces, fomentando la orientación hacia el emprendimiento, impulsando el acceso a la innovación, a la cooperación en el sistema ciencia-tecnología-empresa y a la competitividad de la estructura productiva de Andalucía, a través de la generación de información y conocimiento. En este marco se encuadra La Central de Balances de Andalucía, CBA, y las Referencias Empresariales de Andalucía, que cumple diez ediciones con este ejemplar.

A través de la CBA, que se encuentra ya en su décimoctava edición, ponemos a disposición de los agentes económicos una fuente de información cuyo principal valor radica en su amplia muestra de empresas representativa de la estructura regional, y que mediante un proceso riguroso de elaboración compila, analiza y extrae resultados económicos y financieros de indudable interés para los estudiosos y profesionales de la actividad empresarial regional, validado por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), al considerarse la información obtenida de la CBA como estadística oficial.

En el *"Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza, 2013"*, nos centramos en el estudio de los principales rasgos del tejido empresarial regional, analizamos sus características más relevantes, tales como tamaño, sectores productivos, distribución provincial, estableciendo comparaciones con el conjunto nacional, etc. A continuación, analizamos la demografía y actividad de las empresas, refiriéndonos al ejercicio de 2012, e identificamos las que llamamos empresas de referencia, un conjunto de empresas que, de acuerdo con sus ratios económicos-financieros, muestran un comportamiento especialmente positivo, cuya alta competitividad, pueden servir de ejemplo para nuevos emprendedores, y un espejo en el que mirarse otras empresas en su búsqueda de nuevas fórmulas de éxito para su organización, en 2011.

Completamos el trabajo con el análisis económico financiero de la empresa andaluza propiamente dicho, referido al periodo 2009-2011, último del que se dispone de los datos de las cuentas de explotación y de los balances de las empresas, depositados en los registros mercantiles en los que nos basamos, incorporando, desde una perspectiva de conjunto, las conclusiones que se extraen del análisis de las principales ratios económicas y financieras, que se obtienen a partir de los datos agregados de la empresa andaluza, así como datos específicos que permiten visualizar 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.

Destacarles que el informe pone de manifiesto que aún habiendo sido 2011 un ejercicio difícil con un descenso del 2,0% del número de empresas en Andalucía, hay datos positivos que reflejan el esfuerzo de los emprendedores y empresarios andaluces y de la propia Administración andaluza para superar esta situación, así, desde la perspectiva económico-financiera, el análisis de la información contable depositada por las sociedades en los registros mercantiles constata un crecimiento de las ventas de la empresa andaluza del 1,2% en 2011, rompiendo la tendencia de ejercicios anteriores, ha mejorado la capacidad de la empresa andaluza para generar beneficios a partir de su actividad ordinaria, con un incremento interanual del 14,2% del resultado de explotación en 2011, frente a un retroceso del 36,3%, en el 2010 y se ha incrementado la inversión en un 1,1% con relación al año anterior. En cuanto a los ratios, destacar que la rentabilidad económica ha experimentado una mejora hasta alcanzar el 2,3%.

Así mismo el estudio ha permitido identificar 3.305 empresas de referencias entre Líderes, Gacelas, de alta rentabilidad y de alta productividad. De éstas, 1.479 sociedades que han generado recursos por importe superior a los 500 mil euros, requisito necesario para ser catalogadas como líderes; 549 empresas que cumplen con los niveles de crecimiento de las ventas en los cuatro últimos años exigidos a las empresas gacelas; 808 empresas que han obtenido la rentabilidad económica suficiente para encuadrarse en el colectivo de alta rentabilidad; y 469 sociedades que integran la categoría de alta productividad.

En línea con el esfuerzo de todos los agentes implicados, en la Agencia de Innovación y Desarrollo de Andalucía conjuntamente con la puesta a disposición de las empresas y a los emprendedores andaluces de los mejores servicios de información y conocimiento hemos apoyado financieramente a emprendedores y empresarios a través de la concesión de ayudas financieras directas e incentivos reembolsables, destinados a facilitarles la creación y modernización de sus empresas, así como de la incorporación a las mismas de los elementos de innovación necesarios para incrementar su competitividad en un marco de especialización inteligente. En lo que se refiere a incentivos directos, en este año 2013 han sido 1.409 los proyectos aprobados, que han recibido 64,3 millones de euros, lo que ha permitido movilizar un total de 285,6 millones de euros y, en lo relativo a los incentivos reembolsables, el número de proyectos ha sido de 190, el importe aprobado de 33,2 millones de euros y la inversión incentivable de 81,3 millones de euros. Un total de 1.599 proyectos empresariales y una inversión de 366,9 millones de euros.

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



No cabe duda de que la globalización y la consiguiente apertura e interconexión de los mercados, junto con el desarrollo tecnológico y las dificultades que entraña el actual contexto macroeconómico, son algunos de los factores que han provocado un intenso acortamiento de los ciclos de negocio, incidiendo de manera directa en la forma de gestionar las empresas.

En este escenario, los empresarios han tenido que asumir importantes esfuerzos para adaptar sus organizaciones al nuevo contexto de cambio, reajustando sus líneas estratégicas en dos grandes ámbitos. Por un lado, mediante el rediseño de la organización, a través de la adecuación de la dimensión y la estructura organizativa a las nuevas estrategias de la compañía, y la clarificación de roles y responsabilidades claves acordes a las nuevas necesidades. Por otro, mediante el rediseño de los mecanismos de gestión, a efectos de potenciar el cumplimiento de los objetivos fijados.

Pero aún cuando la crisis ha desatado la catarsis de un sistema económico desequilibrado e insostenible, también ha abierto nuevas puertas al tejido empresarial. Esta apertura ha favorecido la proyección e implantación de las empresas en el nuevo entorno internacional, coadyuvando a mejorar la imagen, el prestigio y la proyección de los territorios en los que se encuentran implantadas, lo cual ha permitido reforzar, a su vez, el impacto del esfuerzo de las empresas en su aventura exterior.

Asimismo, ha incentivado la constante evolución y mejora de los bienes y servicios que se ofertan en los mercados, en el sentido de destrucción - creativa schumpeteriana, que guía la economía hacia adelante, introduciendo nuevos productos, nuevos métodos de producción y nuevas formas de organización de la producción, favoreciendo la mejora de la competitividad.

Atendiendo a lo anterior, las empresas están asumiendo la responsabilidad de transformar la crisis global en oportunidades y palancas de progreso, desarrollando un papel protagonista en el cambio de modelo económico y social. En sus manos está promover la iniciativa empresarial y dotar al tejido productivo de mayor solidez, así como de un carácter más innovador, internacionalizado y exportador. Del mismo modo, la sociedad debe ser consciente del rol primordial que las empresas y empresarios adoptan en la actividad económica y del valor que aporta este colectivo a la sociedad.

Naturalmente, para que la toma de decisiones empresariales se efectúe de forma adecuada y el conjunto de la sociedad sea partícipe de la cultura del emprendimiento de actividades innovadoras, creativas y dinamizadoras, se precisa de la acumulación sistematizada y la disponibilidad de información sobre la configuración y la evolución del sector empresarial, que constituye en sí misma 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 marco, 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 la 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, 2013*" y "*Referencias Empresariales de Andalucía*".

La publicación, que alcanza su decimoctava edición, se ve acompañada del desarrollo y el mantenimiento de un entorno web ([www.centraldebalancesdeandalucia.es](http://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

El informe "Análisis Económico Financiero de la Empresa Andaluza 2013" alcanza su decimoctava edición, en la que ofrece una visión completa de la realidad de la empresa andaluza. Para ello, el estudio 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. Además del contenido del libro impreso, la publicación incorpora el Directorio de Empresas de Andalucía en soporte digital, con información de más de 40.000 sociedades domiciliadas en la región.

Respecto al análisis, el primer capítulo se ocupa de la dinámica demográfica de la empresa andaluza, prestando atención a los rasgos que caracterizan su estructura productiva, la dimensión de las empresas y la distribución territorial.

El segundo bloque, se centra en el estudio de las sociedades que, por su comportamiento económico y financiero sobresaliente, han sido catalogadas como Referencias Empresariales en Andalucía, analizando tanto los aspectos más relevantes de su actividad como los rasgos asociados al perfil 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 profundiza en el análisis económico financiero de la empresa andaluza en el período 2009-2011. Así, en el plano económico, el estudio se realiza a partir de la información que aporta la cuenta de

explotación de las empresas, mientras que desde la óptica financiera se analiza la estructura y el comportamiento de las masas patrimoniales que componen el balance. Desde una perspectiva de conjunto, el estudio se completa con las conclusiones que pueden extraerse de las principales ratios económicas y financieras. El análisis combina un punto de vista global, que se obtiene con los datos agregados de la empresa andaluza, con un enfoque específico que permite detenerse en 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.

Este bloque se complementa con los informes económico-financieros que se han empleado 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.centraldebaldancesdeandalucia.es](http://www.centraldebaldancesdeandalucia.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



La coyuntura económica incide notablemente en la evolución de la actividad empresarial, ya que los continuos cambios que tienen lugar en el mercado exigen una rápida adaptación de la empresa. Así, el estudio de la demografía empresarial permite constatar el impacto desfavorable de un contexto económico adverso en 2012, con un descenso del número de empresas en Andalucía del 2,0% en tasa interanual hasta situar la cifra total en 482.334 empresas en 2012, 10.007 menos que el año anterior. De este modo, el tejido productivo regional acumula una trayectoria descendente de cuatro años, con una tasa acumulada del -7,7% en el período 2009-2012 y una reducción de 40.481 empresas. No obstante, el tejido productivo andaluz ha experimentado un crecimiento importante en la última década, en torno al 17,4% en tasa acumulada (el 15,3% en España).

Sin embargo, Andalucía presenta ciertas deficiencias al comparar la significación de su tejido empresarial con otros territorios. Por un lado, desde la perspectiva que ofrece la densidad empresarial, ya que Andalucía registra 57,1 empresas por cada 1.000 habitantes frente a las 67,7 empresas en España, siendo la cifra de empresas más baja en relación con la población de todas las Comunidades Autónomas. Por otro, Andalucía se caracteriza por un tamaño empresarial reducido, con un predominio de la microempresa (aquella que no supera los 10 asalariados), que representa en torno al 96,1% de la empresa regional en 2012 (95,4% en España) y que ha incrementado su participación en 2 décimas de punto respecto de 2011.

La estructura productiva andaluza presenta un peso relativo superior de las actividades del sector terciario, el 28,0% en el comercio y el 53,2% en los servicios, mientras que la construcción y la industria cuentan con una participación menor, el 12,7% y 6,6% del tejido productivo andaluz, respectivamente. La evolución del número de empresas en 2012 arroja un descenso generalizado en todos los sectores, si bien se han registrado caídas más intensas en la construcción (-6,5%) y la industria (-3,7%).

La dinámica de las empresas con forma societaria (excluyendo las personas físicas) permite constatar un mejor comportamiento en 2012, a tenor del crecimiento del 3,2% que ha registrado la cifra de sociedades constituidas en Andalucía, contabilizando 14.391 nuevas sociedades en 2012, si bien, el capital suscrito por estas empresas se ha situado en 928,3 millones de euros, en torno a la mitad que en 2011 (-40,4%). Las disoluciones de sociedades en 2012

ascendieron en Andalucía a 3.279, con un crecimiento interanual del 13,3% (14,1% en España), por lo que experimentaron un avance más intenso que la creación de sociedades, incrementando el índice de rotación en 2,4 puntos porcentuales hasta el 23,2% en 2012.

Por otra parte, conviene resaltar el comportamiento de aquellas sociedades andaluzas que han destacado por su trayectoria económica y financiera. Los resultados obtenidos han permitido identificar 1.479 sociedades con unos recursos generados superiores a los 500 mil euros, requisito necesario para ser catalogadas como líderes; 549 empresas que cumplen con los niveles de crecimiento de las ventas en los cuatro últimos años exigidos a las empresas gacelas; 808 empresas que han obtenido la rentabilidad económica suficiente para encuadrarse en el colectivo de alta rentabilidad; y 469 sociedades que integran la categoría de alta productividad.

Un análisis más profundo de estas empresas pone de relieve que existen sectores más proclives a generar empresas de un determinado colectivo de excelencia, ya que la industria presenta condiciones más adecuadas para las líderes, el comercio y los servicios para las gacelas y el sector servicios para que surjan empresas de alta rentabilidad y productividad. En cuanto a la localización de las sociedades de excelencia, su concentración es elevada en las provincias de Sevilla y Málaga, dado el mayor peso económico de ambas y su alta participación sobre la muestra de empresas andaluzas empleada para el estudio. Además, se constata que el factor capitalidad tanto provincial como autonómica influye positivamente para la localización de empresas con comportamientos económicos financieros de excelencia, rasgo común a todos los grupos excepto en el caso de las gacelas, que se ubican sobre todo en municipios de tamaño poblacional medio o pequeño.

Por último, desde la perspectiva económico-financiera, el estudio de la información contable depositada por las sociedades en los registros mercantiles ha permitido apreciar un crecimiento de las ventas de la empresa andaluza del 1,2% en 2011, por lo que ha seguido una trayectoria favorable con relación a los descensos que había registrado los años anteriores (-0,9% en 2010 y -16,7% en 2009). La evolución de los gastos ha sido desigual en este período, con un avance de los aprovisionamientos (0,8%), un recorte de los gastos de personal (-0,6%) y una fuerte subida de los gastos financieros (20,9%) respecto de 2010.

La evolución de los ingresos y gastos ha permitido mejorar la capacidad de la empresa andaluza para generar beneficios a partir de su actividad ordinaria, con un incremento interanual del resultado de explotación del 14,2% en 2011 (en 2010 se había reducido un 36,3%). No obstante, el impacto negativo

del resultado financiero se ha traducido en un descenso del beneficio de la empresa andaluza del 81,6% en este período, más intenso que el registrado por la empresa española en 2011 (-42,4%).

En este contexto, la inversión se ha incrementado con poca intensidad en la empresa regional, un 1,1% con relación al año anterior, comportamiento que podría reflejar unas expectativas empresariales poco halagüeñas a corto y medio plazo. Este avance se ha concentrado en el activo no corriente, que experimentó un aumento del 4,4% en 2011, mientras que el activo corriente disminuyó un 2,8% en tasa interanual. En cualquier caso, la trayectoria de la empresa andaluza fue algo mejor que la española, donde el valor del activo se ha reducido un 0,4% en 2011.

En lo que concierne a la financiación, los recursos propios han incrementado su participación en la empresa andaluza en 2011, 1,7 puntos porcentuales más hasta el 32,7%. Por su parte, la financiación ajena presenta un peso inferior respecto al año precedente tanto en el pasivo no corriente (8 décimas menos hasta el 34,2% en 2011) como en el pasivo corriente (9 décimas menos hasta el 33,2%). En general, es posible apreciar ciertos cambios en la financiación de las empresas andaluzas, que están reduciendo el peso de los pasivos contraídos con entidades financieras y de los acreedores comerciales a favor de otras alternativas como las ampliaciones de capital o el endeudamiento con empresas de grupo y asociadas.

La visión de conjunto que puede obtenerse a partir de las principales ratios económico-financieras permite confirmar que la empresa andaluza disfruta de una posición adecuada en términos de liquidez y solvencia para hacer frente a sus compromisos de pago a corto y medio plazo. Respecto a los rendimientos obtenidos de la actividad empresarial, la rentabilidad económica ha experimentado una leve mejora en 2011 hasta alcanzar el 2,3%, mientras que la rentabilidad financiera ha disminuido sensiblemente hasta el 0,8%, cifras que, en ambos casos, se encuentran por debajo de la media española (3,5% y 5,4%, respectivamente).



## Dinámica Demográfica de la empresa andaluza



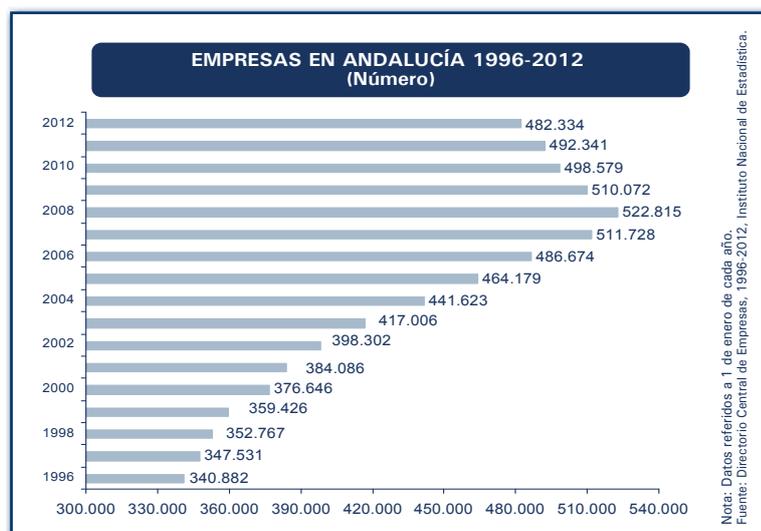
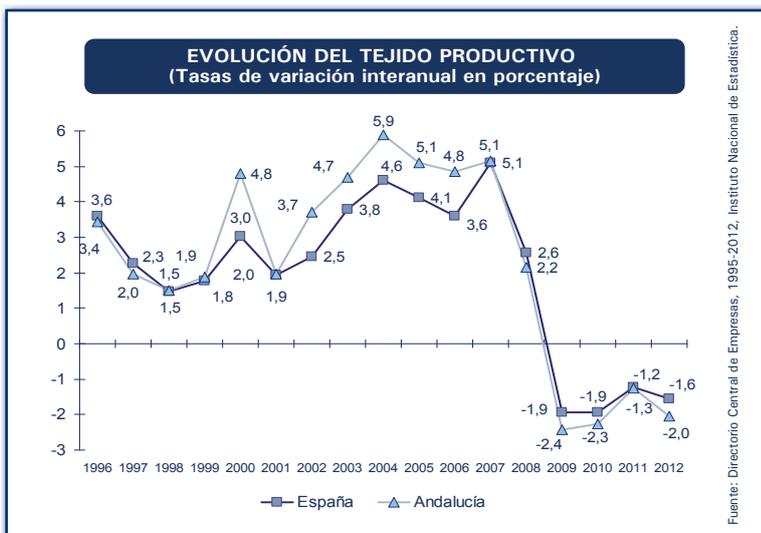
Para tipificar el tejido empresarial en un territorio es necesario considerar dos elementos, el primero, el tamaño medio de la empresa, y el segundo, las empresas existentes en relación con la población. El primer aspecto es clave, ya que, el tamaño indica la mayor capacidad para generar empleo y producción, por lo que será abordado en un apartado específico, y el segundo, permite analizar el número de empresas presentes en un territorio asignando ponderaciones en función de la población existente, de tal modo que, en caso

de distribuciones por tamaños similares entre los ámbitos que se comparan, es un indicador adecuado del potencial empresarial de un territorio.

En 2012, la densidad empresarial en Andalucía se estima en 57,1 empresas por cada 1.000 habitantes, registrando un descenso con respecto de 2011 de 1,4 empresas, caída que se suma a las sufridas en ejercicios precedentes y que sitúan el descenso acumulado

desde 2008 en 6,7 empresas por cada mil habitantes. En el conjunto de España, la trayectoria ha sido similar, al verse reducida en 6,5 empresas por cada mil habitantes, si bien, el nivel de densidad que alcanza en 2012 (67,7 empresas/1.000 hab.) es sensiblemente superior al señalado para Andalucía.

En cualquier caso, en relación con el resto de Comunidades Autónomas, Andalucía muestra un déficit empresarial notable, debido a que es la de menor densidad por habitante de todas, siendo las diferencias con Cataluña (78,2), Madrid (76,8), Baleares (76,3) y País Vasco (72,5) notables.

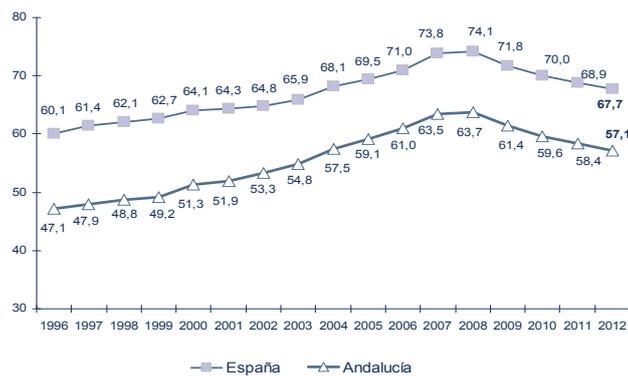


EMPRESAS Y DENSIDAD EMPRESARIAL POR CC.AA.  
Comparativa 2002-2012

	Empresas (número)			Densidad (empresas/1.000 hab)	
	2012	2002	Variación 12/02	2012	Variación 12/02
Nacional	3.199.617	2.710.400	489.217	67,7	2,9
Andalucía	482.334	398.302	84.032	57,1	3,8
Aragón	89.116	81.533	7.583	66,0	-0,9
Asturias, Principado	68.967	63.209	5.758	64,0	5,2
Baleares, Islas	85.372	73.358	12.014	76,3	-3,7
Canarias	131.315	113.165	18.150	62,0	0,6
Cantabria	38.137	33.017	5.120	64,2	3,3
Castilla y León	164.994	147.496	17.498	64,8	5,3
Castilla - La Mancha	127.632	100.492	27.140	60,2	3,8
Cataluña	592.192	515.173	77.019	78,2	-1,0
Comunidad Valenciana	342.484	288.408	54.076	66,8	0,1
Extremadura	64.671	57.419	7.252	58,4	4,9
Galicia	194.511	165.726	28.785	69,9	9,4
Madrid, Comunidad de	499.098	384.638	114.460	76,8	7,2
Murcia, Región de	88.606	72.547	16.059	60,1	1,0
Navarra, Comunidad Foral	41.305	37.333	3.972	64,1	-1,5
País Vasco	159.005	152.211	6.794	72,5	0,3
Rioja, La	22.486	19.499	2.987	69,5	0,2
Ceuta y Melilla	7.392	6.874	518	44,8	-2,4

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

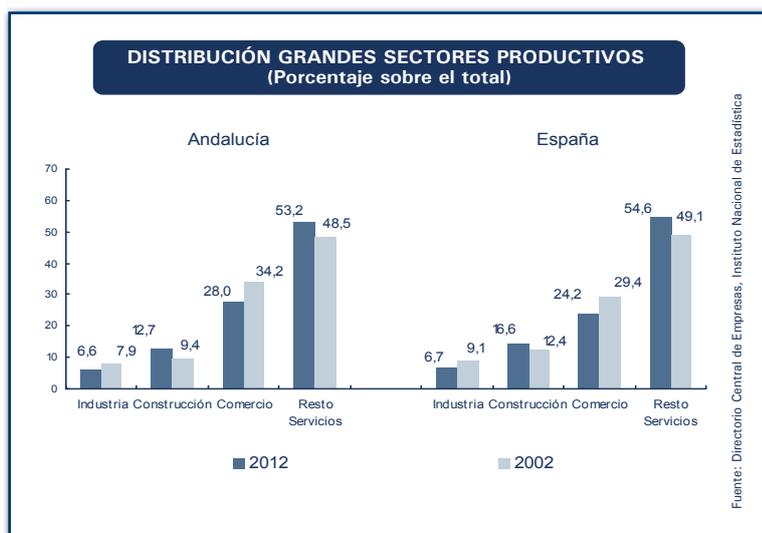
EVOLUCIÓN DE LA DENSIDAD EMPRESARIAL, 1996-2012  
(Empresas por 1.000 habitantes)



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

## La estructura sectorial: Andalucía versus España

La estructura productiva de una economía determina en gran medida la capacidad para generar riqueza y empleo de la misma, máxime cuando los desequilibrios observados en la última década han sido determinantes para explicar la mayor afectación que la crisis ha tenido en España en comparación con otros países de la UE, circunstancia que es aún más visible en Andalucía. En Andalucía, con 29.483 empresas, la industria es el sector que menor número de unidades productiva aporta al total de empresas (6,6%), peso muy similar al de España (6,7%), seguida por las 61.289 empresas del sector construcción, que representan el 12,7% del tejido productivo andaluz, siendo su peso relativo inferior al de España (16,6%). Los dos sectores con mayor peso en la estructura productiva son el comercio y el resto de servicios, 28,0% y 53,2%, en cada caso (24,2 y 54,6% en España), con un total de 135.052 y 256.510 empresas, respectivamente.



La estructura mencionada ha sufrido importantes cambios desde 2002, debido a la intensidad en la creación de empresas que han experimentado la construcción (64,5%) y los servicios (32,7%) frente a la reducción de la industria (-6,6%) y el comercio (-0,9%). De este modo, la construcción y el resto de servicios aumentan en 3,3 y 4,7 puntos porcentuales, e industria y comercio ven reducida su

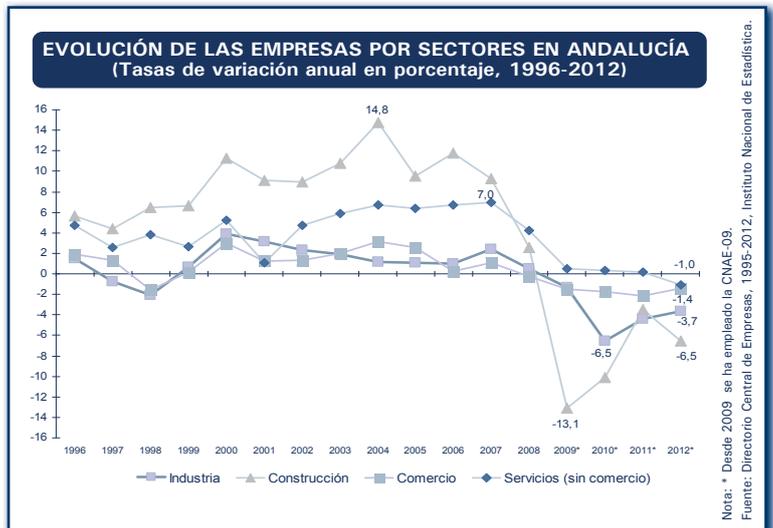
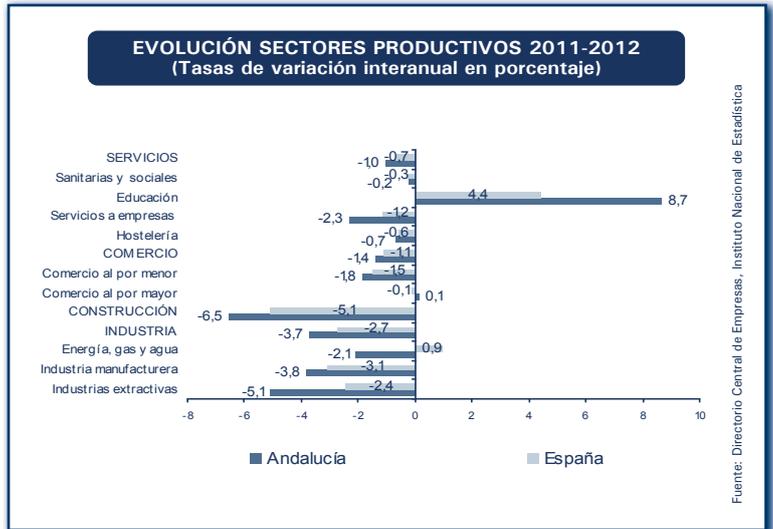
participación en 1,8 y 6,2 p.p. En España, el cambio en la estructura productiva es similar al mencionado para Andalucía.

Desde una perspectiva coyuntural, centrada en 2012, se constatan las dificultades por las que están atravesando la mayor parte de los sectores, especialmente las actividades vinculadas con la construcción y la industria. En concreto, el sector construcción registra una caída del número de empresas del 6,5% (-5,1% en España) y la industria del -3,7% (-2,7% en España). No obstante, lo sucedido en 2012 no es más que la confirmación de una trayectoria desfavorable que se inicia en 2009 y que tiene a la construcción y la industria como los principales perjudicados.

La trayectoria desfavorable observada para los grandes sectores económicos puede matizarse examinando lo sucedido por ramas de actividad en 2012. Destacan por su trayectoria negativa la industria extractiva (-5,1%) y la manufacturera (-3,8%), si bien, algunos servicios, caso de los destinados a las empresas (-2,3%) han sufrido, también, con intensidad la destrucción de empresas. Esto no es óbice para que otras actividades hayan tenido un comportamiento positivo en términos de variación de empresas, caso de educación (8,7%) y, en menor medida, comercio al por mayor (0,1%).

En 2012, el tejido productivo andaluz representaba el 15,1% del total nacional, participación que no ha experimentado grandes cambios respecto al ejercicio precedente (reducción de 0,7 p.p.). Por encima de esta participación se encuentran la industria extractiva (16,7%), el comercio al por menor (18,9%), la hostelería (16,7%), y los servicios de intermediación financiera (16,1%).

Para obtener una visión más amplia de la evolución del tejido productivo andaluz durante el período 1996-2012, se ha estimado el crecimiento medio de las distintas ramas productivas, comparándolo con el promedio regional. De este modo se identifican aquellas actividades que muestran un aumento de las empresas superior, similar o inferior al promedio de la comunidad andaluza. Los resultados obtenidos reflejan que 26 de las 60 ramas delimitadas han presentado un dinamismo demográfico superior al del agregado regional, por lo que se pueden considerar sectores dinámicos. La industria medioambiental y los servicios juegan un papel predominante en este grupo, siendo destacables, por su intensidad en el crecimiento, "Recogida, tratamiento y eliminación de residuos", "Suministro de energía eléctrica y gas", las "Actividades asociativas"



**TEJIDO PRODUCTIVO POR RAMAS DE ACTIVIDAD  
2012 - 2011**

	Andalucía			España			Andalucía /España Porcentaje
	2012	2011	Tasa variación	2012	2011	Tasa variación	
Industrias Extractivas	447	471	-5,10	2.677	2.743	-2,41	16,70
Industria Manufacturera	26.094	27.133	-3,83	190.603	196.678	-3,09	13,69
Produc. y distr. energía, gas y agua	2.942	3.004	-2,06	21.712	21.514	0,92	13,55
INDUSTRIA	29.483	30.608	-3,68	214.992	220.935	-2,69	13,71
CONSTRUCCIÓN	61.289	65.575	-6,54	462.402	487.224	-5,09	13,25
Comercio al por mayor	30.101	30.070	0,10	219.245	219.466	-0,10	13,73
Comercio al por menor	104.951	106.892	-1,82	554.412	562.728	-1,48	18,93
COMERCIO	135.052	136.962	-1,39	773.657	782.194	-1,09	17,46
Hostelería	47.596	47.922	-0,68	285.813	287.434	-0,56	16,65
Transporte, almacen. y comunicaciones	30.662	31.378	-2,28	212.343	217.064	-2,17	14,44
Intermediación financiera	11.314	11.181	1,19	70.489	69.670	1,18	16,05
Servicios a empresas y act. inmovil.	99.767	102.112	-2,30	722.912	731.343	-1,15	13,80
Educación	12.042	11.079	8,69	80.486	77.088	4,41	14,96
Activ. sanitarias y servicios sociales	20.418	20.462	-0,22	141.073	141.441	-0,26	14,47
Otras actividades de servicios	34.711	35.062	-1,00	235.450	236.183	-0,31	14,74
SERVICIOS	256.510	259.196	-1,04	1.748.566	1.760.223	-0,66	14,67
TOTAL	482.334	492.341	-2,03	3.199.617	3.250.576	-1,57	15,07

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

**CLASIFICACIÓN DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD SEGÚN EL AUMENTO DE LAS EMPRESAS  
1996-2012 (Andalucía)**

Superior a la media	Inferior a la media	Crecimiento negativo
1. Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	1. Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas	1. Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas
2. Actividades asociativas	2. Transporte marítimo y por vías navegables interiores	2. Transporte terrestre y por tubería
3. Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	3. Comercio al por mayor e intermediarios del comercio	3. Industria del papel
4. Programación, consultoría y otras relacionadas	4. Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	4. Industria textil
5. Servicios de información	5. Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	5. Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones
6. Reparación de ordenadores y otras actividades informáticas	6. Servicios de alojamiento, comidas y bebidas	6. Fabricación de otros productos minerales no metálicos
7. Servicios a edificios y act. jardinería	7. Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	7. Investigación y desarrollo
8. Educación	8. Otras industrias extractivas, y apoyo	8. Industria de la alimentación y bebidas
9. Actividades relacionadas con el empleo	9. Actividades de servicios sociales	9. Industria de la madera y del corcho
10. Publicidad y estudios de mercado	10. Industria química y farmacéutica	10. Extracción de minerales metálicos
11. Ac. aux. serv. financieros y a los seguros	11. Fabricac. productos de caucho y plásticos	11. Confección de prendas de vestir
12. Serv. financ., ex. seg. y fondos pensiones	12. Fabricación de muebles y Otras industrias	12. Industria del cuero y del calzado
13. Captación, depuración y distrib. agua	13. Transporte aéreo	13. Fabric. de material y equipo eléctrico
14. Ac. postales y correos, y telecomunic.		14. Aguas residuales, y gest. residuos
15. Construcción de edificios		15. Fabr. de otro material de transporte
16. Actividades inmobiliarias		16. Fabr. prod. informát., electr. y ópticos
17. Almacenact. y act. anexas al transporte		17. Seguros, reaseguros y fon. pensiones
18. Servicios profesionales de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos		18. Extracción de antracita, hulla y lignito
19. Actividades veterinarias		19. Extrac. crudo de petróleo y gas natural
20. Actividades de seguridad e investigación		20. Industria del tabaco
21. Otros servicios personales		21. Coquerías y refino de petróleo
22. Act. cinematográficas, de vídeo y de tv, sonido y edición musical, radio, etc		
23. Actividades sanitarias		
24. Artes gráf. y rep. soportes grabados y ed.		
25. Actividades jurídicas y de contabilidad y de gestión empresarial		
26. Actividades de alquiler		
27. Fabr. maquinaria y equipo, y reparación		
<b>Sectores dinámicos</b>	<b>Sectores de bajo crecimiento</b>	<b>Sectores con destrucción de empresas</b>

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.

y los servicios ligados a las TIC (Programación y consultoría informática; servicios de información tecnológica; y reparación de ordenadores y equipos).

Con tasas de crecimiento positivo en el período, aunque inferiores al promedio regional, se identifican 13 ramas de actividad. El resto, un grupo de 21 grupos (sobre 60) registraron una reducción del número de empresas en el período analizado. De las 20, tres son actividades de servicios (transporte por carretera; actividades de seguros; y actividades de investigación) y el resto actividades industriales, especialmente las ramas extractivas, la industria de alimentación, y las industrias manufactureras (papel, textil, etc.).

Una visión más amplia de la dinámica demográfica de las ramas productivas en Andalucía (79 ramas), para el período 2008-2012, revela aspectos diferenciales con respecto a lo señalado anteriormente. El conjunto de las empresas andaluzas registra una trayectoria negativa en este intervalo temporal, por lo que las denominadas actividades dinámicas son aquellas que, simplemente, han registrado un crecimiento positivo. Este grupo de actividades resistentes a la crisis, conformado por 26 de las 79 ramas posibles, está encabezado por actividades de la industria medioambiental (“captación, depuración y distribución de agua” y “suministro de energía eléctrica y gas”), por la industria cultural (Actividades de bibliotecas, museos y otras), además, recoge un amplio grupo de servicios variados, de índole tecnológico, educación, sanitarios, etc. Destaca, igualmente, que ninguna rama manufacturera haya conseguido incrementar las empresas entre 2008 y 2012.

CLASIFICACIÓN DE LAS RAMAS DE ACTIVIDAD SEGÚN EL AUMENTO DE LAS EMPRESAS  
2008-2012 (Andalucía)

Superior a la media y positivo	Superior a la media y negativo o cero	Inferior a la media y negativo
1. Captación, depuración y distrib. de agua	1. Extracción de minerales metálicos	1. Investigación y desarrollo
2. Act.bibliotecas, museos y otr.ac. culturales	2. Fabricación de productos farmacéuticos	2. Descontaminación y gestión de residuos
3. Activid. apoyo a las industrias extractivas	3. Actividades deportivas y de entretenimiento	3. Reparación e instalación de maquinaria y equipo
4. Servicios a edificios y activid. de jardinería	4. Otros servicios personales	4. Transporte aéreo
5. Suministro de energía eléctrica y gas	5. Servicios de comidas y bebidas	5. Construcción de edificios
6. Servicios de información	6. Edición	6. Activ. de construcción especializada
7. Repar. ordenadores y artíc. uso doméstico	7. Servicios financieros	7. Industria de la madera y del corcho
8. Act. de servicios sociales sin alojamiento	8. Venta y reparación de vehículos	8. Fabricación de muebles
9. Educación	9. Actividades de juegos de azar y apuestas	9. Industria del cuero y del calzado
10. Programación y consultoría informática	10. Actividades jurídicas y de contabilidad	10. Confección de prendas de vestir
11. Telecomunicaciones	11. Act.agencias viajes y operadores turísticos	11. Fab. otr. prod. minerales no metálicos
12. Act. adm. y auxiliares a las empresas	12. Industria del papel	12. Fabricación de productos metálicos
13. Actividades sanitarias	13. Comercio al por mayor	13. Industria textil
14. Actividades veterinarias	14. Ot. act. profesionales, científicas y técnicas	14. Fab. de productos informáticos, electrónicos y ópticos
15. Act. creación, artísticas y espectáculos	15. Actividades de las sedes centrales y consultoría de gestión empresarial	15. Recogida y tratamiento de aguas residuales
16. Seguros y fondos de pensiones	16. Actividades relacionadas con el empleo	16. Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, ensayos y análisis técnicos
17. Ingeniería civil	17. Almacenamiento y act. anexas al transporte	17. Actividades de alquiler
18. Transporte marítimo y fluvial	18. Fabricación de bebidas	18. Metalurgia y fabricación de productos de hierro y acero
19. Actividades postales y de correos	19. Industria de la alimentación	19. Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques
20. Act. aux. a serv. financieros y seguros	20. Industria química	20. Actividades de programación y emisión de radio y televisión
21. Actividades de seguridad e investigación	21. Comercio al por menor	21. Actividades cinematográficas, de televisión, y musical
22. Servicios de alojamiento		22. Recogida, tratamiento y eliminación de residuos
23. Asistencia en establ. residenciales		23. Otras industrias manufactureras
24. Actividades asociativas		24. Fab. otro material de transporte
25. Actividades inmobiliarias		25. Fab. productos de caucho y plásticos
		26. Otras industrias extractivas
		27. Publicidad y estudios de mercado
		28. Artes gráficas y reproducción de soportes grabados
		29. Transporte terrestre y por tubería
		30. Fab. de maquinaria y equipo n.c.o.p.
		31. Fab. de material y equipo eléctrico
Sectores dinámicos	Sectores con destrucción <b>moderada</b> de empresas	Sectores con destrucción <b>intensa</b> de empresas

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

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

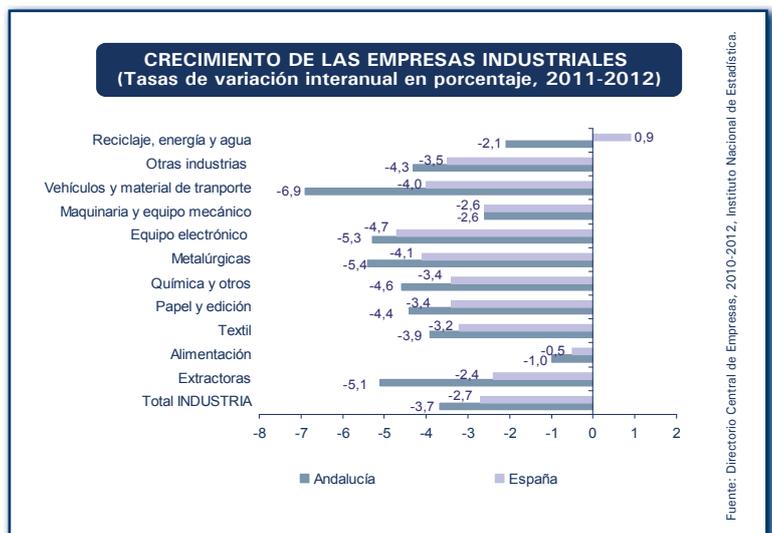
## El sector industrial: Estructura y dinámica

En 2012, la aportación del sector industrial en Andalucía en términos de PIB y de empleo supera a la correspondiente al parque empresarial (6,6%). En concreto, en 2012, el sector industrial andaluz representa el 11,0% del PIB regional y el 8,8% del empleo, siendo, igualmente, superior la productividad media por hora trabajada (37,6 €/hora).

En 2012, se contabilizan en Andalucía 29.483 empresas industriales, lo que supone un descenso en términos absolutos de 1.125 empresas, del -3,7% en términos interanuales (-5,9% en España). En relación con España, la industria andaluza aportó el 13,3% de las empresas del sector en España, peso que se ha reducido en 0,5 puntos porcentuales con respecto a 2011. No obstante, este peso sobre el conjunto nacional ha crecido en la última década, al cifrarse en el 12,7% en 2002.

La configuración de la industria andaluza refleja, al igual que en España, que el grueso de las empresas se encuadran en la

industria manufacturera (88,5% del total del sector), seguidas de la "industria medioambiental" (10,0%), y de la extractiva (1,5%). En el caso de la industria manufacturera, las 26.094 empresas que comprenden este subgrupo se encuentran distribuidas en un amplio y diverso conjunto de actividades, entre las que destacan, por su número y peso relativo, la "fabricación de productos metálicos" con 5.346 empresas (18,1% del total industrial andaluz), la "industria de la alimentación" con 4.972 empresas (16,9%), la "fabricación de muebles" con 2.621 empresas (8,9%) y la "fabricación de productos minerales no metálicos" con 2.117 (7,2%). Estas actividades son coincidentes con España



en el caso de las dos primeras y la cuarta, mientras que el tercer puesto es ocupado por “artes gráficas y reproducción de soportes grabados”.

En relación con España, la industria andaluza muestra actividades con una mayor representación, caso de la “industria de la alimentación” (20,4% del total nacional), “extracción de minerales metálicos” (20,0%), “fabricación de productos minerales no metálicos” (19,5%), y “captación, depuración y distribución de agua” (17,6%). Por el contrario, hay tres actividades que no tienen ninguna empresa en Andalucía y, en consecuencia, su peso relativo en España es nulo. Junto a éstas, un amplio grupo de actividades industriales presentan una pequeña participación en el conjunto nacional, caso de la “fabricación de productos farmacéuticos (5,5%), “industria del papel” (7,3%), o “fabricación de maquinaria (7,6%).

DEMOGRAFÍA EMPRESARIAL EN EL SECTOR INDUSTRIAL  
(Comparativa Andalucía y España, 2012)

	Andalucía		Peso (porcentaje)		España	
	Empresas	Variación 2012/11	S/ sector	Andalucía / España	Empresas	Variación 2012/11
05 Extracción de antracita, hulla y lignito	0	-	0,00	0,00	100	-1,96
06 Extracción de crudo de petróleo y gas natural	0	-	0,00	0,00	15	15,38
07 Extracción de minerales metálicos	12	0,00	0,04	20,00	63	5,00
08 Otras industrias extractivas	431	-5,69	1,46	17,07	2.453	-2,85
09 Actividades de apoyo a las industrias extractivas	4	100,00	0,01	9,30	46	6,98
<b>Industria extractiva</b>	<b>447</b>	<b>-5,10</b>	<b>1,52</b>	<b>16,30</b>	<b>2.677</b>	<b>-2,41</b>
10 Industria de la alimentación	4.972	-1,17	16,86	20,41	24.171	-0,77
11 Fabricación de bebidas	396	1,80	1,34	7,96	5.025	0,98
12 Industria del tabaco	0	-	0,00	0,00	47	-2,08
13 Industria textil	660	-3,93	2,24	9,93	6.437	-3,19
14 Confección de prendas de vestir	1.089	-3,80	3,69	10,73	9.710	-4,34
15 Industria del cuero y del calzado	360	-4,00	1,22	7,59	4.707	-0,80
16 Ind. madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	1.472	-6,78	4,99	10,99	12.707	-5,14
17 Industria del papel	140	2,19	0,47	7,33	1.870	-2,04
18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	1.709	-2,79	5,80	10,72	15.600	-2,11
19 Coquerías y refino de petróleo	0	-	0,00	0,00	19	5,56
20 Industria química	490	-1,80	1,66	12,88	3.715	-2,31
21 Fabricación de productos farmacéuticos	21	0,00	0,07	5,51	375	-1,57
22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	447	-5,50	1,52	8,49	5.123	-2,72
23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	2.117	-5,11	7,18	19,49	10.397	-4,27
24 Metalurgia; fabr. productos de hierro, acero y ferroaleaciones	122	1,67	0,41	8,31	1.411	-3,88
25 Fabricación productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	5.346	-5,51	18,13	13,06	39.245	-4,11
26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	263	-7,72	0,89	8,92	2.796	-5,16
27 Fabricación de material y equipo eléctrico	204	-1,92	0,69	8,01	2.441	-4,12
28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	483	-0,82	1,64	7,59	6.181	-2,91
29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	227	-6,58	0,77	10,94	2.005	-3,37
30 Fabricación de otro material de transporte	126	-7,35	0,43	13,70	869	-5,54
31 Fabricación de muebles	2.621	-6,23	8,89	16,22	15.369	-4,89
32 Otras industrias manufactureras	1.683	-1,17	5,71	16,93	9.808	-1,36
33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	1.146	-3,37	3,89	10,58	10.575	-2,35
<b>Industria manufacturera</b>	<b>26.094</b>	<b>-3,83</b>	<b>88,51</b>	<b>13,27</b>	<b>190.603</b>	<b>-3,09</b>
35 Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	1.864	-3,37	6,32	12,55	15.036	1,24
36 Captación, depuración y distribución de agua	508	-0,78	1,72	17,60	2.840	-1,63
37 Recogida y tratamiento de aguas residuales	73	2,82	0,25	15,05	488	0,62
38 Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	454	0,89	1,54	15,18	3.027	1,24
39 Actividades descontaminación y otros servicios gestión residuos	43	2,38	0,15	14,33	321	7,00
<b>Energía y Agua</b>	<b>2.942</b>	<b>-2,06</b>	<b>9,98</b>	<b>13,67</b>	<b>21.712</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTAL INDUSTRIA</b>	<b>29.483</b>	<b>-3,68</b>	<b>100,00</b>	<b>13,34</b>	<b>214.992</b>	<b>-2,69</b>

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

Desde una perspectiva dinámica, 2012 ha sido un mal año para la demografía de la industria andaluza, esto es así porque en todas los subsectores productivos se han registrado disminuciones del número de empresas. El que mejor comportamiento ha tenido ha sido "Alimentación y bebidas" que sólo descende un 1% en términos interanualwa. También debe reseñarse que la "Maquinaria y equipo pesado" es el único subsector que aunque descende (-2,6%), no registra una peor trayectoria que la observada en el conjunto nacional. En cualquier caso, los descensos relativos de empresas registrados en los subsectores de "Vehículos y material de transporte", "Metalúrgicas", "Equipo electrónico" y "Extractivas" son muy relevantes y superiores al 5% en todos los casos.

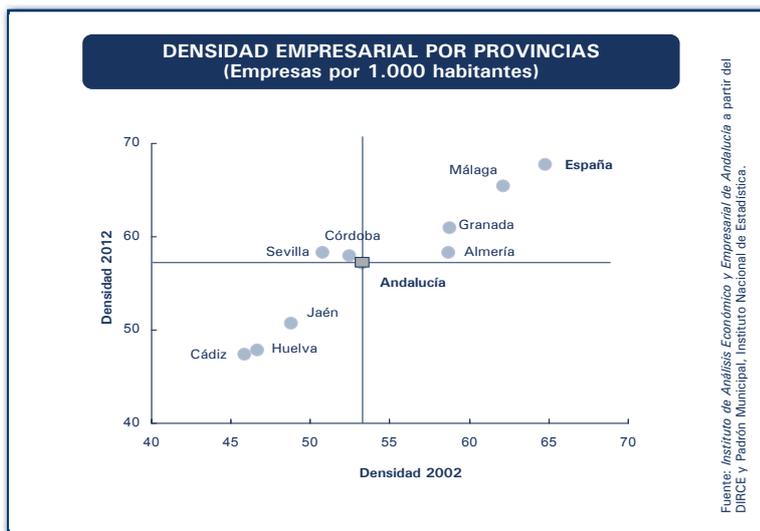
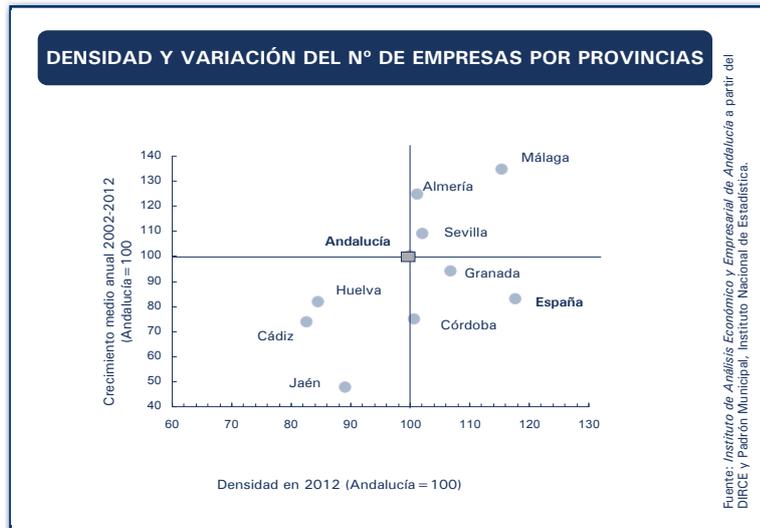
Examinando la trayectoria señalada más pormenorizadamente, a dos dígitos CNAE (ver cuadro), se constata que algunas ramas han mostrado en Andalucía un buen comportamiento en 2012. En concreto, en seis ramas ha aumentado el número de empresas, siendo el incremento de mayor intensidad en "Tratamiento de aguas residuales" (2,8%), "Actividades de descontaminación" (2,4%), e "Industria del papel" (2,2%). No obstante, en términos absolutas, la que mayor variación ha experimentado ha sido la "Industria de bebidas". Por el contrario, las ramas que han sufrido un mayor retroceso en 2012 han sido, en términos relativos, "Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos" (7,7%), "Fabricación de otro material de transporte" (-7,4%), e "Industria de la madera y del corcho" (6,8%).

## La empresa andaluza desde una perspectiva territorial

Las provincias de Sevilla (113.049) y Málaga (107.385) cuentan con el mayor número de empresas de la Comunidad, concentrando el 23,4% y 22,7% del total, respectivamente. A continuación se sitúan Cádiz y Granada, con el 12,2% y 11,7 de las empresas de Andalucía, en cada caso, mientras que las restantes aglutina menos del 10% del total, con Huelva con el menor número de empresas (5,2% de Andalucía).

Todas las provincias han sufrido un descenso en el número de empresas en 2012, siendo





especialmente significativas, en términos absolutos, las de Málaga y Sevilla, con 2.229 y 2.055 empresas menos, respectivamente. En términos relativos, los mayores descensos se ha producido en Huelva (-3,1%), en Jaén (-2,7%) y en Granada (-2,4%), si bien, el resto de las provincias (excepto Almería) ronda el 2%.

Analizando la trayectoria demográfica en la última década (2002-2012), se constata que en todas las provincias han aumentado el tejido productivo, siendo las provincias de Málaga, Almería y Sevilla en las se ha producido una mayor expansión (situándose en el cuadrante superior derecho del gráfico), con tasas acumuladas superiores al 25% y al promedio andaluz (21,1%). En el resto de provincias también alcanzan tasas de crecimiento de dos dígitos, excepto en Jaén (7,5%).

En 2012, la ratio de densidad empresarial se situó en Andalucía en 57,1 empresas por cada 1.000 habitantes, por debajo de la de España (67,7 empresas por 1.000 hab.). La diferencia existente entre ambas ha disminuido entre 2002 y 2012 al pasar de 11,5 empresas por 1.000 habitantes a 10,5.

Las provincias con una densidad más elevada son Málaga y Granada (65,4 y 60,9 empresas por cada 1.000 habitantes). Igualmente, por encima de la media andaluza se encuentran las provincias de Sevilla, Almería y Córdoba, y por debajo del promedio regional se posicionan Cádiz, Huelva, y Jaén. No obstante, con respecto de 2002, las provincias que han experimentado un mayor incremento de la densidad han sido Sevilla y Córdoba (7,5 y 5,4 empresas/1000 habitantes) frente a los avances más moderados del resto y a la reducción registrada en Almería (-0,5).

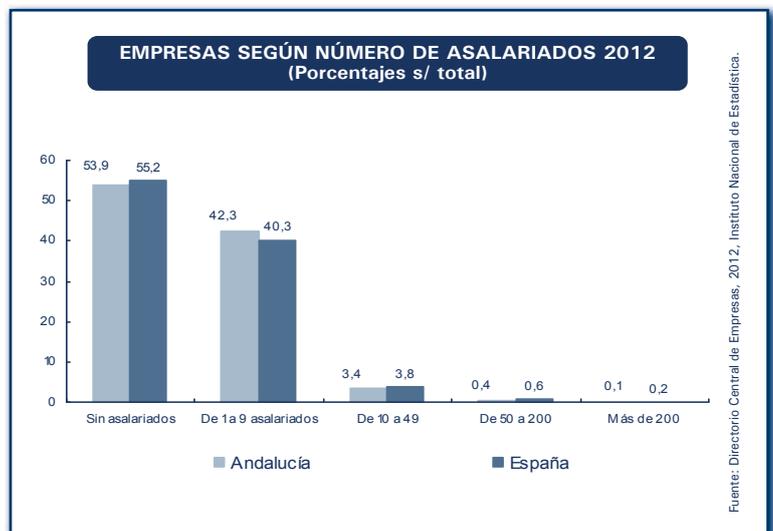
## El tamaño de la empresa andaluza: Distribución y evolución

El reducido tamaño de la empresa española y andaluza sigue siendo su característica más significativa. La microempresa, aquella que no supera los 10 asalariados, representa en torno al 96,1% de la empresa regional (95,4% en España), lo que supone un incremento de 2 décimas de punto respecto de 2011. El colectivo de empresas sin asalariados es el de mayor peso en el tejido productivo andaluz, en torno al 53,9% (55,2% en España), y se ha reducido en el último ejercicio una décima de punto, mientras que las empresas entre 1 y 9 asalariados han ganado algo de peso (4 décimas) y concentran el 42,3% de las empresas (40,3% en España).

La participación en el tejido empresarial andaluz de los estratos de empresas con mayor dimensión es reducida, especialmente a medida que se incrementa el tamaño de las empresas. En concreto, el 3,4% de las empresas tienen entre 10 y 49 trabajadores (3,8% en España), peso relativo que se reduce hasta el 0,5% para las empresas con más de 50 empleados (0,8% en España). Esta participación se ha visto reducida en 0,2 p.p. y 0,1 p.p. en el último año, respectivamente para cada uno de los segmentos definidos.

En un horizonte temporal más amplio (2002-2012), se constata que el peso de la empresa andaluza en el conjunto nacional se ha incrementado en 0,4 p.p., hasta situarse en el 15,1%, participación y crecimiento global que sólo es superada por el estrato de 1 a 9 asalariados, con el 15,8% del total de empresas y con un aumento de 1,2 p.p. con respecto a 2002. En los estratos sin asalariados (14,7% del total nacional) y en los de 50 a 200 (10,8%) y de más de 200 trabajadores (8,3%) la participación andaluza en España ha descendido en 0,3, 0,7, y 0,1 p.p., respectivamente.

Este cambio estructural ha sido debido fundamentalmente a la diferente intensidad en el crecimiento del número de empresas por estratos que se ha producido en Andalucía y España. Así, entre 2002 y 2012, el incremento global de las empresas andaluzas se cifra en el 21,1% frente al 18,1% de España,



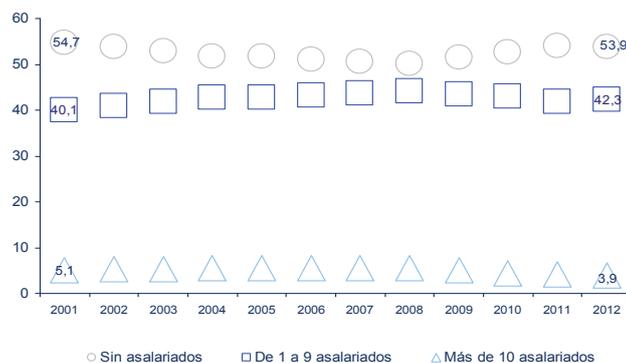
siendo en el tramo de 1 a 9 asalariados el crecimiento acumulado del 24,9% en Andalucía y el 15% en España, lo que justifica la ganancia de participación de este estrato en Andalucía con relación a España. Por el contrario, los tramos de 10 a 49 y de 50 a 200 asalariados registraron una caída relevante, tanto en Andalucía como en España, siendo para el segundo de ellos más intenso en Andalucía. Por último, conviene destacar el significativo aumento de empresas que ha registrado Andalucía en el tramo de más de 200 asalariados (4,6%) en contraposición de España (-0,7%), si bien, como se ha indicado anteriormente, la participación de este grupo en el conjunto nacional es muy reducida en relación con el resto de estratos.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE EMPRESAS EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA ENTRE 2002 Y 2012 POR SEGMENTOS DE TAMAÑO

Tramo de asalariados	Andalucía		España		Porcentaje Andalucía sobre España		Diferencia de porcentaje entre 2012 y 2002
	2002	2012	2002	2012	2002	2012	
Sin asalariados	213.878	259.816	1.425.332	1.764.987	15,0	14,7	-0,28
De 1 a 9 asalariados	163.211	203.828	1.120.344	1.288.390	14,6	15,8	1,25
De 10 a 49 asalariados	18.561	16.206	140.435	122.183	13,2	13,3	0,05
De 50 a 200 asalariados	2.259	2.073	19.658	19.134	11,5	10,8	-0,66
Más de 200 asalariados	393	411	4.631	4.923	8,5	8,3	-0,14
TOTAL	398.302	482.334	2.710.400	3.199.617	14,7	15,1	0,38

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

DISTRIBUCIÓN DE LA EMPRESAS ANDALUZA POR ESTRATO DE ASALARIADOS (porcentaje)



Fuente: Directorio Central de Empresas, Instituto Nacional de Estadística.

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	
	2012/2002	2012/2011	2012/2002	2012/2011
Sin asalariados	21,48	-2,22	23,83	-1,69
De 1 a 9 asalariados	24,89	-1,15	15,00	-0,85
De 10 a 49 asalariados	-12,69	-8,80	-13,00	-6,73
De 50 a 200 asalariados	-8,23	-7,46	-2,67	-3,67
Más de 200 asalariados	4,58	-0,72	6,31	-1,48
TOTAL	21,10	-2,03	18,05	-1,57

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

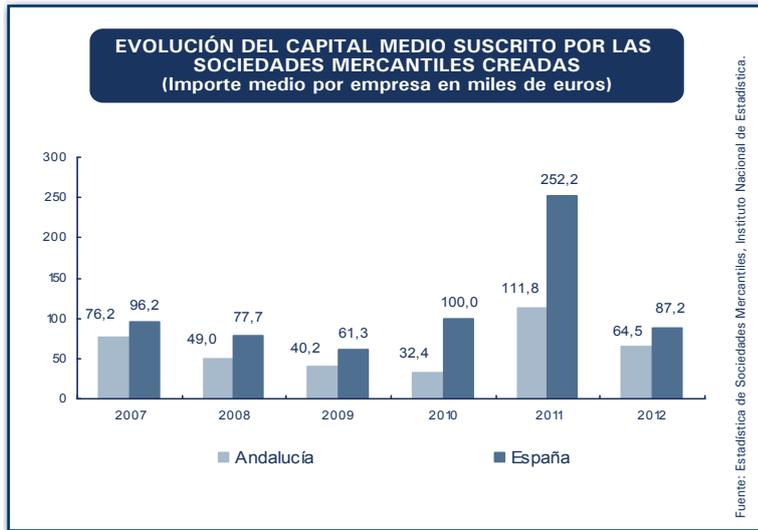
## Demografía de Sociedades Mercantiles

Una visión más reciente de la coyuntura que atraviesa el sector empresarial puede obtenerse a través de la estadística de sociedades mercantiles que facilita el INE. En 2012, se constituyeron en Andalucía 14.391 sociedades, lo que supone un aumento interanual de 446 sociedades (3,2%), confirmando una trayectoria creciente desde 2010, aunque se ha moderado en el último ejercicio. Por su parte, el capital suscrito por estas nuevas empresas ascendió a 928,3 millones de euros, en torno a la mitad de 2011 (-40,4%). En el caso de España, las nuevas sociedades crecieron un 2,6% y el capital disminuyó un 64,5%, determinando, en consecuencia, un incremento del peso de Andalucía respecto del conjunto nacional, donde las nuevas sociedades andaluzas representan el 16,5% de las creadas y el 12,2% del capital en 2012.

El capital medio de constitución de las empresas mercantiles en Andalucía alcanza los 64,5 miles de euros en 2012 frente a los 111,8 de 2011. En España, la reducción del capital medio ha sido superior, al pasar de 252,1 a 87,2 miles de euros en 2012, si bien, aunque sigue siendo superior al promedio andaluz, 22,7 miles de euros en 2012, se constata una fuerte reducción de la diferencia observada en 2011 (140,3 miles de euros).

Las diferencias en la creación de sociedades en el ámbito provincial son sustantivas. Málaga lidera esta faceta de manera durante los últimos años, creándose en 2012 4.194 sociedades (29,1% del total andaluz). Le siguen

Sevilla (3.569 sociedades, el 24,8% del total), Almería (9,4%), Cádiz (9,7%) y Granada (10,0%). Respecto a 2011, en las provincias de Cádiz, Granada y, sobre todo, Jaén (-10,4%) se ha registrado un descenso interanual en la creación de sociedades. Entre las que crecen destacan Huelva (10,4%), Córdoba (9,4%) y Almería (6,6%).



Respecto a la capitalización, en términos de valores absolutos destaca el volumen constituido en Sevilla, con 336 millones de euros (36,2% del total andaluz), y Málaga, con 230 millones (24,8% del total). Respecto de 2011 destaca el aumento del capital constituido en Almería (129,5%), Huelva (34,3%) y Sevilla (26,5%), frente a los descensos de Málaga (76,2%), Jaén (47,4%) y Granada (31,7%).

En relación con el importe medio suscrito por empresa, el mayor valor se alcanza en Sevilla (94,1 miles de euros), Almería (86,6 miles de euros), seguidas de Málaga (54,8 miles de euros) y Huelva (54,8 miles de euros). No obstante, estos valores suelen mostrar una gran variación entre años, como lo demuestra que, respecto de 2011, los valores medios han caído sustancialmente en Málaga, Jaén y Granada, aumentado por el contrario en Almería y en Sevilla.

Un último aspecto en relación con la capitalización es el relacionado con las ampliaciones de capital. En 2012 5.405 empresas ampliaron capital en Andalucía por importe de 5.421 millones de euros, lo que representa un incremento con respecto a 2011 del 6,3% y el 50,9%, respectivamente. Atendiendo a lo anterior, del total de empresas y de la cuantía ampliada, Andalucía concentra el 14,8% y el 9,1% del total nacional, respectivamente. En consecuencia, la ampliación de capital media de las empresas andaluzas que realizaron este tipo de actuaciones ascendió a 1 millón de euros frente a 1,6 millones del conjunto nacional, de tal modo que se ha producido un aumento de 297 mil euros en Andalucía respecto de 2011 frente a un descenso de 484 mil euros en España.

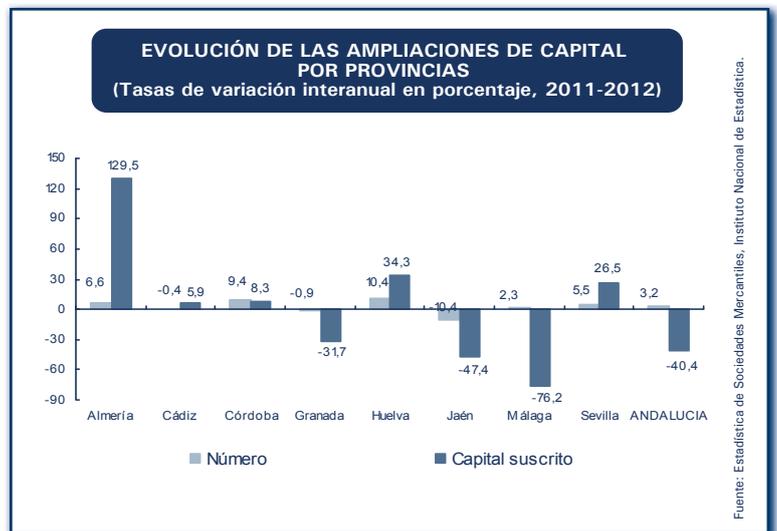
Por provincias, destaca, tanto en número como en importe, las ampliaciones de capital registradas en Sevilla, al mismo tiempo que el capital medio ampliado por empresa (2,2 millones de euros), seguida por Córdoba (1,1 millones de euros), ambas por encima del promedio andaluz. Respecto de 2011, el número

de empresas que ampliaron capital creció notablemente en Córdoba (23,2%) y en Huelva (12,4%), mientras que el importe ampliado aumento con mayor intensidad en Sevilla (128,8%), en Córdoba (92,3%) y en Cádiz (60,0%).

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS (Capital suscrito en miles de euros)										
	2008		2009		2010		2011		2012	
	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital	Número	Capital
Almería	1.435	68.769	1.216	44.980	1.123	46.479	1.264	50.805	1.347	116.615
Cádiz	1.576	64.305	1.255	41.653	1.289	36.055	1.406	61.091	1.400	64.691
Córdoba	1.298	39.733	982	27.357	994	28.501	1.060	55.250	1.160	59.812
Granada	1.476	82.733	1.256	37.206	1.351	31.875	1.456	90.479	1.443	61.782
Huelva	744	14.088	576	10.442	602	10.083	645	29.054	712	39.025
Jaén	715	23.851	602	16.331	558	13.940	632	38.864	566	20.453
Málaga	4.518	190.585	3.682	129.937	3.574	131.970	4.099	967.717	4.194	229.976
Sevilla	4.064	291.542	3.171	203.629	2.991	106.016	3.383	265.542	3.569	336.003
Andalucía	15.826	775.609	12.740	511.534	12.482	404.917	13.945	1.558.804	14.391	928.356
Porcentaje s/ España	15,3	9,6	16,3	10,7	15,6	5,1	16,4	7,3	16,5	12,2
España	103.565	8.046.962	78.204	4.792.280	79.994	8.000.738	84.843	21.385.335	87.070	7.589.278

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

Por último, en 2012 se disolvieron en Andalucía 3.279 sociedades, el 14,5% del total nacional, con un crecimiento interanual del 13,3% (14,1% en España). Parte de estas disoluciones, el 5,9%, en Andalucía, y el 9,0%, en España, tuvieron su origen en una fusión, si bien el número de fusiones descendió en ambos casos en 2012 (el 7,2% y 13,6%, respectivamente).



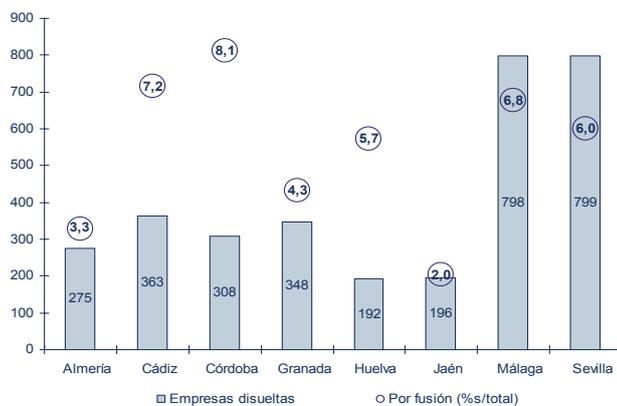
Málaga y Sevilla, con el 24,3% de las disoluciones en cada caso, concentran la mayor parte de este tipo de procesos llevados a cabo en Andalucía, si bien, en el caso de Málaga, debido a su mayor ritmo de creación, alcanza el mejor índice de rotación dentro de la Comunidad. En concreto, en Málaga se sitúa en el 19,1%, frente al 23,2% de Andalucía (26,3% en España). Los peores registros para este indicador se presentan para las provincias de Jaén (30,2%) y Córdoba (29,1%).

**SOCIEDADES MERCANTILES QUE AMPLÍAN CAPITAL**  
(Capital en miles de euros)

	2008		2009		2010		2011		2012	
	Número	Capital								
Almería	536	198.920	477	234.704	422	249.039	555	221.397	575	210.322
Cádiz	702	351.940	598	331.823	487	178.634	620	200.111	621	320.123
Córdoba	545	218.612	503	319.899	410	539.779	501	362.312	617	696.857
Granada	553	255.016	536	210.467	468	130.633	547	394.370	560	253.565
Huelva	292	107.537	260	65.931	240	53.426	242	129.755	272	75.448
Jaén	332	106.044	262	75.399	229	59.751	228	167.624	223	52.680
Málaga	1.345	829.099	1.139	550.269	1.075	786.888	1.133	764.384	1.171	720.351
Sevilla	1.882	1.384.894	1.322	1.048.038	1.215	886.567	1.260	1.351.458	1.366	3.091.452
Andalucía	6.187	3.452.062	5.097	2.836.530	4.546	2.884.717	5.086	3.591.412	5.405	5.420.798
Porcentaje s/ España	13,9	7,0	13,9	7,5	13,2	7,4	13,9	4,7	14,8	9,1
España	44.383	49.607.346	36.665	37.783.441	34.413	39.133.642	36.497	76.920.670	36.543	59.324.887

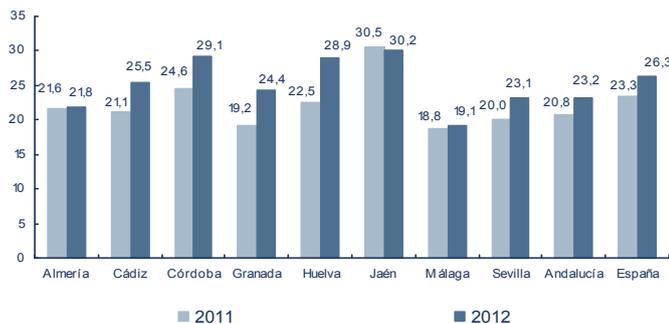
Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, Instituto Nacional de Estadística.

**DISOLUCIONES POR PROVINCIAS**  
(Número y porcentaje)



Fuente: Estadística de Sociedades Mercantiles, 2012. Instituto Nacional de Estadística.

**Índice de rotación de sociedades**  
(Porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas)



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

#### Síntesis de la caracterización demográfica:

- La trayectoria demográfica en 2012 ha sido poco favorable, tanto para España como para la Comunidades Autónomas, cifrándose en 3.199.617 las empresas de alta en España, 50.959 empresas menos que en 2011 (-1,6% en términos interanuales), siendo el cuarto año consecutivo en el que se reduce el parque empresarial.
- En 2012 se contabilizaron en Andalucía 482.334 empresas, 10.007 empresas menos que en 2011, lo que en términos relativos representa una caída del 2,0%. Esta trayectoria descendente, al igual que en España, se inicia en 2009 (datos a 1 de enero), habiéndose destruido en términos netos durante este periodo 40.481 empresas, un 7,7% en términos relativos acumulativos.
- Durante la última década, el tejido empresarial andaluz ha experimentado un crecimiento notable, del 17,4% en términos relativos acumulados, superior al observado en el conjunto de España (15,3%). Andalucía sólo se ve superada por las Comunidades Autónomas de Madrid (22,9%), Castilla-La Mancha (21,3%) y Murcia (18,1%).
- Andalucía muestra una baja densidad empresarial, 57,1 empresas por cada 1.000 habitantes (67,7 en España), el registro más bajo de todas las Comunidades Autónomas españolas, y muy por debajo de los correspondientes a Cataluña (78,2), Madrid (76,8), Baleares (76,3) y País Vasco (72,5).
- Los dos sectores con mayor peso en el parque empresarial andaluz son el comercio y el resto servicios, con un 28,0% y 53,2%, respectivamente (24,2 y 54,6% en España), con un total de 135.052 y 256.510 empresas comerciales y resto de servicios, mientras que la industria, con 29.483 empresas, es el que menor número de empresas aporta al total (6,6%), con un peso muy similar al del conjunto de España (6,7%), seguida por el sector de la construcción, que con 61.289 empresas, representa el 12,7% del tejido productivo andaluz, siendo su peso relativo inferior al de España (16,6%).
- Centrando el análisis en 2012, se constatan las dificultades por las que están atravesando la mayor parte de las empresas, especialmente las vinculadas con la construcción y la industria. En concreto, el sector construcción registra una caída del número de empresas del 6,5% (5,1% en España) y la industria del 3,7% (2,7% en España).
- Atendiendo a lo anterior, 2012 ha sido un mal año desde el punto de vista de la demografía de la industria andaluza, ya que en todos los subsectores productivos se han registrado disminuciones del número de empresas. La rama que mejor comportamiento ha tenido en 2012 ha sido "Alimentación y bebidas", dado que el número de empresas se ha reducido en 1%.

- Las provincias de Sevilla (113.049) y Málaga (107.385) cuentan con el mayor número de empresas de la Comunidad Autónoma andaluza, concentrando el 23,4% y 22,7% del total, respectivamente. Le siguen Cádiz y Granada, con el 12,2% y 11,7% de las empresas de Andalucía, respectivamente, concentrando el resto de provincias menos del 10% del total.
- En todas las provincias se ha reducido el número de empresas en 2012, siendo especialmente relevantes la destrucción neta producida en las provincias de Málaga y de Sevilla, de 2.229 y 2.055 empresas, respectivamente. En términos relativos, la trayectoria ha sido especialmente negativa en Huelva (-3,1%), Jaén (-2,7%) y Granada (-2,4%).
- La ratio de densidad empresarial se sitúa en Andalucía en 57,1 empresas por cada 1.000 habitantes, por debajo de España (67,7 empresas por cada 1.000 habitantes). La brecha existente entre ambas ha disminuido entre 2002 y 2012, al pasar de 11,5 a 10,5 empresas por cada 1.000 habitantes. Las provincias que presentan una densidad más elevada son Málaga y Granada (65,4 y 60,9 empresas por cada 1.000 habitantes, respectivamente). Igualmente, por encima de la media andaluza se encuentran las provincias de Sevilla, Almería y Córdoba, y por debajo del promedio regional Cádiz, Huelva, y Jaén.
- Las empresas españolas y andaluzas se caracteriza por su reducido tamaño, medido en términos de número de empleados. Las microempresas, aquellas con menos 10 asalariados, representan el 96,1% del total de empresas regionales (95,4% en España), lo que supone un incremento de 0,2 p.p. con respecto a 2011. El 3,4% de las empresas tienen entre 10 y 49 trabajadores (3,8% en España), peso que se reduce hasta el 0,5% para las empresas con más de 50 empleados (0,8% en España). Esta participación, además, ha disminuido en el último año, en 0,2 p.p. y 0,1 p.p, para cada uno de los segmentos definidos, respectivamente.
- En 2012 se constituyeron en Andalucía 14.391 sociedades, lo que supone un aumento interanual de 446 sociedades (3,2%), continuando con la trayectoria creciente iniciada en 2010, si bien se ha moderado en el último ejercicio. Por su parte, el capital suscrito por estas nuevas empresas ascendió a 928,3 millones de euros, un 40,1 menos que en el ejercicio anterior. En el caso de España, las nuevas sociedades crecieron un 2,6% y el capital disminuyó un 64,5%, determinando, en consecuencia, un incremento del peso de Andalucía respecto del conjunto nacional, donde en 2012 las nuevas sociedades andaluzas representan el 16,5% de las creadas y el 12,2% del capital.
- En el ámbito provincial, Málaga lidera esta faceta con 4.194 sociedades creadas en 2012 (29,1% del total andaluz). Le siguen Sevilla (3.569 sociedades, el 24,8% del total), Granada (10,0%), Cádiz (9,7%) y Almería (9,4%).

- En 2012 se disolvieron en Andalucía 3.279 sociedades mercantiles, lo que representa el 14,5% del total nacional, con un crecimiento interanual del 13,3% (14,1% en España). Del total de este tipo de operaciones, el 5,9%, en Andalucía y el 9% en España tuvieron su origen en una fusión. Málaga y Sevilla con el 24,3% cada una de ellas del total, concentran el mayor número de operaciones de esta naturaleza en la región.



Análisis de las  
empresas de referencia  
en Andalucía

## Nota aclaratoria sobre el contenido del capítulo

*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 2008-2011, que garantizan la representatividad sectorial y territorial sobre el tejido productivo de la región en cada ejercicio. De éstas, se computan 35.943 sociedades con información disponible para el ejercicio 2011.*

*En cambio, el estudio de las Referencias Empresariales considera a la empresa bajo un enfoque individual, a fin de identificar aquéllas 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 2011, formada por 85.270 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 85.270 sociedades con información de 2011 para la catalogación de las líderes; se ha partido de las 80.873 empresas con información disponible en el intervalo 2010-2011 para las de alta productividad; las 71.291 sociedades con información de los tres últimos años han servido de base para identificar a las de alta rentabilidad; y, por último, se han analizado las 60.888 empresas con datos contables del período 2008-2011 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 (35.943 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 2008-2011".*

*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

Por referencias empresariales se entiende el conjunto de empresas que muestran un comportamiento excepcional en términos de capacidad para generar riqueza, de dinamismo en las ventas, y de elevada rentabilidad y productividad. La identificación de las empresas tipificadas bajo esta categoría se lleva a cabo a partir de la información que proporciona las cuentas anuales que se encuentran disponibles en la Central de Balances de Andalucía (CBA).

Se definen cuatro grupos atendiendo a diferentes criterios de selección, con la exigencia de partida de haber obtenido beneficios en el último ejercicio. En concreto, se distingue entre: empresas líderes, que han alcanzado en 2011 un volumen de recursos generados (cash flow) superior a 500 mil euros; empresas gacelas, que han logrado un crecimiento continuado de las ventas en los cuatro últimos ejercicios (2008-2011), duplicándolas cuando menos y registrando beneficios en todos los años; empresas de alta rentabilidad, a las que se les exige un nivel de rentabilidad económica superior al 25% en el promedio de los tres últimos años, sin que en ninguno de ellos sea inferior al 15%; y, por último, empresas de alta productividad, cuya productividad media en el período 2010-2011 debe al menos duplicar a la alcanzada en promedio por el conjunto de las empresas andaluzas, tanto para el conjunto del período como para cada ejercicio por separado, siendo dicha productividad <sup>1</sup> creciente en el tiempo.

REPRESENTATIVIDAD DE LAS REFERENCIAS EMPRESARIALES					
	Empresas en 2011			Empresas en 2010 Incluidas Porcentaje	Permanecen en los 2 años Porcentaje
	Empresas disponibles	Referencias	Incluidas Porcentaje		
Líderes	85.270	1.479	1,73	1,93	62,1
Gacelas	60.888	549	0,90	0,86	20,0
Alta Rentabilidad	71.291	808	1,13	1,04	36,1
Alta Productividad	80.873	469	0,58	0,66	19,8
	Muestra CBA 2011	Referencias	Incluidas Porcentaje	Empresas en 2009	Permanecen en los 2 años Porcentaje
Líderes	35.943	1.350	3,76	4,61	68,0
Gacelas	19.861	384	1,93	2,26	28,6
Alta Rentabilidad	23.038	552	2,40	1,81	52,9
Alta Productividad	30.237	382	1,26	1,44	24,3

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

1. El concepto de productividad se ha aproximado mediante el cociente entre el valor añadido bruto y los gastos de personal, lo que puede ocasionar algún sesgo no deseado en la identificación de las empresas.

Como se desprende de los criterios anteriormente expuestos, las necesidades de información varían sensiblemente, de tal modo que cuanto más exigente es el criterio en número de años menor es el número de empresas disponibles. Esto obliga a estimar la representación de cada una de las tipologías atendiendo a conjuntos muestrales diferentes.

Atendiendo a la información muestral disponible existen 1.479 sociedades tipificadas como líderes, el 1,7% de la muestra. El número de empresas que satisfacen estos criterios se ha visto reducido en 2012 tanto en términos absolutos como relativos. No obstante, bajo esta tipología se mantienen durante dos ejercicios consecutivos el 62,1% de las empresas.

Como gacelas, o empresas de alto crecimiento, se identifican 549 sociedades, el 0,9% del conjunto muestral de esta categoría, 0,4 p.p. superior al peso relativo alcanzado en el ejercicio 2010. Sólo el 20% de las empresas se mantienen durante dos últimos ejercicios en esta categoría.

El grupo de alta rentabilidad lo integran 808 empresas, el 1,1% de la muestra, 0,1 p.p. inferior al peso relativo mantenido en el ejercicio anterior. En los dos últimos ejercicios, el 36,1% de las sociedades consiguen mantenerse en este grupo.

El de alta productividad lo forman 469 sociedades, el 0,6% del total, 0,1 p.p. menos que el ejercicio anterior. De las empresas que cumplen el criterio de alta productividad en 2011, sólo el 19,8% pertenecían a la selección en 2010.

#### LAS 2 LÍDERES, GACELAS Y DE ALTA RENTABILIDAD

Nombre de la empresa	Localidad	Año constitución	CNAE	Actividad
ABEINSA INGENIERÍA CONSTRUCCIÓN INDUSTRIAL S.A.	Sevilla	2002	642	Actividades de las sociedades holding
ADVERTIA COMUNICACIÓN S.L.	Sevilla	2004	731	Publicidad
GARMILLAN S.L.	Castro del Río	2005	11	Cultivos no perennes
MESUREX AERONAUTICS DIVISION S.L.	Málaga	2006	261	Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados
MUROTH FARMA S.L.	Peligros	2003	464	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
TRANSPORTES FRIGORÍFICOS RP S.L.	Baeza	1997	494	Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza
TUBO INVERNADERO S.L.	Sevilla	2000	222	Fabricación de productos de plástico
VERDE NOGALTE S.L.	Pulpí	2005	11	Cultivos no perennes

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

El reducido peso que cada una de las categorías establecidas mantiene en relación a su muestra refleja la exigencia que conlleva pertenecer a este grupo de empresas de excelencia. Este grado de dificultad se acentúa si examinamos las empresas que pertenecen simultáneamente a dos o más

categorías. Sólo 8 sociedades pueden ser catalogadas conjuntamente como líderes, gacelas y de alta rentabilidad (2 en 2010, 7 en 2009 y 14 en 2008).

REFERENCIAS EMPRESARIALES POR TAMAÑOS								
	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Micro	30	2,0	324	59,0	699	86,5	193	41,2
Pequeñas	475	32,1	169	30,8	86	10,6	202	43,1
Medianas	697	47,1	47	8,6	19	2,4	58	12,4
Grandes	277	18,7	9	1,6	4	0,5	16	3,4
Andalucía	1.479	100,0	549	100,0	808	100,0	469	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.

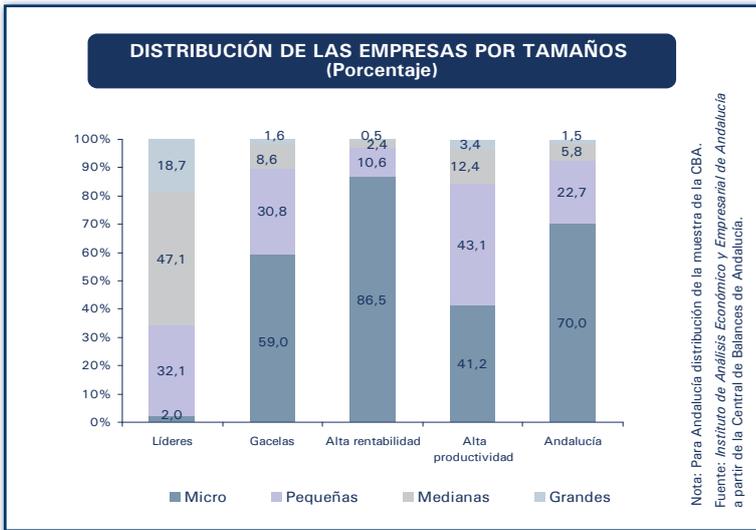
En términos de tamaño y actividad, la estructura de las diferentes tipologías de empresas examinadas viene predeterminada, en gran medida, por las propias restricciones de partida que imponen los criterios de selección. En concreto, en cuanto al tamaño de la empresa, medido a partir de los ingresos de actividad y del balance general anual, destacan, por su mayor representatividad dentro de las empresas líderes, las medianas y grandes (47,1 y 18,7%).

En lo que respecta a las gacelas y de alta productividad son las medianas y grandes empresas las que cuentan con un mayor peso relativo, si bien, las micro y pequeñas empresas concentran la mayor parte de las sociedades encuadradas en estos grupos. En concreto, destaca el 59% de gacelas que son microempresas y el 43,1% de empresas de alta productividad que son de dimensión pequeña.

Las de alta rentabilidad son las que presentan un menor tamaño medio, ya que el 86,5% de las empresas de esta categoría son microempresas, frente al 70% de la muestra de la CBA, un 10,6% son pequeñas (22,7% en la CBA) y el 2,9% medianas y grandes (7,3% en la CBA).

En definitiva, a excepción de esta última tipología de empresas, las empresas con características económico financieras de excelencia (líderes, gacelas y alta rentabilidad) exhiben un mayor tamaño medio que el conjunto de las empresas andaluzas.

Si se atiende a los niveles medios de facturación, en 2011, el conjunto de empresas andaluzas obtuvieron unos ingresos medios de actividad de 2,7



millones de euros, cantidad que se eleva a 4,7 millones de euros para las gacelas, 13,5 millones de euros para las de alta productividad y a 29,4 millones de euros para las líderes. Únicamente las empresas tipificadas como de alta rentabilidad (1,6 millones de euros) facturan en niveles inferiores al conjunto regional. En relación con la capitalización media, sólo las líderes y las de alta productividad, superan al promedio regional.

### CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LAS MUESTRAS <sup>1</sup>

	Micro	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
<b>Líderes</b>					
Número	30	475	697	277	1.479
Ingresos de actividad	859.064	3.770.626	14.111.215	114.937.654	29.405.048
Fondos propios	515.650	2.854.147	8.005.391	70.448.102	17.893.895
Resultado del ejercicio	718.777	627.360	955.609	8.087.324	2.181.073
<b>Gacelas</b>					
Número	324	169	47	9	549
Ingresos de actividad	665.147	3.442.447	15.313.320	119.276.842	4.718.577
Fondos propios	172.070	705.582	3.712.901	36.484.431	1.234.718
Resultado del ejercicio	35.448	150.645	824.484	16.057.288	401.112
<b>Alta Rentabilidad</b>					
Número	699	86	19	4	808
Ingresos de actividad	374.666	3.679.331	18.750.395	82.683.852	1.565.974
Fondos propios	183.867	1.507.959	3.760.404	68.952.593	749.339
Resultado del ejercicio	68.380	544.558	1.589.687	22.549.618	266.129
<b>Alta Productividad</b>					
Número	193	202	58	16	469
Ingresos de actividad	388.192	1.423.573	8.095.298	343.861.028	13.504.875
Fondos propios	547.365	2.523.893	7.698.053	368.786.886	14.845.512
Resultado del ejercicio	75.166	275.849	827.902	23.638.482	1.058.556
<b>Andalucía<sup>2</sup></b>					
Número	25.170	8.157	2.096	520	35.943
Ingresos de actividad	484.187	2.512.122	10.667.269	80.132.022	2.690.527
Fondos propios	150.170	1.312.179	5.376.456	46.234.183	1.385.362
Resultado del ejercicio	-7.641	-2.138	-37.140	1.390.092	12.109

**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.

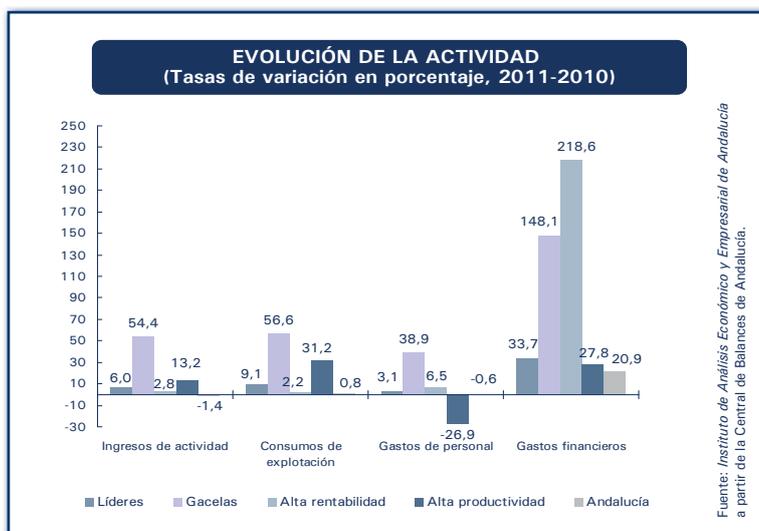
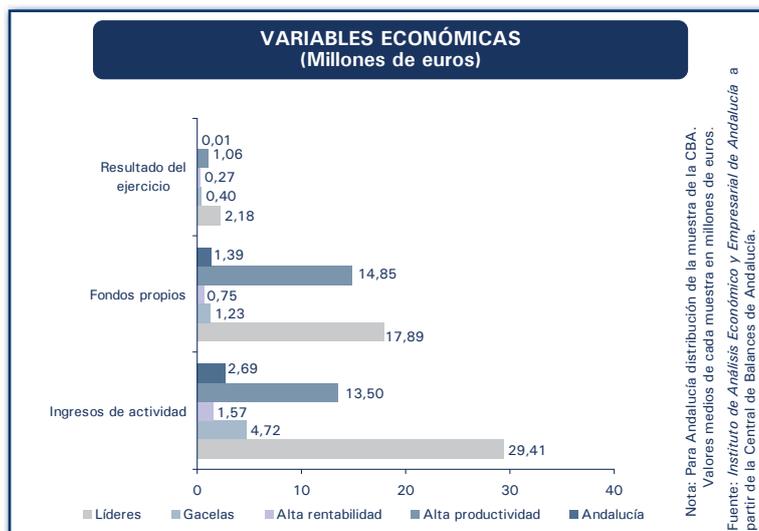
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Los indicadores de actividad ponen de relieve la desfavorable coyuntura a la que se enfrentaron las empresas andaluzas en 2011. Los ingresos de explotación descendieron en un 1,4%, al contrario de lo acontecido para las gacelas, en las que se incrementó un 54,4%, así como para las de alta productividad, las líderes, y de alta rentabilidad, donde aumentó en un 13,2%, un 6,0% y un 2,8%, respectivamente.

En términos de beneficio, el comportamiento registrado para los colectivos definidos fue comparativamente mejor que la correspondiente al agregado andaluz. Aun cuando registró valores positivos, en términos interanuales descendió un 56,1%, para las empresas de alta productividad, un 10,3%, para las líderes y un 5,1%, para las de alta rentabilidad. Las gacelas son el único grupo que consiguió en 2011 aumentar el beneficio en términos relativos (23,5%).

En términos de rentabilidad, se constata igualmente la obtención de mejores registros para las empresas agrupadas bajo los colectivos de excelencia que por el conjunto del parque empresarial andaluz. En concreto, la rentabilidad económica obtenida por el conjunto de empresas andaluzas se situó en el 2,4%, muy por debajo de la conseguida por las gacelas (26,0%) y, en menor medida, por las de resto de grupos.

Los diferenciales de rentabilidad se amplía cuando ésta se mide en términos de patrimonio neto. En 2011, la rentabilidad financiera antes de impuestos obtenida por el parque empresarial andaluz se situó en el 1,6% elevándose hasta aproximadamente el 40% para las gacelas y de alta rentabilidad.



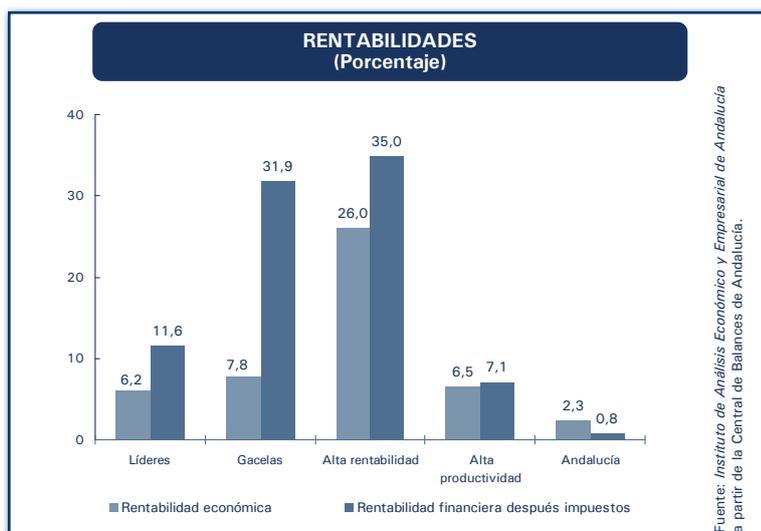
### INDICADORES ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS MUESTRAS

	Líderes	Gacelas	Alta Rentabilidad	Alta Productividad	Andalucía
<b>Evolución de la actividad (*)</b>					
Variación de ingresos de explotación	5,96	54,35	2,77	13,21	-1,40
Variación de consumos de explotación	9,06	56,64	2,15	31,24	0,82
Variación de gastos de personal	3,09	38,89	6,53	-26,86	-0,57
Variación de gastos financieros	33,74	148,05	218,64	27,79	20,91
Variación del resultado del ejercicio	-10,33	23,48	-5,06	-56,06	-81,57
<b>Ratios financieros</b>					
Liquidez general	1,25	0,73	2,08	1,15	1,34
Liquidez inmediata	0,88	0,55	1,96	0,67	0,77
Solvencia	1,58	1,25	2,27	1,75	1,48
Coefficiente de endeudamiento	1,73	3,93	0,79	1,34	2,06
<b>Rentabilidad económica y relacionados (*)</b>					
Rentabilidad económica	6,16	7,84	26,01	6,48	2,35
Margen de explotación	10,78	10,31	22,58	16,70	3,96
<b>Rentabilidad financiera y relacionados (*)</b>					
Rentabilidad Financiera antes de impuestos	14,09	37,09	43,69	8,76	1,59
Rentabilidad Financiera después de impuestos	11,57	31,86	35,00	7,10	0,82
Efecto endeudamiento	7,93	29,26	17,68	2,28	-0,76
Coste bruto de la deuda	3,14	3,50	3,02	2,40	2,93
<b>Eficiencia</b>					
Gastos de actividad/Valor añadido	3,90	3,60	1,82	3,70	4,45
Consumos explotación/Valor añadido	3,09	2,85	1,29	3,05	3,44
Gastos personal/Valor añadido	0,48	0,54	0,44	0,14	0,71

(\*) 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.

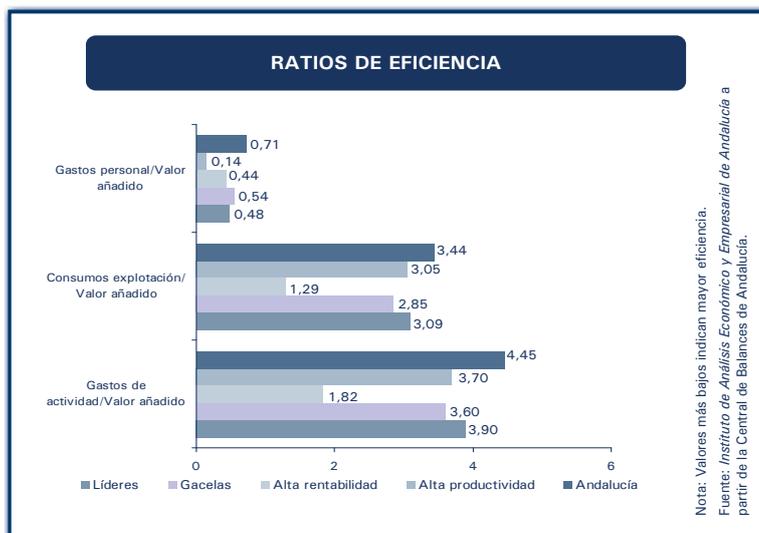


Un análisis de los indicadores de eficiencia permite constatar la mejor asignación de recursos efectuada por las empresas agrupadas bajo los cuatro colectivos definidos, si bien, en algunos casos éstas vienen predeterminadas por los propios criterios de acceso a cada una de las categorías establecidas. Por un lado, se ha utilizado la ratio “gastos de personal/valor añadido”, que mide la productividad aparente

del factor trabajo. Atendiendo a los valores obtenidos se obtiene, como era previsible, que las empresas de alta productividad son las que mejores niveles alcanzan para esta variable. El resto de grupos de excelencia se mueven en niveles de productividad similares. En lo que respecta a los consumos, las

empresas de alta rentabilidad son las más eficientes, seguidas de las gacelas. Igualmente, considerando la asignación global de todos los recursos en el proceso de producción se obtiene que las más eficientes son las de alta rentabilidad, seguidas de las gacelas y las de alta productividad.

En materia de empleo, los colectivos de excelencia se caracterizan por un mayor tamaño medio de plantilla y por su mayor dinamismo en la creación y mantenimiento del empleo. En concreto, según la información publicada por el IECA, el tamaño medio de las sociedades mercantiles en Andalucía es de 7,4 empleados, algo inferior al de las empresas de alta productividad y alta rentabilidad (8,0 y 9,2 empleados, respectivamente), mientras que las gacelas (24,8) y las líderes (96,1 empleados) tienen un tamaño notablemente superior.



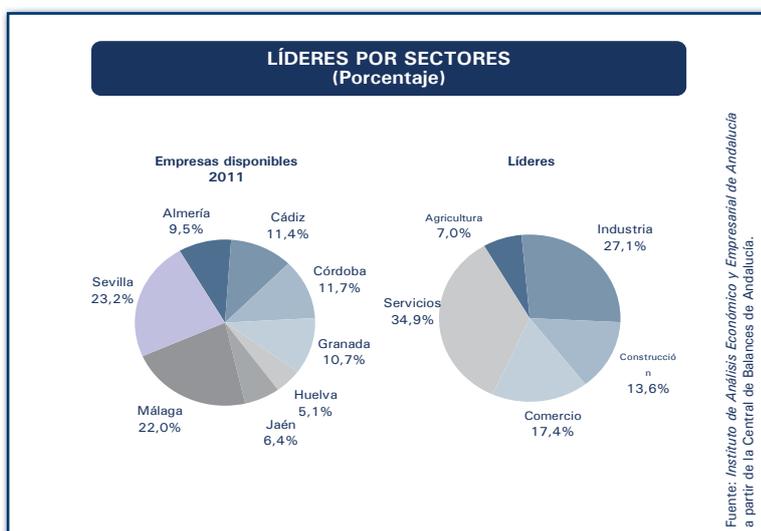
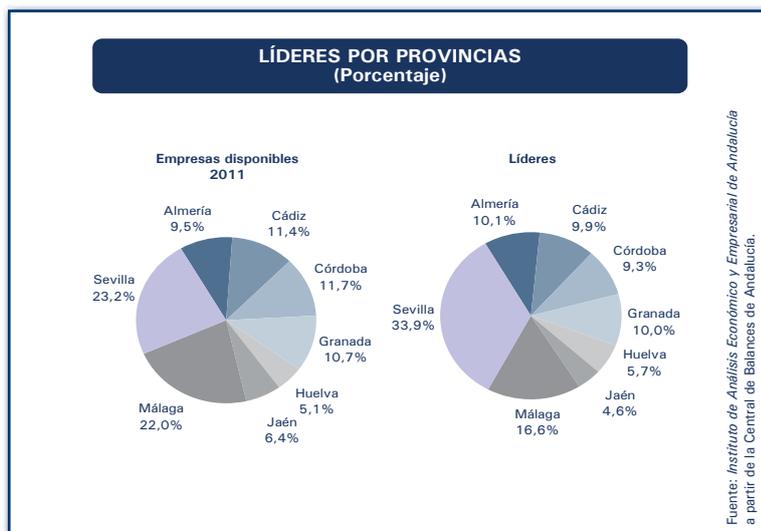
EMPLEO POR TIPOLOGÍAS Y PROVINCIAS												
	LIDERES			GACELAS			ALTA RENTABILIDAD			ALTA PRODUCTIVIDAD		
	Empleo medio 2011	Empleo medio 2010	Tasas de variación	Empleo medio 2011	Empleo medio 2010	Tasas de variación	Empleo medio 2011	Empleo medio 2010	Tasas de variación	Empleo medio 2011	Empleo medio 2010	Tasas de variación
Almería	124,1	123,7	0,28	14,8	12,6	17,66	9,6	8,5	13,68	3,5	3,2	9,16
Cádiz	82,4	75,4	9,37	20,3	16,8	21,32	10,3	10,1	1,41	3,3	3,6	-7,05
Córdoba	61,6	63,4	-2,81	16,8	13,3	26,44	4,7	4,7	0,14	3,5	4,0	-12,12
Granada	83,9	80,5	4,24	28,4	22,7	24,73	5,8	5,9	-2,95	3,1	3,1	-0,52
Huelva	101,4	95,2	6,49	35,1	29,0	20,98	11,5	11,1	2,91	2,9	4,7	-37,48
Jaén	104,9	103,7	1,17	6,2	4,8	28,71	4,5	4,0	11,39	1,8	2,2	-21,28
Málaga	97,3	94,2	3,29	39,8	27,5	44,75	6,3	6,4	-2,75	3,3	3,4	-3,19
Sevilla	102,1	101,2	0,91	25,1	20,0	25,55	15,6	14,2	10,29	18,7	20,2	-7,55
Andalucía	96,1	93,9	2,27	24,8	19,2	28,96	9,2	8,8	5,08	8,0	8,6	-7,66

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.

La trayectoria observada en el empleo refleja diferencias considerables. El conjunto de las sociedades mercantiles andaluzas registraron una caída del empleo del 1,7%, más moderado que el observado para las empresas de alta rentabilidad (-7,7%). El resto de colectivos de excelencia alcanzaron incrementos interanuales del empleo, del 2,3% para las líderes, y de mayor cuantía las de alta rentabilidad (5,1%) y las gacelas (29%).

## Las Referencias Empresariales desde la perspectiva sectorial y territorial

El análisis de la distribución territorial y sectorial de las referencias empresariales permite obtener una panorámica de cuál es el mapa de la excelencia empresarial en Andalucía, en relación con los baremos empleados en este análisis.



Por sectores, el mayor número de empresas líderes se encuadran en los servicios (34,9%) seguido de la industria (27,1%), si bien, en relación con la muestra de Andalucía empleada, la industria (14,5 p.p. más) y la agricultura (2,6 p.p.) son los sectores con una mayor representación en términos comparativos. Por el contrario, construcción (-6,6 p.p.) y comercio (-7,1 p.p.) tienen un peso inferior al que les corresponde por la distribución muestral empleada.

Desde una óptica territorial, la provincia de Sevilla es la que mayor aportación de empresas líderes realiza al conjunto regional en todos los sectores. Destaca en agricultura la provincia de Huelva (22,1%), en construcción (19,4%) y resto de servicios (26,4%) la de Málaga y en comercio la

de Almería (19,5%). Por el contrario, tienen un peso notablemente reducido en agricultura, Málaga (1,9%), en industria y construcción, Huelva (4,7 y 2%, respectivamente), y en comercio y resto de servicios, Jaén (4,3 y 2,1%).

Las gacelas pertenecen en su mayor parte al resto del sector servicios (42,4% del total), 6,3 p.p. superior a su participación en la distribución de la muestra (los últimos cuatro ejercicios), y al comercio (28,2%), 2,7 p.p. por encima de su peso de la distribución muestral. Por el contrario, la significación de las



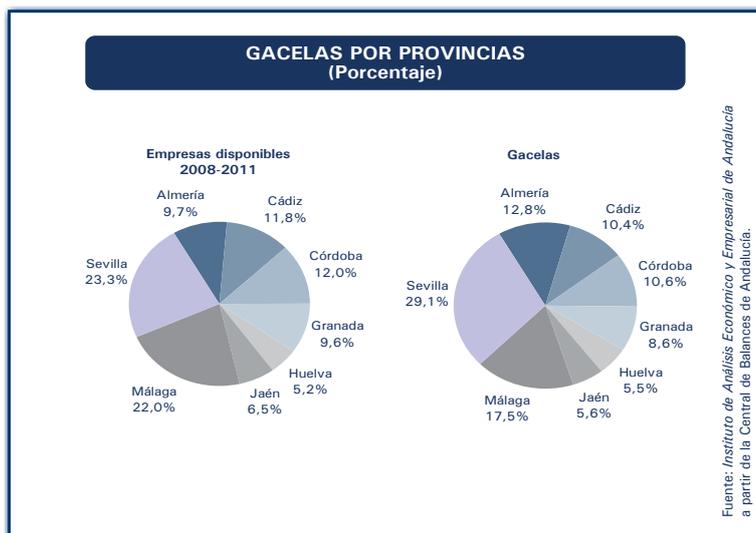
empresas del sector de la construcción en este colectivo (11,1%) es 9,1 p.p. inferior a su significación en la muestra empleada para el periodo 2008-2011.

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	14	13,5	23	5,7	17	8,5	50	19,5	45	8,7
Cádiz	14	13,5	43	10,7	16	8,0	16	6,2	57	11,0
Córdoba	8	7,7	60	15,0	16	8,0	26	10,1	27	5,2
Granada	5	4,8	39	9,7	26	12,9	30	11,7	48	9,3
Huelva	23	22,1	19	4,7	4	2,0	20	7,8	18	3,5
Jaén	4	3,8	34	8,5	8	4,0	11	4,3	11	2,1
Málaga	2	1,9	35	8,7	39	19,4	33	12,8	136	26,4
Sevilla	34	32,7	148	36,9	75	37,3	71	27,6	174	33,7
Andalucía*	104	7,0	401	27,1	201	13,6	257	17,4	516	34,9
Distribución muestral**		4,4		12,6		20,2		24,5		38,4

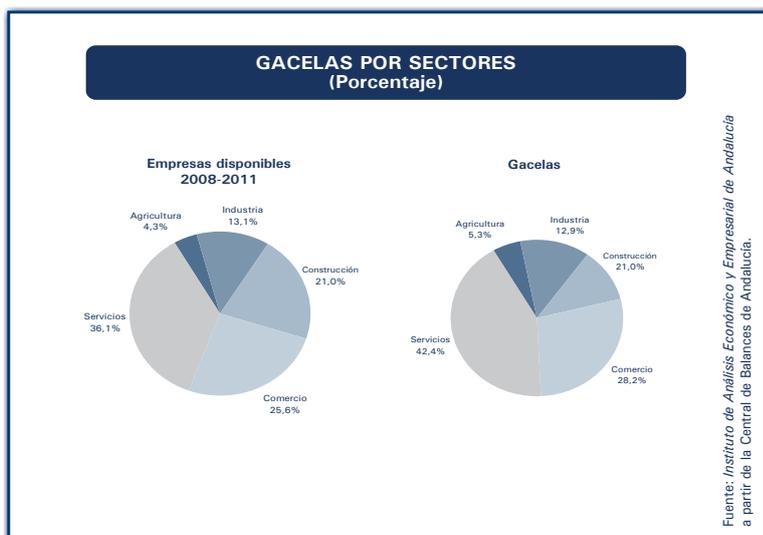
Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

Atendiendo a su distribución territorial, destacan la alta concentración de gacelas del sector primario en Almería (37,9% del total) y en Sevilla (27,6%); del sector industrial en Sevilla (28,2%), mientras que para la construcción sobresale la provincia de Sevilla (36,1%).

Para el colectivo de empresas de alta rentabilidad, las de servicios son las que cuentan con una mayor representación (60,1%), 22,7 p.p. superior a su representación muestral. A pesar de este importante sesgo a favor de los servicios, la industria (14,2%) también tiene un mayor peso que el correspondiente en la muestra, 1,3 p.p.



Desde una óptica provincial destacan, Sevilla, en agricultura (30,3%), en construcción (25,0%), en comercio (27,9%) y en resto de servicios (28%), Granada (57,4%), en industria, Cádiz, en construcción (23,1%) y Málaga, en comercio (23,0%) y resto de servicios (26,5%).



Las empresas de alta productividad pertenecen, fundamentalmente, al sector resto de servicios (52%), 13,8 p.p. por encima de su participación en la muestra empleada para la selección. Le siguen en importancia las del sector de la construcción (16,2%) y del comercio (14,5%), siendo este último el que más diferencia presenta con la muestra de Andalucía (-9,9 p.p.).

Atendiendo a la localización, Sevilla registra la mayor concentración de empresas en todos los sectores, excepto en construcción, donde Málaga ocupa una posición de liderazgo. Igualmente, Córdoba, en industria, y Málaga en comercio y resto deservicios, muestran una contribución relevante en el colectivo de empresas de alta productividad en Andalucía.

**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	11	37,9	4	5,6	8	13,1	24	15,5	23	9,9
Cádiz	1	3,4	10	14,1	7	11,5	16	10,3	23	9,9
Córdoba	2	6,9	19	26,8	3	4,9	17	11,0	17	7,3
Granada	1	3,4	4	5,6	5	8,2	19	12,3	18	7,7
Huelva	4	13,8	4	5,6	6	9,8	6	3,9	10	4,3
Jaén	0	0,0	6	8,5	6	9,8	8	5,2	11	4,7
Málaga	2	6,9	4	5,6	4	6,6	33	21,3	53	22,7
Sevilla	8	27,6	20	28,2	22	36,1	32	20,6	78	33,5
Andalucía*	29	5,3	71	12,9	61	11,1	155	28,2	233	42,4
Distribución muestral**		4,3		13,1		21,0		25,6		36,1

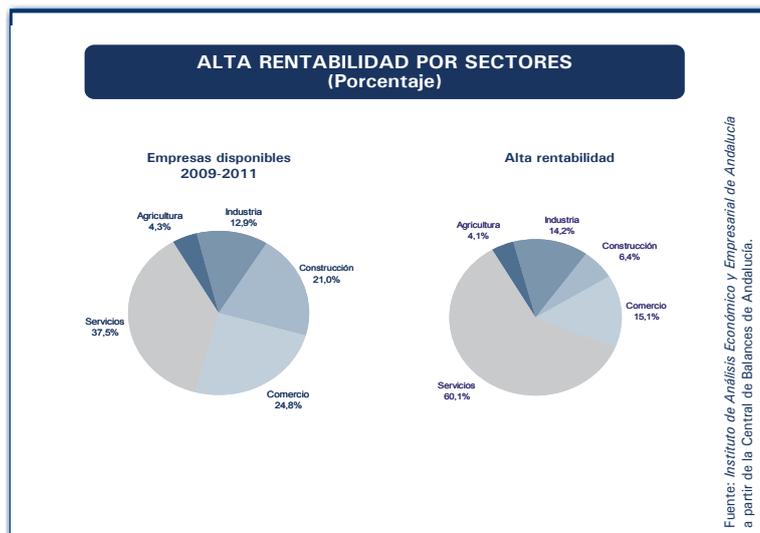
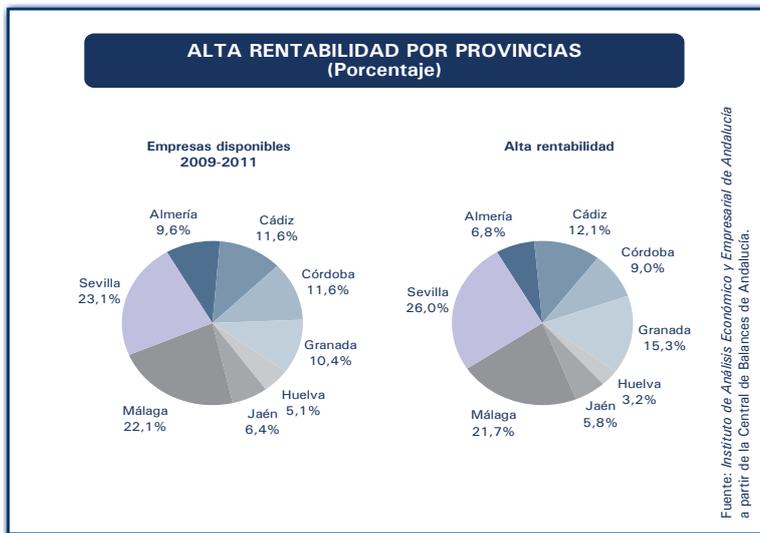
\* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.  
 \*\* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2007-2010.  
 Fuente: Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

En conclusión, se observa una mayor participación de las empresas industriales en el colectivo las líderes surjan, así como de las pertenecientes al comercio y resto de servicios en los correspondientes a las gacelas, las de alta rentabilidad y productividad.

Desde una perspectiva territorial, la provincia de Sevilla cuenta con la mayor concentración de empresas en todos los grupos de excelencia, seguida por la de Málaga, si bien, esta circunstancia viene propiciada por la mayor representación que estas dos provincias tienen en la muestra de empresas andaluzas empleada en todas las categorías. También obtienen una mayor representación las provincias de Almería y Huelva, en líderes y gacelas, y las de Granada y Cádiz, en alta rentabilidad.

Analizando la distribución intraprovincial, se constata que el factor capitalidad, tanto provincial como autonómica, influye positivamente en la tipificación de las empresas en las diferentes categorías definidas como de excelencia, excepto en el caso de las gacelas. En concreto, en las líderes (43,2%), las de alta rentabilidad (45,3%) y de alta productividad (46,1%), las grandes capitales concentran un mayor peso relativo de

empresas que las que les corresponden por distribución muestral (en torno al 37%). En los municipios de tamaño medio o pequeño se ubican el 46,4% de las empresas gacelas y el 37,3% de las líderes, con un mayor peso que el correspondiente a la distribución muestral de Andalucía. Por el contrario, el conjunto de los grandes municipios, aglutinan en torno al 20% de las empresas de la Central de Balances empleadas como muestra de selección, se mantiene ligeramente por encima del promedio en alta rentabilidad y productividad, y algo por debajo, en líderes y en gacelas.



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

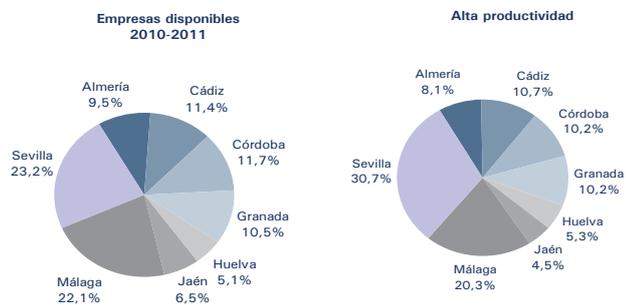
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	6	18,2	4	3,5	2	3,8	17	13,9	26	5,3
Cádiz	2	6,1	8	7,0	12	23,1	12	9,8	64	13,2
Córdoba	5	15,2	7	6,1	2	3,8	13	10,7	46	9,5
Granada	2	6,1	66	57,4	8	15,4	7	5,7	41	8,4
Huelva	6	18,2	0	0,0	2	3,8	3	2,5	15	3,1
Jaén	1	3,0	4	3,5	5	9,6	8	6,6	29	6,0
Málaga	1	3,0	9	7,8	8	15,4	28	23,0	129	26,5
Sevilla	10	30,3	17	14,8	13	25,0	34	27,9	136	28,0
Andalucía*	33	4,1	115	14,2	52	6,4	122	15,1	486	60,1
Distribución muestral**		4,3		12,9		20,5		24,8		37,5

\* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

\*\* Distribución de la muestra de empresas empleadas para la selección con datos en el ejercicio 2009-2011.

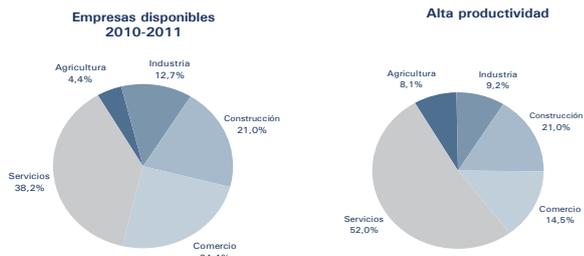
Fuente: *Instituto de Análisis Económico y Empresarial de Andalucía* a partir de la información de la Central de Balances de Andalucía.

**ALTA PRODUCTIVIDAD POR PROVINCIAS**  
(Porcentaje)



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

**ALTA PRODUCTIVIDAD POR SECTORES**  
(Porcentaje)



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

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

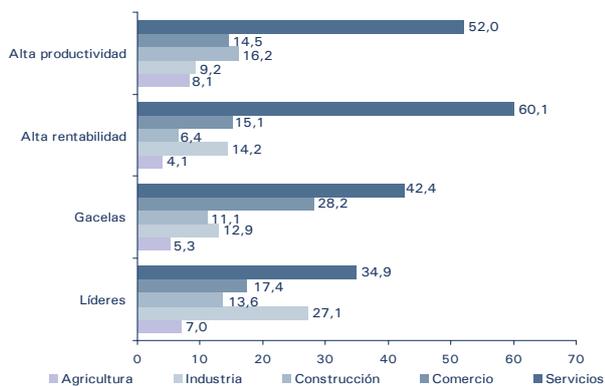
	Agricultura		Industria		Construcción		Comercio		Servicios	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	3	7,9	2	4,7	8	10,5	9	13,2	16	6,6
Cádiz	5	13,2	2	4,7	7	9,2	5	7,4	31	12,7
Córdoba	5	13,2	9	20,9	10	13,2	6	8,8	18	7,4
Granada	1	2,6	7	16,3	9	11,8	9	13,2	22	9,0
Huelva	3	7,9	1	2,3	7	9,2	5	7,4	9	3,7
Jaén	0	0,0	5	11,6	5	6,6	2	2,9	9	3,7
Málaga	1	2,6	5	11,6	17	22,4	14	20,6	58	23,8
Sevilla	20	52,6	12	27,9	13	17,1	18	26,5	81	33,2
Andalucía*	38	8,1	43	9,2	76	16,2	68	14,5	244	52,0
Distribución muestral**		4,4		12,7		20,3		24,4		38,2

\* Distribución sectorial en Andalucía en porcentaje.

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

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

### EMPRESAS RELEVANTES POR SECTORES (Porcentaje)



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

### REFERENCIAS EMPRESARIALES POR PROVINCIAS (Número de empresas y porcentaje)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Almería	149	10,1	70	12,8	55	6,8	38	8,1
Cádiz	146	9,9	57	10,4	98	12,1	50	10,7
Córdoba	137	9,3	58	10,6	73	9,0	48	10,2
Granada	148	10,0	47	8,6	124	15,3	48	10,2
Huelva	84	5,7	30	5,5	26	3,2	25	5,3
Jaén	68	4,6	31	5,6	47	5,8	21	4,5
Málaga	245	16,6	96	17,5	175	21,7	95	20,3
Sevilla	502	33,9	160	29,1	210	26,0	144	30,7
Andalucía	1.479	100,0	549	100,0	808	100,0	469	100,0

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

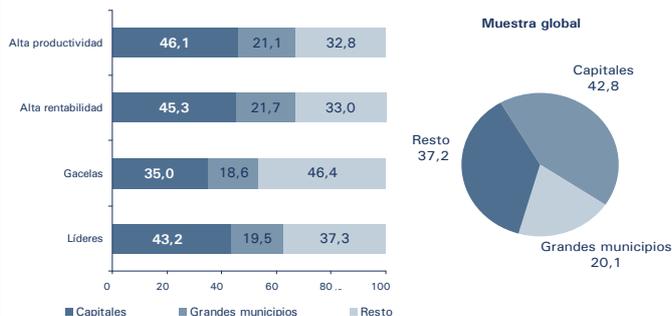
### REFERENCIAS EMPRESARIALES POR ÁREAS URBANAS (Número de empresas y porcentaje)

	Líderes		Gacelas		Alta Rentabilidad		Alta Productividad	
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje
Capitales	639	43,2	192	35,0	366	45,3	216	46,1
Grandes municipios (*)	288	19,5	102	18,6	175	21,7	99	21,1
Resto	552	37,3	255	46,4	267	33,0	154	32,8
Andalucía	1.479	100,0	549	100,0	808	100,0	469	100,0

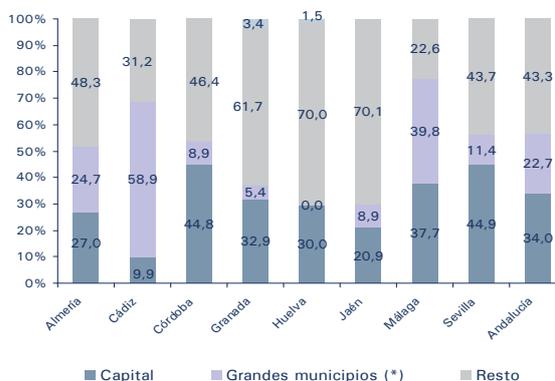
(\*) Consideramos grandes municipios aquéllos con más de 50.000 habitantes que no sean capitales de provincia.

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

### DISTRIBUCIÓN DE LAS EMPRESAS POR ÁREAS URBANAS (Porcentaje)



### DISTRIBUCIÓN DE LAS REFERENCIAS EMPRESARIALES POR ÁREAS URBANAS (Porcentaje)





## Anexo

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

Referencias Empresariales de Andalucía  
Empresas Líderes 2013

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE ACTIVIDAD 2011 (MILES DE €)	CASH-FLOW (MILES DE €)	RANKING
ENDESA GENERACION SA	SEVILLA	1999	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	4.602.738	694.404	1
SIEMA TECHNOLOGIES SL	SEVILLA	2004	432	Inst. eléctricas, fontanería y otras obras construcc.	11.297	222.939	2
REFRESCOS ENVASADOS DEL SUR SA	LA RINCONADA	1996	110	Fabricación de bebidas	632.823	199.812	3
COBRE LAS CRUCES SA	GERENA	1983	072	Extracción de minerales metálicos no féreos	260.916	104.932	4
HEINEKEN ESPAÑA SA	SEVILLA	1900	110	Fabricación de bebidas	943.183	98.423	5
ABENER ENERGIA SA	SEVILLA	1994	711	Sv. Téc. Arqu.e Ingen. y otr.act.relac. ases.técnico	917.766	88.211	6
INSTALACIONES INABENSA SA	SEVILLA	1994	412	Construcción de edificios	740.224	85.285	7
ABENGOA SA	SEVILLA	1941	439	Otras actividades de construcción especializada	644.416	71.705	8
INMET COBRE ESPAÑA SA	GERENA	2007	642	Actividades de las sociedades holding	76.791	71.105	9
DUPONT HOLDCO SPAIN III SL	SEVILLA	2005	642	Actividades de las sociedades holding	65.375	65.422	10
TEYMA GEST. CONTRATOS CONSTR. E ING. SA	SEVILLA	2008	711	Sv. Téc. Arqu.e Ingen. y otr.act.relac. ases.técnico	610.559	59.633	11
ABEINSA INGENIERIA CONSTR. INDUSTRIAL SA	SEVILLA	2002	642	Actividades de las sociedades holding	81.790	58.548	12
INMOBILIARIA OSUNA SL	GRANADA	1968	411	Promoción inmobiliaria	117.943	57.117	13
IBERDROLA RENOVABLES ANDALUCIA SA	SEVILLA	2003	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	103.079	56.343	14
GAS NATURAL ANDALUCIA SA	SEVILLA	1987	352	Prod. gas; dist. por tubería combustibles gaseosos	98.987	48.799	15
COSENTINO SA	CANTORIA	1989	237	Corte, tallado y acabado de la piedra	228.297	43.821	16
GRUPO DE EMPRESAS CAJASUR SA	CORDOBA	2002	642	Actividades de las sociedades holding	5.257	43.568	17
PULEVA FOOD SL	GRANADA	2000	105	Fabricación de productos lácteos	463.344	42.453	18
PERNOD RICARD ESPAÑA SA	MALAGA	1970	463	Comercio por mayor prod. aliment., beb. y tabaco	418.581	37.670	19
PERSAN SA	SEVILLA	2004	204	Fb. jabones, detg.y otros art. Limp.y abr.; fb. perf.	290.046	30.738	20
DRAGADOS OFFSHORE SA	PUERTO REAL	1985	711	Sv. Téc. Arqu.e Ingen. y otr.act.relac. ases.técnico	182.562	30.550	21
JOSE MANUEL PASCUAL PASCUAL SA	CADIZ	1982	861	Actividades hospitalarias	127.627	29.713	22
MAYORAL MODA INFANTIL SA	MALAGA	1981	141	Confec. prendas de vestir, excepto de peletería	198.257	28.390	23
AUTOPISTA DEL SOL CONCES. ESPAÑOLA SA	MARBELLA	1996	522	Actividades anexas al transporte	50.626	27.917	24
ABENGOA SOLAR NEW TECHNOLOGIES SA	SEVILLA	2005	711	Serv. Téc. Arqu. e ing. y otr.act. relac. Ases.téc.	99.504	26.161	25
ANDASOL-1 CENTRAL TERMOSOLAR UNO SA	ALDEIRE	1999	351	Producción, transporte y distrib. energía eléctrica	51.583	25.404	26
TIOXIDE EUROPE SL	PALOS DE LA FRONTERA	1999	201	Fb.pr.quí.básicos, c.nitrog., fert., plást.y c. sint.	245.447	24.588	27
EDP RENOVABLES ESPAÑA SL	SEVILLA	2001	711	Sv. Téc. Arqu.e Ingen. y otr.act.relac. ases.técnico	14.638	23.723	28
GRUPO OSBORNE SA	PUERTO DE SANTA MARIA	2001	701	Actividades de las sedes centrales	38.465	23.698	29
MIGUEL GALLEGOS SA	DOS HERMANAS	1960	104	Fabric. de aceites y grasas vegetales y animales	492.722	23.511	30
SEVILLA FUTBOL CLUB SOCIEDAD DEPORTIVA SAD	SEVILLA	1992	931	Actividades deportivas	83.689	23.293	31
VERIFICACIONES INDUSTRIALES DE ANDALUCIA SA	SEVILLA	1990	712	Ensayos y análisis técnicos	94.620	22.284	32
ABENGOA SOLAR ESPAÑA SA	SEVILLA	2002	351	Prodc., transporte y dist. de energía eléctrica	190.108	21.953	33
MAC PUAR SOLUCIONES DE ELEVACION SL	SEVILLA	2006	661	Act. aux. serv.financ., ex. Seg.y fondos pensiones	24.942	21.926	34
ANDASOL-2 CENTRAL TERMOSOLAR DOS SA	ALDEIRE	1999	351	Prodc., transporte y dist. de energía eléctrica	46.389	20.917	35
HERBA RICEMILLS SL	SAN JUAN AZNALFARACHE	2001	106	Fb. prod. molinería, almidones y pr. amiláceos	333.311	20.865	36
LIMPIEZA PUBLICA Y PROTECCION AMBIENTAL SAM	SEVILLA	1986	381	Recogida de residuos	109.766	19.789	37
EMPRESA PUBLICA DE GESTION DE ACTIVOS SA	SEVILLA	1982	411	Promoción inmobiliaria	18.904	19.675	38
ALBACORA SA	CADIZ	1974	031	Pesca	99.495	17.986	39
EUROPEA DE CONSTRUCCIONES METALICAS SA	UTRERA	1986	360	Fabr. de elementos metálicos para la construcción	106.727	17.713	40

Referencias Empresariales de Andalucía  
Empresas Gacelas 2013

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE ACTIVIDAD 2011 (MILES DE €)	Δ VENTAS (PORCENTAJE)	RANKING
PROMOCIONES VARO HU SL	HUELVA	2002	412	Construcción de edificios	1.925	10.179	1
HECO DEVELOPMENTS SL	SAN ROQUE	2006	439	Otras actividades de construcción especializada	3.038	9.074	2
GESTION Y TRANSITO DE MATERIALES SL	PULPI	2002	561	Restaurantes y puestos de comidas	11.053	8.754	3
MULTISERVICIOS Y LIMPIEZAS DOÑANA SL	HUELVA	2007	812	Actividades de limpieza	859	8.323	4
NAVITAS ENERGIA SL	CHURRIANA DE LA VEGA	2003	681	Compraventa bienes inmobiliarios por cuenta propia	267	7.517	5
TORRES MORENTE SA	ESCUZAR	1985	104	Fabricación aceites y grasas vegetales y animales	13.368	7.397	6
DECISIONES GEOTEC SL	ALMERIA	2006	711	Serv. Téc. Arq. e ing. y otr.activ. relc. Asesor. téc.	182	7.076	7
TRANSPORTES INTERNACIONALES PICOSO SL	EL EJIDO	1994	494	Transporte mercancías carretera y serv. mudanza	1.481	5.116	8
ROJO NIEVE SL	MALAGA	2008	477	Comercio por menor ot.artículos en estab. especial.	4.414	4.101	9
PB INTEGRAL SL	DOS HERMANAS	2008	494	Transporte mercancías carretera y serv. mudanza	1.131	3.670	10
NVOGA INVERSIONES SL	MARBELLA	2008	683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	994	3.605	11
VERDE NOGALTE SL	PULPI	2005	011	Cultivos no perennes	9.055	3.599	12
LAGRICOLA IMPEX SL	VICAR	2008	463	Comercio por mayor prod. aliment., beb. y tabaco	2.328	3.522	13
AUTOESCUELAS SORIANO SL	ALAMEDA	2008	855	Otra educación	210	3.349	14
DIRO JOYAS SL	SEVILLA	2000	464	Comercio por mayor de artículos de uso doméstico	7.630	3.338	15
PROAVESUR CARNICA SL	FUENTE PALMERA	2008	463	Comercio por mayor prod. aliment., beb. y tabaco	4.067	3.262	16
CAPTURA DATOS CONSULTORIA Y SERVICIOS SL	MOTRIL	2002	960	Otros servicios personales	154	3.154	17
LOGSA ENDOMEDICAL SL	MALAGA	2008	477	Comercio por menor otr. Art. Establ. especializados	792	3.097	18
SANLUCAR SOSTENIBLE S L	SANLUCAR LA MAYOR	1993	411	Promoción inmobiliaria	1.665	2.920	19
SUELO Y VIVIENDA DE LUCENA SA	LUCENA	1994	411	Promoción inmobiliaria	11.182	2.805	20
DOBROMIRA SL	MARBELLA	2007	563	Establecimientos de bebidas	676	2.791	21
SALINAS CLEMENTE SL	PECHINA	2005	411	Promoción inmobiliaria	253	2.755	22
EL POLLO ANDALUZ SL	MARBELLA	2000	552	Alojam. turísticos y otros aloj. de corta estancia	1.107	2.557	23
MEETYOURMESSENGER ESPAÑA SL	FUENGIROLA	2007	749	Otras actv. profesionales, científicas y téc. n.c.o.p.	8.388	2.464	24
GRANADA FISH SL	GRANADA	2008	472	Comercio por menor pr.alm., beb. y tabaco et.esp.	4.148	2.392	25
VEFRUBER SL	BERJA	1994	463	Comercio por mayor prod. alimn., bebidas y tabaco	3.149	2.377	26
FRUTAS LUNA IMPORT-EXPORT SL	ROQUETAS DE MAR	2008	472	Comercio por menor pd. alimn., beb. y tabaco estb.	10.354	2.139	27
IG4 ANDALUCIA SL	LEPE	2008	749	Otras act. profes., científicas y técnicas n.c.o.p.	99	2.041	28
BIONAC REPRODUCCION SL	SEVILLA	2008	861	Actividades hospitalarias	926	1.942	29
PESCADOS EL BUQUE SL	MALAGA	2008	463	Comercio por mayor prd. alim., bebidas y tabaco	3.471	1.869	30
INAR INGENIEROS CONSULTORES SLP	DOS HERMANAS	2008	711	Serv. téc. arqut.e ingeniería y otr.act.relac. as.téc.	1.454	1.803	31
AADAA SUMINISTROS SL	VIATOR	2001	461	Intermediarios del comercio	727	1.709	32
INETI CONSTRUCCIONES SL	MAIRENA DEL ALJARAFE	2003	412	Construcción de edificios	3.770	1.651	33
TEYMA GEST.CONTRATOS CONSTR. E INGEN. SA	SEVILLA	2008	711	Serv. técnicos arqu. e ing. y ot.act. rel. as.técnico	610.559	1.643	34
ADELFLOR INVERSIONES SL	GRANADA	2007	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	30	1.640	35
PROMO-ENTINA SL	ROQUETAS DE MAR	2001	411	Promoción inmobiliaria	224	1.614	36
TRAMOURE SL	JEREZ DE LA FRONTERA	2005	412	Construcción de edificios	310	1.590	37
COMERCIALIZADORA ELECTRICA DE CADIZ SA	CADIZ	2000	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	44.139	1.518	38
COMERCIAL DE RECAMBIOS MONTEMAYOR SL	LA RAMBLA	1994	331	Reparac. productos metálicos, maquinaria y equipo	736	1.504	39
DISEÑO DE RECURSOS EDUCATIVOS SL	SEVILLA	2006	855	Otra educación	635	1.477	40

Referencias Empresariales de Andalucía  
Empresas Alta Productividad 2013

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE ACTIVIDAD 2011 (MILES DE €)	ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD (TANTO POR UNO)	RANKING
INMET COBRE ESPAÑA SA	GERENA	2007	642	Actividades de las sociedades holding	76.791	270	1
BOGARIS INDUSTRIAL 4 SL	SEVILLA	2009	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	3.803	153	2
OLEOXA ACEITES DE JAEN, SCA	ARJONA		469	Comercio al por mayor no especializado	18.870	142	3
NUEVO QUINTO SA	SEVILLA	1968	411	Promoción inmobiliaria	27.702	125	4
NUEVOS ACCIONISTAS DE QUINTO SL	SEVILLA	1984	692	Ac. contabilidad, teneduría libros, audit. y as. fiscal	1.219	75	5
RIBECO INVERSION SL	SEVILLA	1997	411	Promoción inmobiliaria	1.582	70	6
INVERSIONES LOPEZ BAENA SRL	GRANADA	1993	411	Promoción inmobiliaria	2.017	64	7
AGASA MILLGONSA SRL	GRANADA	1989	411	Promoción inmobiliaria	1.130	62	8
GONDIPAL SL	ALGECIRAS	1982	412	Construcción de edificios	1.242	61	9
CONSTRUCCIONES SERRANO LINDES SL	CULLAR VEGA	1996	412	Construcción de edificios	1.167	49	10
JARDIN DE MEDINA HOTELES SL	ALMERIA	1999	551	Hoteles y alojamientos similares	1.177	48	11
ANDASOL-1 CENTRAL TERMOSOLAR UNO SA	ALDEIRE	1999	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	51.583	46	12
ANDASOL-2 CENTRAL TERMOSOLAR DOS SA	ALDEIRE	1999	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	46.389	46	13
SAHECA SA	ROTA	1985	411	Promoción inmobiliaria	15.268	45	14
SOLUCIONES FINANCR. Y ARRENDAMIENTOS SL.	SANLUCAR DE BARRAMEDA	2004	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	2.174	43	15
OLEOFORFAIT SA	DOS HERMANAS	2002	463	Comercio por mayor prod. aliment., beb. y tabaco	32.495	43	16
SERVICIOS TURISTICOS LYNCIS SL	PUNTA UMBRIA	2004	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	2.979	36	17
VIÑAPLAYA SL	FUENGIROLA	1992	411	Promoción inmobiliaria	1.886	35	18
CEMENTOS IMPERMEABZ. Y AISLAMIENTOS SL	CORDOBA	1988	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.294	32	19
ARRENDAMIENTOS MOLISUR SL	ATARFE	1999	772	Alquiler efectos pers. y artículos de uso doméstico	811	32	20
APARCAMIENTOS BAHIA DE CADIZ SA	CADIZ	1985	683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	1.900	30	21
OAU SA	SEVILLA	1986	411	Promoción inmobiliaria	1.758	29	22
AGROPECUARIA DE JEREZ SL	JEREZ DE LA FRONTERA	1990	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.357	28	23
PROMOCIONES E INVERSIONES CASERO E HIJOS SL	HUELVA	1999	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	803	27	24
OFICENTRO INMOBILIARIOS SL	MALAGA	1990	411	Promoción inmobiliaria	1.781	26	25
SDAD. AZUCARERA LARIOS PATRIMONIO SL	MALAGA	1994	682	Alquiler bienes inm. por cuenta propia	12.465	26	26
CHINA RED SL	MALAGA	2002	477	Comercio por menor otr. artículos en establ. esp.	1.058	26	27
DUMAYA PROMOCIONES DEL MEDITERRANEO SL	MALAGA	2002	411	Promoción inmobiliaria	1.612	26	28
CONSTRUCCIONES Y OBRAS CIVILES MORAMAR SL	MALAGA	2006	412	Construcción de edificios	875	25	29
LOJO MAYORISTAS DE ALIMENTACION SL	SEVILLA	2005	463	Comercio por mayor pd. aliment., bebidas y tabaco	5.649	24	30
HECA INVERSIONES SL	GRANADA	1994	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	631	24	31
GRUPPOGAR PROMOCIONES VR SL	LUCENA	2004	411	Promoción inmobiliaria	291	23	32
DESPACHO ASISTENCIA Y SERVICIOS LEGALES SAP	ESTEPONA	1986	702	Actividades de consultoría de gestión empresarial	1.417	23	33
ARRAEZ Y MANRIQUE MED SL	MALAGA	2005	862	Actividades médicas y odontológicas	352	22	34
CENTRAL HIDRAULICA GUEJAR SIERRA SL	GRANADA	1993	351	Prod., transporte y distribución de energía eléctrica	836	22	35
CENTRO COMERCIAL CIUDAD DE AYAMONTE SL	AYAMONTE	2000	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	1.583	22	36
FKR 46 PATRIMONIAL SL	CORDOBA	2009	411	Promoción inmobiliaria	859	21	37
INALGRA SL	HUERCAL DE ALMERIA	1992	411	Promoción inmobiliaria	1.249	20	38
HIJOS DE JUAN MORAL SL	TORRE DEL CAMPO	1990	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	548	20	39
EXPLO-AGRISAN SL	ECIJA	1994	011	Cultivos no perennes	611	20	40

Referencias Empresariales de Andalucía  
Empresas Alta Rentabilidad 2013

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	AÑO DE CONSTITUCIÓN	C.N.A.E.	ACTIVIDAD	INGRESOS DE ACTIVIDAD 2011 (MILES DE €)	RENTABILIDAD MEDIA 09-11 (PORCENTAJE)	RANKING
VERY GOOD ESTATES S.L.	ESTEPONA	2002	683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	85	6.989	1
EUSERLIMP S.L.	GRANADA	1992	812	Actividades de limpieza	984	1.593	2
ALBANILERIA Y CONSTRUCCIONES CEYVE S.L.	CHICLANA DE LA FRONTERA	1994	439	Otras actividades de construcción especializada	304	1.030	3
GASOLINERA CHINALES S.L.	CORDOBA	1992	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	203	461	4
ESCUELA INFANTIL LOS 3 CERDITOS S.L.	MAIRENA DEL ALJARAFE	2002	852	Educación primaria	289	357	5
PLATAFORMA INTEGRAL DE SERVICIOS S.L.	ALMERIA	2003	812	Actividades de limpieza	18	262	6
LAUMAR HERRERA SALV. AG. EXC. SEGUROS S.L.	VICAR	2002	662	Act. auxiliares a seguros y fondos de pensiones	99	260	7
MERIDIAN ASESORES S.L.	LA RINCONADA	1994	692	Act. cont., teneduría libros, auditoría y ases. fiscal	115	246	8
BARRAGAN-RESUR S.L.	LA CAMPANA	2007	461	Intermediarios del comercio	156	241	9
SUNCROPS S.L.	LEBRIJA	2007	015	Producción agrícola combinada con prod. ganadera	601	238	10
EXPLORACIONES AGRICOLAS VILLA LOBEL S.L.	POLOPOS	2008	011	Cultivos no perennes	40	224	11
ARCOS PAN S.L.	ARCOS DE LA FRONTERA	1995	014	Producción ganadera	45	222	12
CAMPOS DE ALMERIA S.L.	NIJAR	2003	522	Actividades anexas al transporte	403	216	13
HEMATOLOGIA S.L.	CORDOBA	2001	862	Actividades médicas y odontológicas	163	205	14
VACAMO S.L.	CORDOBA	1992	561	Restaurantes y puestos de comidas	227	200	15
TALLERES BARRERA Y GONZALEZ S.R.L.	SEVILLA	2003	452	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor	74	189	16
JARDINES CUPRESSUS S.L.	BERJA	2008	813	Actividades de jardinería	139	173	17
CAFE BAR MONCLOA S.L.	SEVILLA	1997	563	Establecimientos de bebidas	121	164	18
VIAJES MAGINA GLOBAL S.L.	JAEN	2005	960	Otros servicios personales	26	143	19
GRUPO RODESCO S.L.	RINCON DE LA VICTORIA	2001	661	Ac. Aux.serv. financieros, ex.seguros y f.pensiones	198	140	20
FORMACION CONTINUADA LOGOSS S.L.	LA GUARDIA DE JAEN	2000	855	Otra educación	8.601	125	21
E.S. AVDA. JUAN CARLOS S.L.	ESTEPONA	1994	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	370	124	22
URETASOL SERVICIOS S.L.	MARBELLA	2008	683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros	97	123	23
CINTA TOSCANO S.L.	CORTEGANA	2004	552	Alojam. turísticos y ot.alojam. de corta estancia	30	122	24
HONNITECH INTERNET S.L.	MALAGA	2006	620	Prg., consultoría y ot. Activ.relac. con informática	105	117	25
URGIALIS S.L.	SEVILLA	2006	649	Otr.servicios fin., ex. seguros y fondos pensiones	5.785	114	26
A VICTOR SANCHEZ RAMOS Y ASOCIADOS S.L.	SEVILLA	2004	889	Otros activad. servicios sociales sin alojamiento	260	114	27
ZYRTECNIA 30 S.L.	JEREZ DE LA FRONTERA	2009	439	Otras actividades de construcción especializada	383	113	28
LATITUD 33 S.L.	SEVILLA	2003	562	Provisión comidas prep. p.eventos y ot.sv.comidas	991	113	29
PEREZ GIRON S.L.	RONDA	1983	682	Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia	108	100	30
MALACITANA DE CATALIZADORES S.L.	PIZARRA	2006	467	Otro comercio al por mayor especializado	11.994	98	31
ADRICH 2004 S.L.	ALHAURIN DE LA TORRE	2007	862	Actividades médicas y odontológicas	217	98	32
RESIDUOS PLASTICOS ANDALUCIA S.L.	LA RINCONADA	2002	381	Recogida de residuos	351	98	33
SLON MOLER S.L.	ALMERIA	2000	475	Comercio por menor otr.art. uso domést.est. espec.	137	97	34
MONTECARLO ANDALUCIA S.L.	SEVILLA	1988	920	Actividades de juegos de azar y apuestas	18.741	97	35
BRONCEMALAGA S.L.	MALAGA	2002	960	Otros servicios personales	335	96	36
RED POINT CONSTRUC. MEDITERRANEAS S.L.	MARBELLA	2004	412	Construcción de edificios	4.431	96	37
LA SACRISTIA DE MATEOS GAGO S.L.	SEVILLA	2009	563	Establecimientos de bebidas	704	94	38
GESETEIMEN S.L.	TORREMOLINOS	2006	692	Ac.contabilidad, teneduría lib., auditoría y as. fiscal	27	94	39
EXPODEVELOPMENT S.L.	BENALMADENA	2005	711	Sv.téc. archit. e ing. y otr.activ. rel. Asesor.técnico	647	93	40



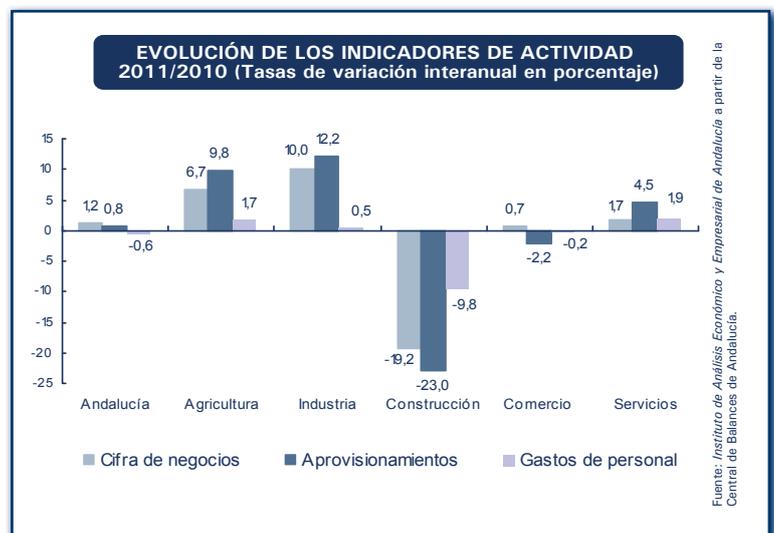
## La perspectiva económico financiera

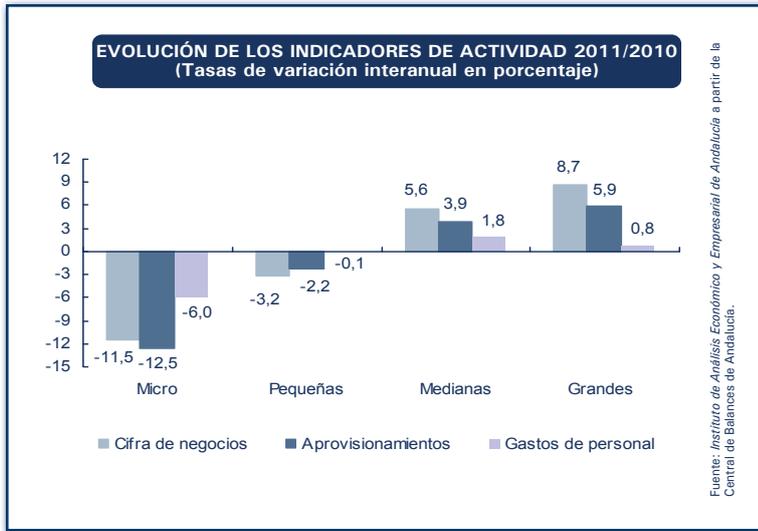
## La perspectiva económico financiera

El estudio de la situación económico-financiera de la empresa andaluza resulta de gran interés para analizar la adaptación del tejido productivo a los continuos cambios que tienen lugar en el entorno en el que desarrolla su actividad. Para llevar a cabo este análisis, se ha empleado la información que proporciona la Central de Balances de Andalucía, cuya base de datos contiene las cuentas anuales de más de 45.000 empresas andaluzas para el período 2009-2011, siendo lo suficientemente significativa para abordar el estudio, tanto desde una perspectiva de conjunto, como segmentada en función del sector y del tamaño. De esta amplia muestra se dispone de información homogénea de 35.943 sociedades no financieras.

La evolución de la actividad empresarial en 2011 estuvo marcada por una coyuntura económica desfavorable. No obstante, el retroceso interanual de la economía andaluza fue más moderado (0,2%), que el registrado en 2010 (1,1%), lo que se ha traducido en una mejora del comportamiento de las empresas andaluzas, como se desprende del análisis de la cuenta de explotación. La cifra de negocios registró un crecimiento anual del 1,2%, superior al correspondiente al conjunto nacional (1%), rompiendo la tendencia de caída de ejercicios anteriores (-0,9% en 2010 y -16,7% en 2009).

Este retorno de la empresa andaluza a la senda del crecimiento en 2011 se ha registrado en todos los sectores, a excepción de en la construcción, donde aún no ha concluido el proceso de ajuste, con un descenso de la cifra de negocios del 19,2%. El sector que ha mostrado un comportamiento más dinámico ha sido la industria, con un crecimiento interanual del 10,0%, seguido de la agricultura (6,7%), del resto de servicios (1,7%) y del comercio (1,0%). Atendiendo a la dimensión, se constata el mejor comportamiento de las ventas en los segmentos de mayor tamaño, de manera que las grandes y medianas empresas presentan crecimientos interanuales del 8,7 y 5,6% en 2011, respectivamente, frente a la caída de la facturación de las pequeñas (-3,2%) y las microempresas (-11,5%).

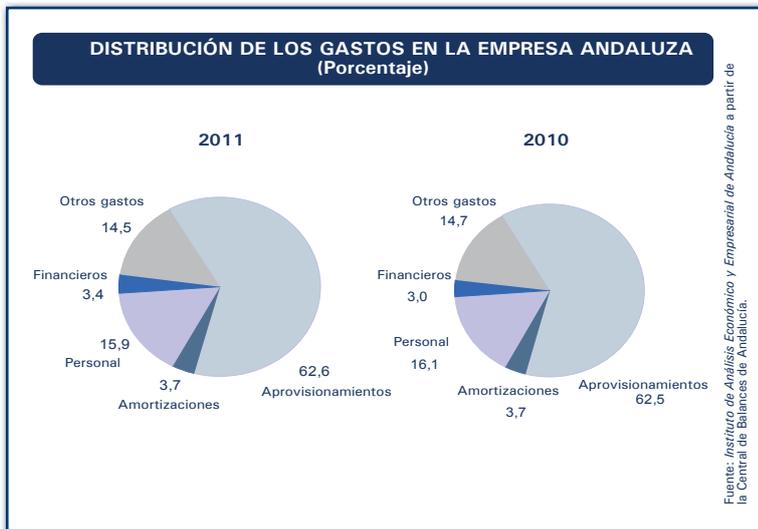




En lo que respecta a las partidas de gasto, los aprovisionamientos experimentaron un aumento anual del 0,8%, mientras que los gastos de personal disminuyeron un 0,6%. Por su parte, los gastos financieros registraron una importante incremento, del 20,9%, como consecuencia de un aumento de los pasivos contraídos con empresas del grupo y del coste bruto de la deuda.

El análisis por sectores revela una relación directa entre el comportamiento de las ventas y las principales rúbricas del gasto asociadas a la actividad empresarial, ya que los aprovisionamientos y los gastos de personal se incrementaron en las sociedades agrarias, industriales y de servicios, mientras que el descenso de la cifra de negocios en la construcción estuvo acompañado de caídas en ambas partidas de gasto. En cambio, las empresas del sector comercio, pese al discreto repunte de la cifra de negocios, registraron una ligera reducción de los gastos, lo que a priori contribuye a mejorar la eficiencia. El comportamiento de los gastos también mantiene una tónica acorde a la trayectoria de los ingresos en función de la dimensión de la empresa, registrando sendas caídas en las micro y pequeñas frente a los avances obtenidos en las sociedades medianas y grandes, aunque por debajo del crecimiento de la facturación.

A tenor de las variaciones señaladas, la estructura de los gastos de las empresas andaluzas no ha experimentado cambios significativos en 2011. Así, los aprovisionamientos continúan acaparando la mayor parte de los costes, el 62,6% del total (0,1 p.p. que en 2010), mientras que los gastos de personal, cuya participación ha disminuido en 0,2 p.p. con relación al año anterior, se situó en 2011 en el 15,9%. El fuerte aumento de los gastos financieros se ha traducido en un incremento de su participación relativa en la estructura de gastos, pasando



de su participación relativa en la estructura de gastos, pasando

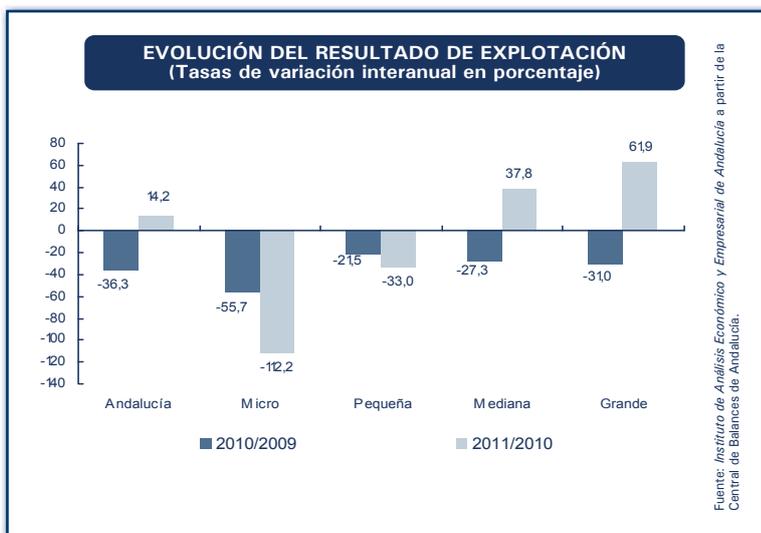
del 3,0% al 3,4% del total en 2011, mientras que las amortizaciones mantienen su peso en el 3,7%.

La evolución de los ingresos y gastos ha derivado en una mejora de la capacidad de la empresa andaluza para generar beneficios a partir de su actividad ordinaria. Así lo muestra la evolución del resultado de explotación, que en 2011 ha experimentado un crecimiento anual del 14,2%, invirtiendo la tendencia de ejercicios anteriores, ya que en 2010 experimentó una reducción del 36,3%. A este respecto, conviene tener en cuenta que, en 2011 se produjo un notable crecimiento de la partida "otros resultados de explotación" (que comprende las subvenciones y las enajenaciones de inmovilizado), como consecuencia de la incidencia sobre el agregado de la muestra de una empresa de gran tamaño. Por su parte, el conjunto de las empresas españolas experimentaron una intensa caída del resultado de explotación, del 30,5%, como consecuencia de la merma que ha representado para la generación de beneficios el aumento en 2011 de los gastos por encima de los ingresos.

El análisis por sectores, pone de manifiesto la existencia de importantes diferencias en 2011. Así, las empresas industriales experimentaron un notable aumento del resultado de explotación, del 51,6% (recoge el impacto de la empresa mencionada anteriormente) y, junto a las de servicios (7,1%), son las únicas que presentan tasas positivas, invirtiendo la situación del ejercicio anterior. Por el contrario, las de los sectores agrario y de la construcción experimentaron un descenso del resultado de la actividad ordinaria del 3,7 y 3,3%, respectivamente, suavizando las caídas que registraron en 2010. Finalmente, las empresas dedicadas al comercio sufrieron un deterioro del resultado del 29,1%, más intenso que en el año precedente.

El análisis por tamaños durante el ejercicio 2011 revela un mejor comportamiento del resultado de explotación en los segmentos de mayor dimensión. Las empresas micro y medianas registraron reducciones más intensas que el año precedente, del 112,2 y 33,0%, respectivamente. En cambio, las medianas y grandes, que habían experimentado sendas caídas en el año anterior, han logrado obtener tasas de crecimiento positivas del 37,8 y el 61,9%, en cada caso.

En términos relativos sobre la cifra de negocios, se tiene que, en 2011, el resultado de explotación de las empresas andaluzas representa el 4,2% de las ventas, 1,2 p.p. superior al nivel existente en 2010, aumento que recoge el efecto positivo de la cuenta de "otros resultados de explotación" ya reseñado (alcanzaría el 3,6% sin su incorporación). No obstante, el resultado financiero ha incrementado sensiblemente su aportación negativa sobre la cifra de negocios hasta el 3,2%, lo que se ha traducido en un impacto desfavorable sobre el



resultado del ejercicio, que ha pasado de representar el 2,1% de los ingresos en 2010, al 0,5% en 2011 (1,6 p.p. menos en este ejercicio). Comparativamente, el peso relativo del resultado de explotación sobre las ventas ha sido menor para el conjunto de empresas españolas (-1,6 p.p., del 3,7% en 2011), si bien la aportación negativa del resultado financiero ha sido menos acusada, del 0,9% en este período, por lo que la

participación del beneficio sobre la cifra de negocios se ha situado en el 2,0% (-1,4 p.p. respecto a 2010).

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

	2009	2010	2011
Resultado de explotación	4,51	2,96	4,16
Resultados excepcionales	0,10	0,18	0,16
Resultado financiero	-1,37	-0,50	-3,24
Resultado antes de impuestos	3,14	2,46	0,92
Resultado del ejercicio	2,41	2,13	0,47
Valor añadido bruto	23,77	23,49	23,41
Cash-Flow	6,18	5,99	4,30

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

El análisis por sectores pone de manifiesto la mayor capacidad de las empresas del sector de la construcción y la industria (9,7 y 5,8%, respectivamente) para generar resultados de explotación en relación a la cifra de negocios. No obstante, el impacto negativo del resultado financiero, sobre todo en las de la construcción, se ha trasladado al beneficio, que presenta un peso relativo negativo en la construcción y en los servicios, como consecuencia de las pérdidas registradas en estos sectores, con valores muy exigüos sobre la cifra de negocios en la industria (1,59%), la agricultura (1,48%) y el comercio (0,2%).

Atendiendo al tamaño, los ratios mejoran a medida que lo hace la dimensión de la empresa, lo que se aprecia en una participación superior del resultado de explotación sobre las ventas en las medianas y grandes, que alcanzan el 5,6 y 7,3% respectivamente, frente a valores inferiores en las pequeñas y las microempresas (2,3 y 0,1% en cada caso). Igualmente sucede al examinar el

resultado del ejercicio en términos de las ventas, que alcanza un peso relativo del 1,1% para las medianas y del 2,4%, en las grandes, siendo los únicos colectivos que registraron un beneficio positivo en 2011.

Desde la óptica patrimonial, sobre la que se articula el ciclo inversión-financiación de la empresa, en 2011 se ha producido un leve aumento con relación al año anterior del activo de la empresa andaluza, del 1,1%, en consonancia con el avance de la cifra de negocios registrado en este período. Al tiempo, esta falta de impulso inversor refleja las débiles expectativas empresariales a corto y medio plazo. En la empresa española, en cambio, pese a que también crecieron las ventas, el valor del activo total se redujo en un 0,4%.

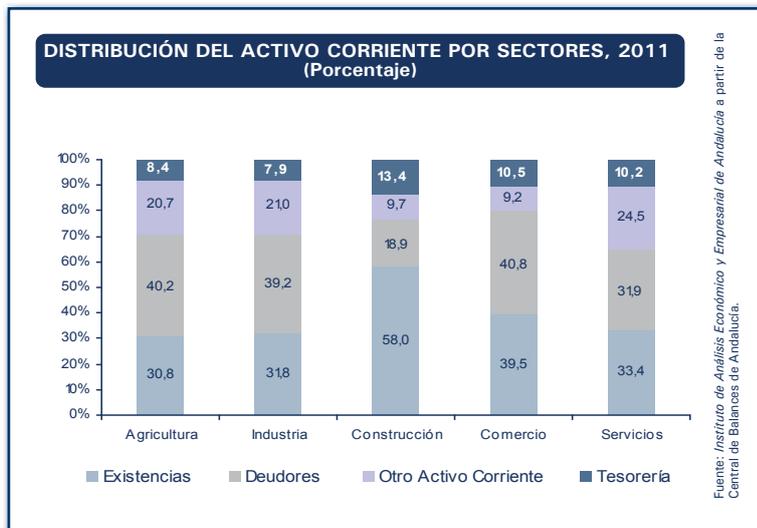
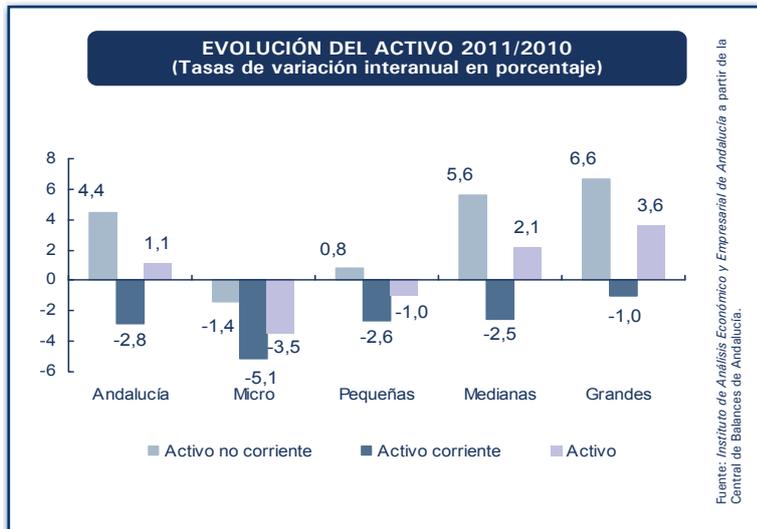
Profundizando en la composición del activo, el avance de la inversión en la empresa andaluza se ha concentrado en las partidas que configuran el activo no corriente, que experimentó un aumento del 4,4%, debido, fundamentalmente, al fuerte crecimiento del inmovilizado intangible (61% respecto a 2010, como consecuencia de la adaptación de las empresas concesionarias de infraestructuras públicas a la nueva normativa contable), puesto que el inmovilizado material registró una caída un 5,2% en este período. Por su parte, el activo corriente disminuyó un 2,8% en términos interanuales, registrándose una caída generalizada en todas las rúbricas que lo componen.

RESULTADOS DE LA EMPRESA POR SECTORES Y TAMAÑOS, 2011 <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	3,71	0,37	-1,65	2,06	1,48	19,68	5,22
Industria	5,78	0,10	-3,13	2,64	1,59	20,52	7,63
Construcción	9,67	0,67	-10,77	-1,10	-0,88	35,25	1,37
Comercio	1,07	0,12	-0,55	0,53	0,25	11,84	1,46
Servicios	3,92	0,00	-4,13	-0,21	-0,33	42,89	5,51
Micro	0,06	0,31	-1,50	-1,44	-1,63	33,72	1,55
Pequeñas	2,31	0,24	-1,86	0,45	-0,07	25,42	3,16
Medianas	5,57	0,11	-4,03	1,54	1,07	20,73	5,21
Grandes	7,32	0,09	-4,97	2,36	1,86	19,93	6,50

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

Por sectores, las empresas de los sectores industrial y de servicios registraron los mayores crecimientos del activo, del 2,3 y del 1,8% en cada caso, superiores a la media del conjunto de empresas andaluzas, por delante del comercio, que experimentó un incremento del 0,3% respecto al valor de las inversiones

en 2010. Por su parte, el activo de las empresas agrarias se mantuvo en los niveles de 2010, mientras que el único sector en el que disminuyó el volumen acumulado de la inversión fue la construcción (-0,5%), en consonancia con el proceso de ajuste de su actividad.



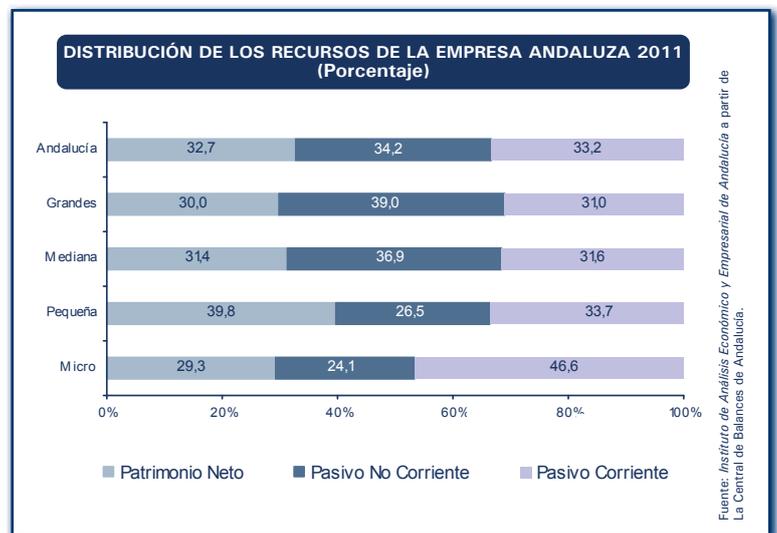
Por tamaños, se observa una relación directa entre el dinamismo de la inversión y la dimensión de la empresa, con un crecimiento más elevado del activo en las medianas y grandes (3,6 y 2,1% interanual, respectivamente), mientras que la estructura económica se redujo en las pequeñas (-1%) y microempresas (-3,5%). El único rasgo común a todos los colectivos en función del tamaño es el descenso del "activo corriente", frente a un incremento generalizado del activo no corriente, con la única excepción de las microempresas (-1,4%).

En términos relativos, la estructura económica de la empresa andaluza cuenta con una participación más elevada del activo no corriente, 55,6% del total, frente al 44,4% que corresponde al activo corriente,

que comprende las partidas relacionadas con el ciclo de explotación. En este sentido, se aprecia un rasgo diferencial con relación a las empresas españolas, donde ambas masas patrimoniales presentan una distribución más equilibrada e incluso un peso ligeramente superior del activo corriente, del 50,8% frente al 49,2% del no corriente. No obstante, las partidas con mayor significación, en general, coinciden para las empresas de los dos ámbitos territoriales definidos, dado que el "inmovilizado material" y la cuenta de "otros activos no corrientes" representan el 47,4% y 38,3%, respectivamente, de la inversión no corriente en la empresa andaluza (el 43,8% y 35,9% en España), mientras que en el activo corriente son las existencias y la cuenta de deudores las que

concentran un peso relativo mayor (42,1% y 30,6% en cada caso), aunque se invierte su importancia en el caso de la empresa española (29,5% y 41,8%, respectivamente).

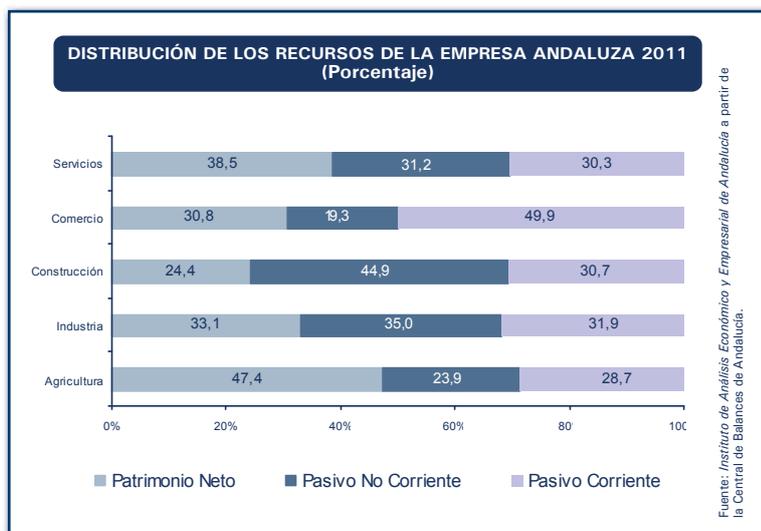
En función de la dimensión de la empresa también pueden percibirse algunas discrepancias en la composición del activo, identificándose un peso más relevante del activo no corriente en los segmentos de mayor tamaño, que alcanza el 58,8% en las medianas y el 62,0% en las grandes, mientras que en las micro y pequeñas, es la inversión corriente la que cuenta con una participación mayor (57,4% y 52,2%). La actividad que desarrolla la empresa constituye un factor determinante para establecer diferencias en este apartado, de manera que en las de la agricultura, la industria y los servicios presentan un mayor peso de la inversión destinada al activo no corriente, por encima del 60% en todos los casos, mientras que, en cambio, en las de la construcción y el comercio, el peso del activo corriente es superior, lo que obedece, en gran parte, a la importancia notable que tienen las "existencias" en estas empresas.



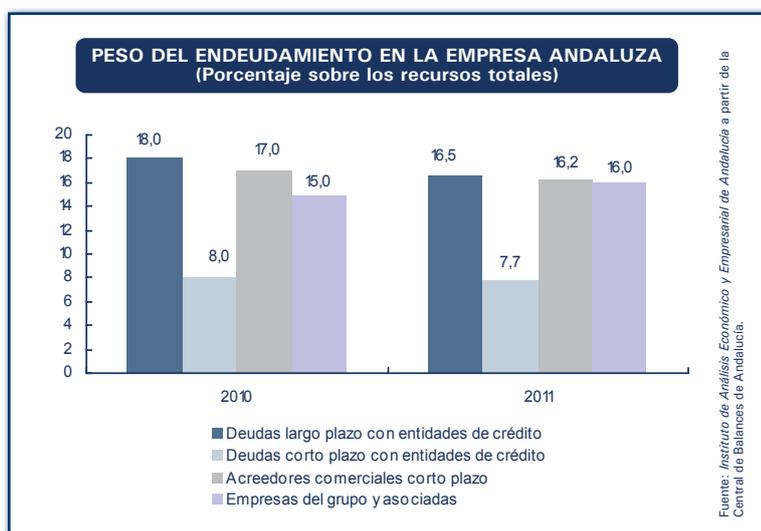
Desde la perspectiva de la financiación, los recursos propios se han incrementado un 0,6% para el conjunto de empresas andaluzas, a lo que ha contribuido el aumento del capital social en este período, del 3,4%. Considerando los recursos ajenos, es preciso distinguir entre el avance que ha registrado el pasivo no corriente, que experimentó un crecimiento del 3,4% relacionado con el fuerte aumento de las deudas con empresas del grupo a largo plazo (22,5%), y el retroceso del pasivo corriente (-0,7%).

Estas variaciones no reflejan cambios significativos en la estructura financiera de las empresas regionales, en la que la autofinanciación representa el 32,7% de los recursos totales, por lo que se ha incrementado en 1,7 p.p. con respecto a 2010. Por su parte, la financiación ajena presenta un peso inferior que el año precedente, tanto en el pasivo no corriente (8 décimas menos hasta el 34,2% en 2011) como en el pasivo corriente (9 décimas menos hasta el 33,2%).

La segmentación por tamaños revela un peso superior de los recursos propios en las sociedades pequeñas, en las que su participación alcanza el 39,8% de la



financiación. En todo los grupos se constata un mayor peso de de la financiación ajena, si bien en las microempresas, el pasivo corriente cuenta con una mayor significación relativa (46,6%) y en las medianas y grandes, de los pasivos a largo plazo (36,9% y 39%, respectivamente). También pueden apreciarse diferencias en función del sector de actividad al que se dedica la empresa, ya que la autofinanciación oscila entre el 24,4% de la construcción y el 47,4% de la agricultura. En cuanto a la financiación ajena, el sector comercial es el que, en términos relativos, recurre, en mayor medida, a la financiación a corto plazo, concentrando casi la mitad de los recursos (49,9%) a través de esta vía, mientras que en la construcción y la industria, por el tipo de actividad que desarrollan, la financiación a largo plazo es superior, el 44,9% y 35% del total en cada caso.



Atendiendo a la composición del endeudamiento, se produce una leve reducción del peso relativo de la deuda contraída con entidades de crédito sobre el total, al pasar del 26% en 2010, al 24,2% en 2011. Este descenso relativo se produce, tanto para su componente a largo plazo, que representa el 16,5% en 2011 (1,5 puntos porcentuales menos que el año anterior), como a corto plazo, donde la participación de los pasivos con entidades de crédito se ha visto reducido en 0,3 p.p. hasta el 7,7%. Por otro lado, la financiación de proveedores también ha reducido su importancia en la estructura financiera de las empresas regionales, situándose en el 16,2%, 0,8 p.p. inferior a 2010.

La estructura de la deuda refleja una participación superior de la financiación obtenida a través de las entidades crediticias en las pequeñas y medianas, que

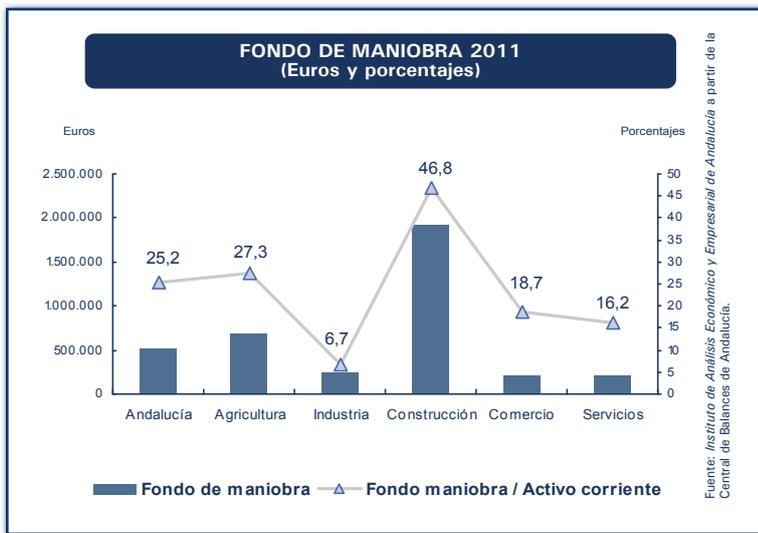
representa el 24,5% y 24,4%, respectivamente, destacando que, en las primeras, el peso de los pasivos a largo plazo es el más elevado (18,7%), mientras que en lo que respecta a la deuda bancaria a corto plazo su importancia disminuye a medida que crece la dimensión de la empresa. En el caso de los acreedores comerciales, su importancia se reduce cuanto mayor es el tamaño de la empresa, situándose su peso relativo entre el 29,6% de las microempresas y el 12,7% de las grandes. Otro aspecto diferencial guarda relación con los recursos obtenidos de las empresas del grupo y asociadas, apartado en el que supone una alternativa más importante en los segmentos de mayor dimensión, dado que con frecuencia pertenecen a estructuras empresariales y organizativas más complejas, alcanzando hasta un 20,3 y 24,4% de los recursos en las medianas y grandes, respectivamente, frente al 1,7 y 3,7% en micro y pequeñas.



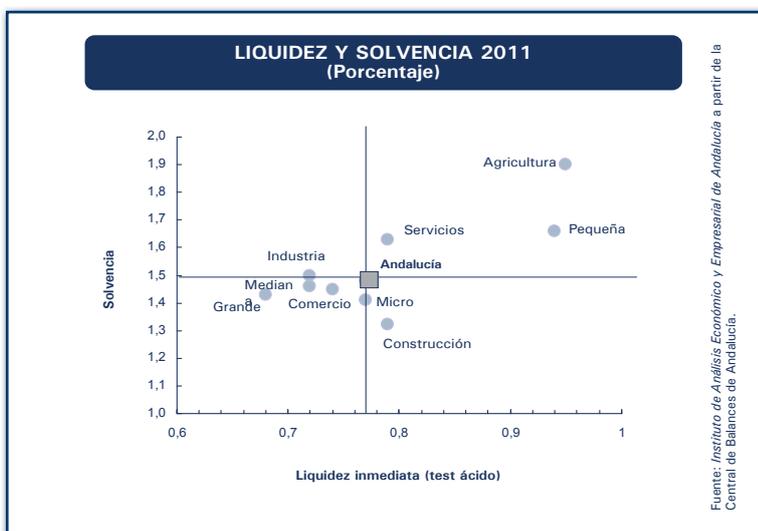
Por sectores, los pasivos contraídos con entidades de crédito reflejan un peso muy superior al resto en la construcción, ya que el 35,2% de los recursos proceden de esta vía (el 25,5% corresponde a la deuda a largo plazo), mientras que la industria es el sector que, en términos relativos, utiliza en menor medida estos recursos, el 15,3% de su estructura financiera. En lo que concierne a la deuda con los proveedores, las empresas comerciales suelen contemplar de manera habitual en su estrategia de financiación las ventajas asociadas a estos pasivos sin coste financiero, como corrobora el hecho de que esta partida representa un 32,8% de los recursos con valores inferiores al 15% para los demás sectores, lo que explica el elevado peso que representa el pasivo corriente en estas sociedades, tal y como se ha señalado anteriormente. Por otro lado, la financiación obtenida de las empresas del grupo y asociadas representa una alternativa relevante para las empresas industriales, donde la cuarta parte de los recursos (24,4%) proceden de esta vía, mientras que su peso relativo es menor en el resto.

Para obtener una visión global de la situación financiera de la empresa andaluza es preciso analizar conjuntamente las masas patrimoniales que componen el activo y el pasivo. Así, el fondo de maniobra, obtenido como diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, arroja un valor positivo, lo que es indicativo de que las empresas andaluzas, en conjunto, presentan una posición de equilibrio

financiero y cuentan con capacidad suficiente para atender sus compromisos de pago a corto plazo derivado de las inversiones corrientes que corresponden al ciclo de explotación. En concreto, el fondo de maniobra representa el 25,2% del activo corriente en 2011, cifra que, no obstante, se ha reducido en 2,1 p.p. con respecto al año anterior, si bien se sitúa por encima de la empresa media española en este período, con el 21% (1,2 p.p. menos que en 2010).



58,0% de estos activos corresponden a los de menor liquidez, las existencias. En el extremo opuesto se sitúan las empresas industriales, donde representa el 6,7% de la inversión corriente, mientras que para las del comercio y el resto de servicios (18,7 y 16,2%, respectivamente) también registran valores inferiores a la media andaluza.



La actividad de la empresa constituye un factor determinante para el fondo de maniobra y, en este sentido, conviene considerar estos datos con cierta cautela, ya que su valor se encuentra condicionado por la importancia de la cuenta de existencias en determinados sectores. De este modo, el fondo de maniobra representa el 46,8% del activo corriente en la construcción, cifra sensiblemente superior al resto de sectores, si bien el

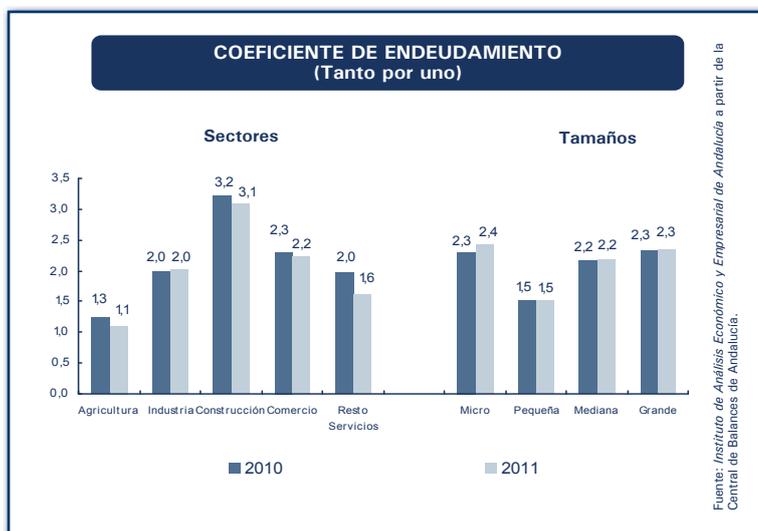
En relación con el tamaño de la empresa, el fondo de maniobra es muy elevado en las sociedades pequeñas, en torno al 35,4% del activo corriente, registrando valores inferiores en las medianas (23,4%). No obstante, las ratios más bajas corresponden a las micro y grandes (18,8% y 18,1%). Un análisis más exhaustivo revela que estas diferencias responden a distintos factores, ya que para las primeras responde a un

peso muy elevado del pasivo corriente y en las segundas a la existencia de una estructura empresarial con una participación superior de las empresas industriales con relación a los demás agregados en función del tamaño.

Por último, los principales indicadores de la posición financiera ponen de relieve que las empresas andaluzas cuenta en 2011 con unos niveles adecuados de liquidez (general, 1,34; e inmediata, 0,77) y solvencia (1,48) para hacer frente a sus compromisos de pago a corto y medio plazo, manteniéndose prácticamente en niveles estable con respecto al año anterior. Para las españolas, la ratio de liquidez general se sitúa en 1,27, sensiblemente superior a la de liquidez inmediata (0,89), lo que es indicativo del mayor peso de las existencias sobre la estructura económica de las empresas andaluzas. Analizando los distintos segmentos por tamaños y sectores, puede apreciarse que las empresas pequeñas y las dedicadas a la agricultura y los servicios registran niveles de liquidez inmediata y solvencia superiores a la media regional, mientras que las sociedades comerciales y las medianas y grandes son las que obtienen valores más bajos en estas ratios.

En lo que concierne al coeficiente de endeudamiento, en 2011, las empresas andaluzas presentan en promedio una ratio de 2,06, de lo que se desprende que la financiación ajena representa el doble que los recursos propios en estas sociedades, cifra que se ha reducido con relación al año anterior, situándose ligeramente por encima de la empresa media española (1,91). Por sectores, la construcción es la que muestra un endeudamiento mayor, (3,1), frente al sector agrario que registra el valor más bajo (1,1), no observándose variaciones relevantes con respecto a 2010, siendo lo más reseñable el descenso que ha experimentado el sector servicios (0,4 p.p. inferior, hasta situarse en 2011 en 1,6). Por tamaños, las microempresas son las más endeudadas (2,4), aunque medianas y grandes alcanzan valores similares en 2011 (2,2 y 2,3 en cada caso) mientras que las pequeñas reflejan un peso inferior de los recursos ajenos en su estructura financiera (1,5).

Por su parte, la rentabilidad económica alcanza el 2,3% en 2011, tras experimentar una leve mejora con relación a 2010 (1,7%), que se identifica plenamente con un aumento del margen de explotación (que ha pasado del 2,8% en 2010 al



4% en 2011), ya que la rotación del activo se ha mantenido estable (0,59). La trayectoria de la rentabilidad se contrapone a la observada para el conjunto de las empresas españolas, que registra una reducción de 1,4 p.p., hasta situarse en el 3,5%, si bien mantiene niveles de rentabilidad superiores al promedio de las empresas andaluzas.

Los segmentos de mayor dimensión son los que registran rentabilidades mayores, del 2,7% y del 3,2% en medianas y grandes, respectivamente, colectivos donde, además la tendencia entre 2010 y 2011 fue positiva. Por sectores, el rendimiento obtenido oscila entre el 1,4% de los servicios y el 3,7% de las sociedades industriales, siendo el comercio el único sector donde ha descendido la rentabilidad económica en 2011.

RENTABILIDAD EN LA EMPRESA ANDALUZA, 2011 (Porcentaje)				
	Rentabilidad económica	Tendencia 10/11	Rentabilidad Financiera	Tendencia 10/11
<b>Andalucía</b>	2,35	↑	0,82	↓
<b>Tamaños</b>				
Microempresa	0,05	↓	-5,01	↓
Pequeña	1,66	↓	-0,13	↓
Mediana	2,75	↑	1,68	↓
Grande	3,20	↑	2,71	↓
<b>Sectores</b>				
Agricultura	2,29	↑	1,93	↑
Industria	3,74	↑	3,12	↓
Construcción	2,38	↑	-0,89	↑
Comercio	1,73	↓	1,28	↓
Resto servicios	1,35	↑	-0,29	↑

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

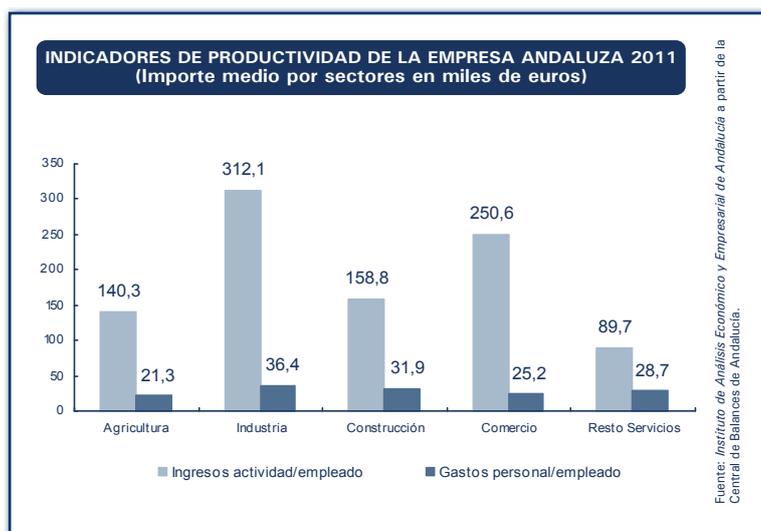
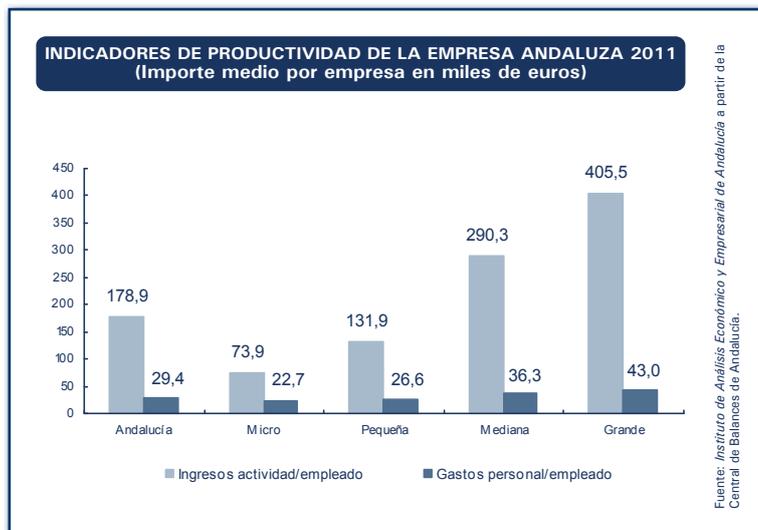
Respecto a los rendimientos que las empresas andaluzas generan para sus inversores, la rentabilidad financiera presenta niveles muy exigüos en 2011, en torno al 0,8%, tras reducirse sensiblemente desde el 3,9% que registraba en 2010. Este comportamiento está relacionado con el impacto negativo que ejerce el resultado financiero de estas empresas, que deben hacer frente a un coste bruto de la deuda elevado (2,9%) con relación a la rentabilidad económica obtenida. En España, las empresas remuneran a sus accionistas en promedio con una rentabilidad mayor, del 5,4%, aunque ésta también ha disminuido respecto a 2010 (9,2%).

La segmentación por tamaños permite constatar un deterioro de la rentabilidad financiera en todos los casos, siendo reseñable que únicamente las empresas medianas y grandes generaron rendimientos positivos en 2011, con un 1,7 y 2,7%, respectivamente. El desglose sectorial revela que la industria alcanza la rentabilidad financiera más elevada, del 3,1%, por delante de la agricultura (1,9%) y comercio (1,2%), frente a valores negativos construcción y servicios

(-0,9 y -0,3% en cada caso), que, no obstante, presentan niveles menos acusados que en 2010.

Por otro lado, el estudio de la productividad ofrece una idea de la posición competitiva de la empresa en función de diversos indicadores. El primero de ellos relaciona los ingresos con el número de empleados, que se sitúa en 178.900 euros en la empresa regional, en torno a 1.500 euros por encima del volumen de ingresos medio generado el año anterior, por lo que continúa reflejando una cifra inferior a la media española (209.257 euros por empleado). Por otro lado, el coste medio del personal alcanza los 29.400 euros por empleado en la empresa andaluza, frente a los 35.300 euros que, en promedio, representa en la empresa española, de lo que podría inferirse una relación directa entre la remuneración que reciben los trabajadores y el rendimiento productivo de los mismos.

Al profundizar en el detalle de las empresas en función del tamaño, se observan mayores ingresos por empleado a medida que se incrementa la dimensión de las empresas, oscilando entre los 73.900 euros generados de media en las microempresas y los 405.500 euros que obtienen, de media, las sociedades grandes. Asimismo, se constata una relación directa entre el gasto medio por empleado y el tamaño, con un coste superior a la media de la empresa andaluza en las medianas y grandes (36.300 y 43.000 euros por empleado). Por sectores, la industria es la que genera mayores ingresos por empleado (312.100 euros), frente a las empresas de servicios a las que corresponden 89.700 euros por empleado. Al examinar el coste medio del personal, la industria también registra mayores gastos (36.400 euros), si bien es en el sector agrario donde los costes de personal son más bajos, entornando a 21.300 euros por trabajador.





## Anexo

Informes  
económico-financieros



## Andalucía

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# ANDALUCÍA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	35.239	36.014	35.943
Ingresos de actividad (*)	3.015.692	2.819.925	2.690.527
Fondos propios (*)	1.492.143	1.364.064	1.385.362
Inversión intangible (*)	-1.938	11.143	60.783
Inversión material (*)	304	18.210	-57.166
Empresas con datos de empleo	30.218	32.014	31.439
Empleo medio	18,5	16,3	15,9

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Micro	25.170	70,03	484.187	150.170
Pequeñas	8.157	22,69	2.512.122	1.312.179
Medianas	2.096	5,83	10.667.269	5.376.456
Grandes	520	1,45	80.132.022	46.234.183
Total	35.943	100,00	2.690.527	1.385.362

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura	691	1,92	4.119.821	2.891.210
Industria	4.126	11,48	7.312.608	3.313.513
Construcción	5.944	16,54	1.856.358	1.707.353
Comercio	10.433	29,03	3.161.205	576.688
Servicios	14.749	41,03	1.333.782	1.217.681
Total	35.943	100,00	2.690.527	1.385.362

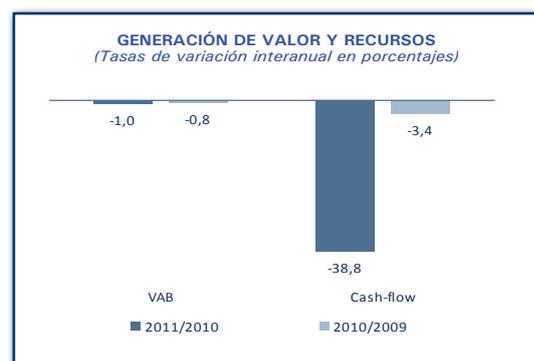
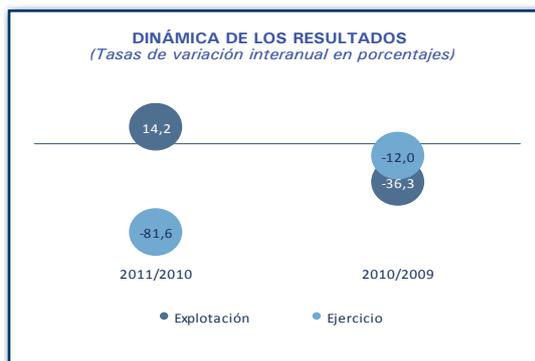
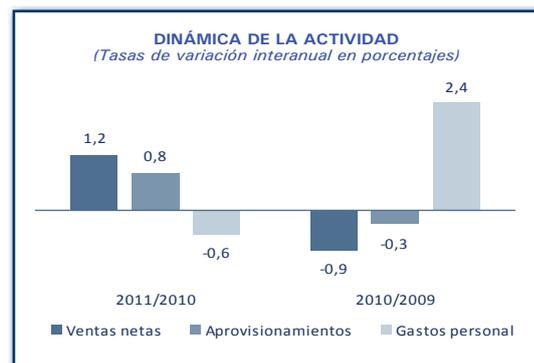
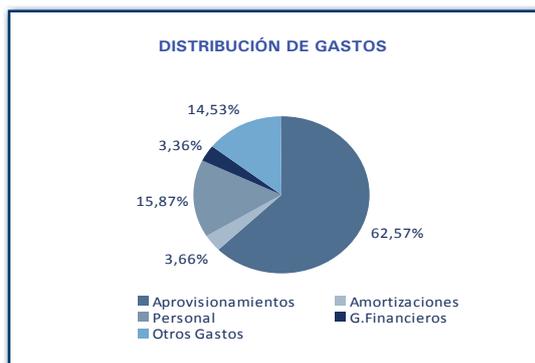
(\*) Valores medios en euros.

## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	35.239	36.014	35.943		30.237
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.850.937	2.622.014	2.556.899	100,00	1,24
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	-26.219	-29.511	-16.927	-0,66	77,52
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	20.698	17.505	10.845	0,42	-34,54
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-1.828.689	-1.719.427	-1.668.667	65,26	0,82
5. Otros ingresos de explotación (*)	98.980	118.803	97.959	3,83	-19,58
6. Gastos de personal (-)	-489.034	-441.773	-423.251	16,55	-0,57
7. Otros gastos de explotación (-)	-443.549	-405.518	-387.576	15,16	0,35
8. Amortización del inmovilizado (-)	-107.566	-100.838	-97.710	3,82	0,78
9-12. Otros resultados de explotación	50.181	11.720	30.754	1,20	46,74
13. Resultados excepcionales	2.951	4.724	4.139	0,16	-11,83
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>128.690</b>	<b>77.700</b>	<b>106.464</b>	<b>4,16</b>	<b>14,20</b>
14. Ingresos financieros	65.775	79.108	35.669	1,40	-57,45
15. Gastos financieros (-)	-102.869	-83.206	-89.545	3,50	20,91
16-19. Otros resultados financieros	-2.087	-9.050	-29.087	-1,14	-2.655,74
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-39.181</b>	<b>-13.149</b>	<b>-82.962</b>	<b>-3,24</b>	<b>-999,98</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>89.509</b>	<b>64.551</b>	<b>23.502</b>	<b>0,92</b>	<b>-72,79</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-20.937	-8.658	-11.385	0,45	-18,44
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>68.653</b>	<b>55.974</b>	<b>12.109</b>	<b>0,47</b>	<b>-81,57</b>

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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

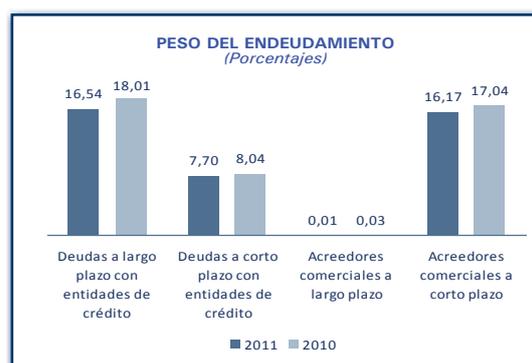
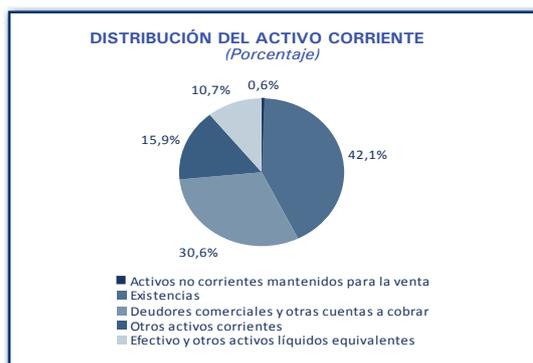


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

	Número de empresas	35.239	36.014	35.943	Estructura (Porcentajes)	30.237
		2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>		2.620.292	2.486.225	2.520.604	55,61	4,43
I. Inmovilizado intangible		102.930	102.221	152.358	3,36	61,02
II. Inmovilizado material		1.316.838	1.237.482	1.195.748	26,38	-5,15
III. Inversiones inmobiliarias(*)		183.046	187.178	199.338	4,40	5,28
IV-VI. Otros activos no corrientes		1.013.398	955.082	965.969	21,31	11,54
VII. Deudores comerciales no corrientes		4.080	4.263	7.191	0,16	120,92
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>		2.523.345	2.201.689	2.011.990	44,39	-2,83
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)		8.893	16.878	11.992	0,26	-28,83
II. Existencias		1.197.725	950.169	847.971	18,71	-3,64
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		765.303	655.895	615.027	13,57	-0,10
IV-VI Otros activos corrientes		349.103	344.033	320.763	7,08	-2,01
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		202.321	234.714	216.238	4,77	-6,19
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>		5.143.637	4.687.914	4.532.594	100,00	1,10
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>		1.584.833	1.449.818	1.480.081	32,65	0,63
A-1) Fondos propios		1.492.143	1.364.064	1.385.362	30,56	1,46
I. Capital		648.002	573.919	619.684	13,67	3,40
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)		936.831	875.899	860.397	18,98	-1,03
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>		1.754.739	1.637.928	1.547.895	34,15	3,40
I. Provisiones a largo plazo		76.310	82.104	63.849	1,41	-7,44
II. Deudas a largo plazo		1.187.396	1.034.240	950.793	20,98	-4,26
1. Deudas con entidades de crédito		969.808	844.096	749.687	16,54	-6,12
2-3. Otras deudas a largo plazo		217.589	190.144	201.105	4,44	3,66
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		436.886	471.469	487.932	10,76	22,49
VI. Acreedores comerciales no corrientes		4.602	1.327	428	0,01	-51,54
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo		49.544	48.789	44.892	0,99	3,31
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>		1.804.065	1.600.167	1.504.618	33,20	-0,72
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		2.597	3.236	785	0,02	-79,21
II. Provisiones a corto plazo		30.053	23.307	29.996	0,66	35,52
III. Deudas a corto plazo		631.317	534.405	498.543	11,00	-0,01
1. Deudas con entidades de crédito		452.584	377.131	348.888	7,70	1,43
2-3. Otras deudas a corto plazo		178.733	157.274	149.655	3,30	-3,42
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		221.460	233.019	237.170	5,23	9,63
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		911.982	799.007	733.008	16,17	-4,44
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo		6.656	7.193	5.116	0,11	-20,93
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>		5.143.637	4.687.914	4.532.594	100,00	1,10

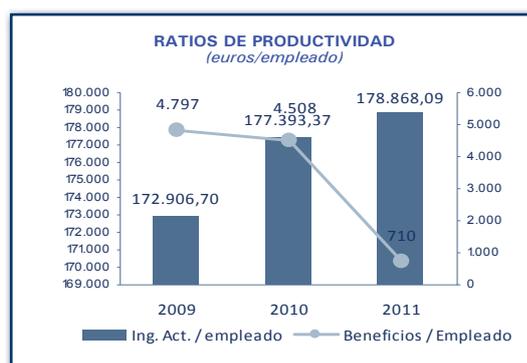
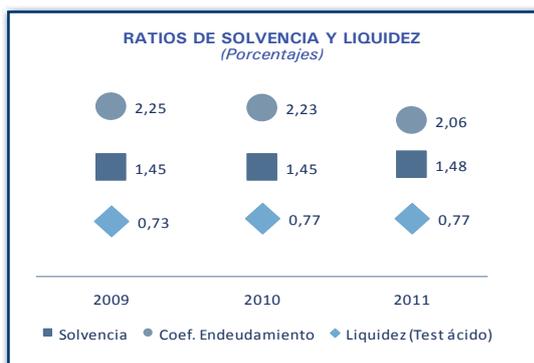
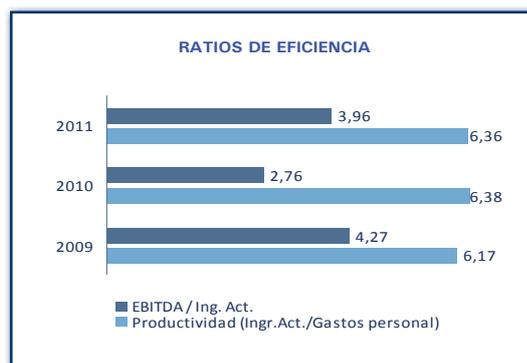
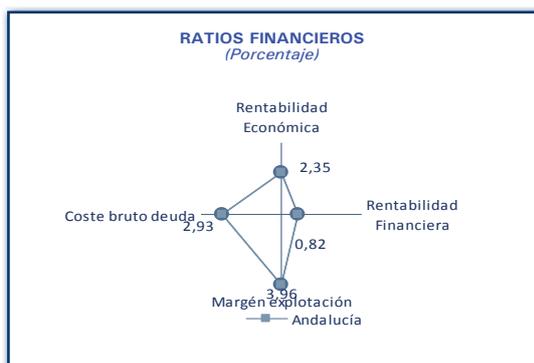
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas	35.239	36.014	35.943
		2009	2010	2011
<b>Ratios Financieros</b>				
Liquidez general		1,40	1,38	1,34
Liquidez inmediata (Test ácido)		0,73	0,77	0,77
Ratio de Tesorería		0,31	0,36	0,36
Solvencia		1,45	1,45	1,48
Coefficiente de endeudamiento		2,25	2,23	2,06
Autonomía financiera		0,45	0,45	0,48
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		28,51	27,32	25,22
Período medio cobros (días)		94,69	87,35	84,56
Período medio pagos (días)		146,50	137,24	130,11
Período medio almacén (días)		234,88	178,66	174,59
Autofinanciación del inmovilizado		1,12	1,08	1,10
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos de actividad		75,35	75,35	76,43
Gastos de personal / Ingresos de actividad		16,22	15,67	15,73
EBITDA / Ingresos de actividad		4,27	2,76	3,96
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad		2,28	1,98	0,45
Rentabilidad económica		2,50	1,66	2,35
Margen neto de explotación		4,27	2,76	3,96
Rotación de activos (tanto por uno)		0,59	0,60	0,59
Rotación del circulante (tanto por uno)		1,20	1,28	1,34
Rentabilidad financiera después de impuestos		4,33	3,86	0,82
Efecto endeudamiento		3,15	2,79	-0,76
Coste bruto de la deuda		2,89	2,57	2,93
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>				
Ingresos de actividad / empleado		172.907	177.393	178.868
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)		1,39	1,39	1,41
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)		6,17	6,38	6,36
Gastos de personal / empleado		29.038	28.983	29.364
Beneficios / Empleado		4.797	4.508	710
Activos por empleado		275.014	286.255	288.560





## Tamaños

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# MICRO

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	14.827	21.082	25.170
Ingresos de actividad (*)	734.097	551.684	484.187
Fondos propios (*)	204.614	166.829	150.170
Inversión intangible (*)	271	-46	-96
Inversión material (*)	-6.183	-5.196	-5.601
Empresas con datos de empleo	13.741	19.174	22.082
Empleo medio	8,8	7,0	6,9

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	286	1,14	690.128	308.320
Industria	2.457	9,76	562.752	197.557
Construcción	3.711	14,74	510.497	173.074
Comercio	7.409	29,44	579.883	122.127
Servicios	11.307	44,92	390.566	146.731
Total	25.170	100,00	484.187	150.170

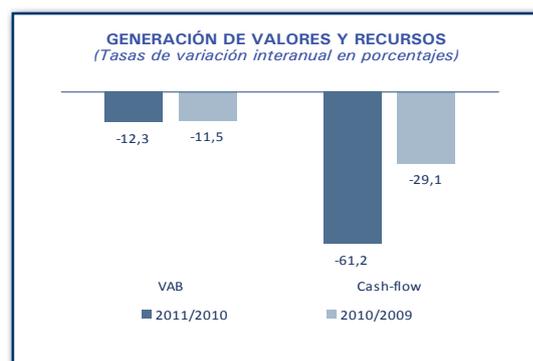
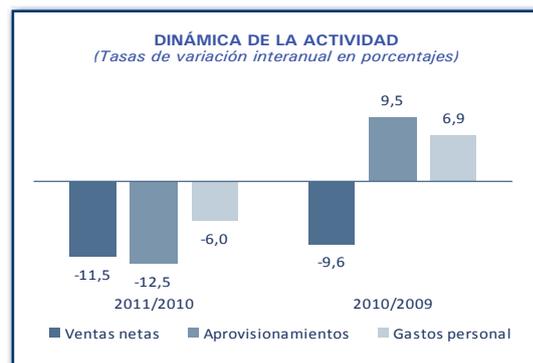
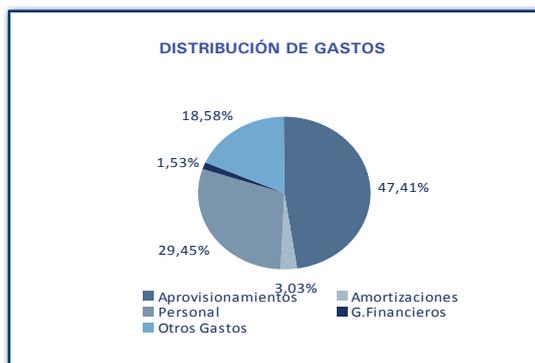
(\*)Valores medios en euros

## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	14.827	21.082	25.170		21.082
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	716.786	537.449	469.398	100,00	-11,47
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	-2.732	39	-1.385	-0,30	1.605,72
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	512	438	571	0,12	26,58
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-379.159	-277.921	-233.220	49,68	-12,54
5. Otros ingresos de explotación (*)	15.448	12.888	13.528	2,88	-1,59
6. Gastos de personal (-)	-197.791	-152.925	-144.857	30,86	-6,01
7. Otros gastos de explotación (-)	-117.533	-96.849	-91.424	19,48	-5,67
8. Amortización del inmovilizado (-)	-21.879	-17.111	-14.886	3,17	-10,77
9-12. Otros resultados de explotación	1.942	1.481	1.089	0,23	-28,55
13. Resultados excepcionales	1.450	1.322	1.469	0,31	22,10
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>17.043</b>	<b>8.811</b>	<b>284</b>	<b>0,06</b>	<b>-112,21</b>
14. Ingresos financieros	1.863	1.346	1.260	0,27	-0,34
15. Gastos financieros (-)	-12.523	-8.014	-7.537	1,61	-4,23
16-19. Otros resultados financieros	-855	-618	-771	-0,16	-28,49
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-11.515</b>	<b>-7.286</b>	<b>-7.047</b>	<b>-1,50</b>	<b>2,18</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>5.528</b>	<b>1.525</b>	<b>-6.763</b>	<b>-1,44</b>	<b>-637,98</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-3.148	-2.064	-868	0,18	-69,36
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>2.371</b>	<b>-545</b>	<b>-7.641</b>	<b>-1,63</b>	<b>-1.521,31</b>

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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

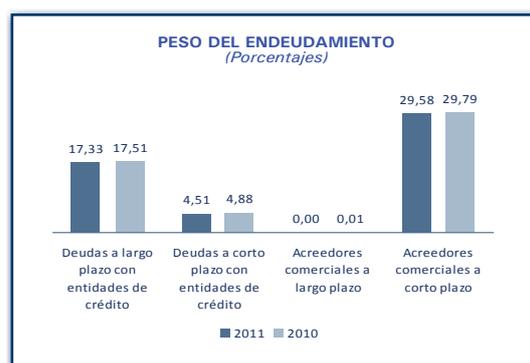
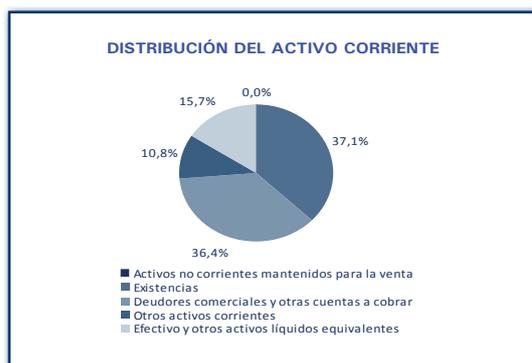


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	14.827	21.082	25.170	Estructura (Porcentajes)	21.082
	2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	268.126	234.121	222.235	42,64	-1,35
I. Inmovilizado intangible	4.786	4.306	4.422	0,85	-2,22
II. Inmovilizado material	220.883	187.380	174.862	33,55	-3,22
III. Inversiones inmobiliarias(*)	15.650	16.651	15.570	2,99	2,58
IV-VI. Otros activos no corrientes	26.777	25.768	27.360	5,25	9,84
VII. Deudores comerciales no corrientes	30	15	22	0,00	38,06
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	422.290	325.412	299.001	57,36	-5,09
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	97	140	82	0,02	-32,18
II. Existencias	153.209	119.004	110.809	21,26	-0,78
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	166.999	120.957	108.810	20,88	-8,84
IV-VI Otros activos corrientes	37.625	32.824	32.345	6,21	-0,07
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	64.360	52.487	46.955	9,01	-9,26
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	690.416	559.533	521.237	100,00	-3,52
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	207.969	169.118	152.629	29,28	-3,72
A-1) Fondos propios	204.614	166.829	150.170	28,81	-3,74
I. Capital	58.457	54.700	54.962	10,54	4,10
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	149.512	114.418	97.666	18,74	-7,47
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	157.314	132.360	125.846	24,14	-3,87
I. Provisiones a largo plazo	909	710	775	0,15	3,28
II. Deudas a largo plazo	150.426	126.237	119.599	22,95	-3,78
1. Deudas con entidades de crédito	118.950	97.953	90.339	17,33	-5,15
2-3. Otras deudas a largo plazo	31.475	28.284	29.260	5,61	0,99
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3.939	3.870	3.956	0,76	-7,59
VI. Acreedores comerciales no corrientes	107	43	21	0,00	-61,76
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.933	1.500	1.495	0,29	-3,58
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	325.133	258.055	242.762	46,57	-3,22
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4	16	93	0,02	449,11
II. Provisiones a corto plazo	1.167	826	889	0,17	-1,71
III. Deudas a corto plazo	100.031	84.996	81.940	15,72	-0,03
1. Deudas con entidades de crédito	38.184	27.332	23.532	4,51	-9,14
2-3. Otras deudas a corto plazo	61.847	57.664	58.408	11,21	4,28
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.123	4.517	4.839	0,93	-6,02
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	216.340	166.675	154.165	29,58	-4,69
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.468	1.023	836	0,16	-22,85
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	690.416	559.533	521.237	100,00	-3,52

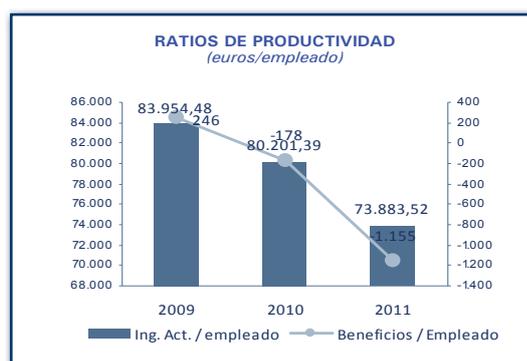
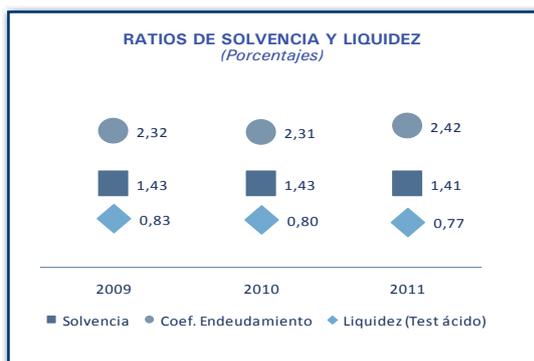
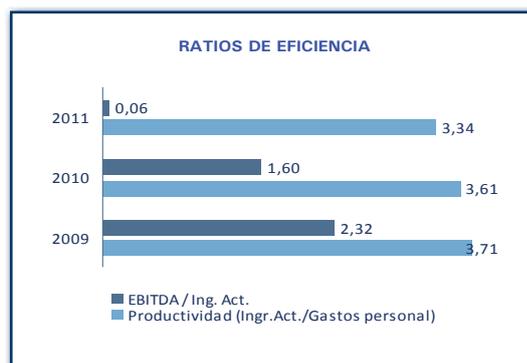
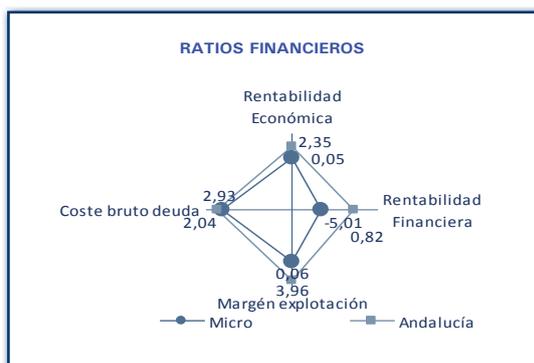
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas	14.827	21.082	25.170
		2009	2010	2011
<b>Ratios Financieros</b>				
Liquidez general		1,30	1,26	1,23
Liquidez inmediata (Test ácido)		0,83	0,80	0,77
Ratio de Tesorería		0,31	0,33	0,33
Solvencia		1,43	1,43	1,41
Coficiente de endeudamiento		2,32	2,31	2,42
Autonomía financiera		0,43	0,43	0,41
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		23,01	20,70	18,81
Período medio cobros (días)		83,25	80,22	82,24
Período medio pagos (días)		158,98	162,33	173,33
Período medio almacén (días)		149,04	162,89	182,11
Autofinanciación del inmovilizado		0,92	0,88	0,85
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>				
Consumos explotación / Ingresos de actividad		67,66	67,93	67,05
Gastos de personal / Ingresos de actividad		26,94	27,72	29,92
EBITDA / Ingresos de actividad		2,32	1,60	0,06
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad		0,32	-0,10	-1,58
Rentabilidad económica		2,47	1,57	0,05
Margen neto de explotación		2,32	1,60	0,06
Rotación de activos (tanto por uno)		1,06	0,99	0,93
Rotación del circulante (tanto por uno)		1,74	1,70	1,62
Rentabilidad financiera después de impuestos		1,14	-0,32	-5,01
Efecto endeudamiento		0,19	-0,67	-4,49
Coste bruto de la deuda		2,60	2,05	2,04
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>				
Ingresos de actividad / empleado		83.954	80.201	73.884
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)		1,19	1,15	1,09
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)		3,71	3,61	3,34
Gastos de personal / empleado		22.956	22.715	22.710
Beneficios / Empleado		246	-178	-1.155
Activos por empleado		77.199	78.772	76.017



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# PEQUEÑA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	6.727	7.030	8.158
Ingresos de actividad (*)	2.822.350	2.740.077	2.511.860
Fondos propios (*)	1.268.115	1.311.619	1.312.883
Inversión intangible (*)	n.d.	2.021	2.154
Inversión material (*)	n.d.	-5.692	-5.621
Empresas con datos de empleo	6.059	6.308	7.084
Empleo medio	21,7	20,9	20,4

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	290	3,55	2.119.143	2.167.960
Industria	1.149	14,08	3.047.369	1.364.554
Construcción	1.637	20,07	1.631.178	1.248.240
Comercio	2.431	29,80	3.624.629	841.645
Servicios	2.651	32,50	1.846.119	1.668.998
Total	8.158	100,00	2.511.860	1.312.883

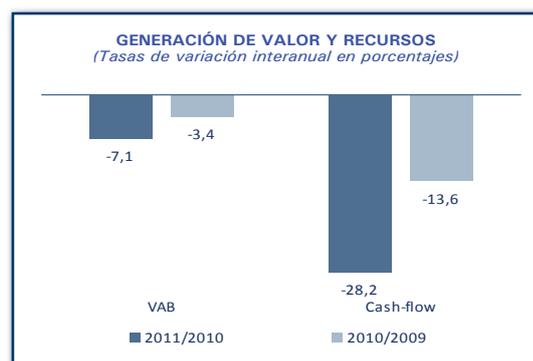
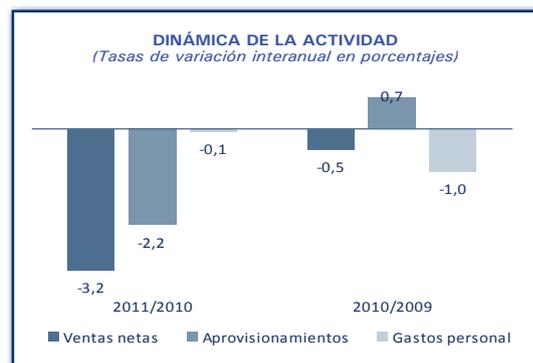
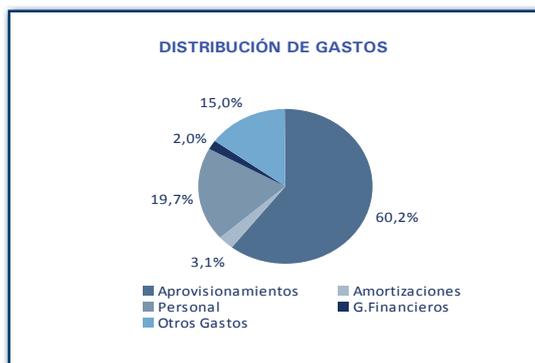
(\*)Valores medios en euros

## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	6.727	7.030	8.158		7.030
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.731.793	2.654.534	2.422.288	100,00	-3,19
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	-7.448	-19.356	-13.751	-0,57	70,47
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	4.511	5.731	6.759	0,28	14,32
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-1.677.176	-1.640.159	-1.503.750	62,08	-2,16
5. Otros ingresos de explotación (*)	72.599	69.230	72.894	3,01	-2,66
6. Gastos de personal (-)	-534.243	-514.705	-491.504	20,29	-0,07
7. Otros gastos de explotación (-)	-407.580	-395.988	-375.697	15,51	-0,66
8. Amortización del inmovilizado (-)	-88.976	-84.941	-78.234	3,23	-3,70
9-12. Otros resultados de explotación	13.488	13.341	11.090	0,46	-10,29
13. Resultados excepcionales	4.085	4.916	5.846	0,24	27,86
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>111.054</b>	<b>92.603</b>	<b>55.942</b>	<b>2,31</b>	<b>-33,00</b>
14. Ingresos financieros	17.957	16.313	16.678	0,69	1,19
15. Gastos financieros (-)	-58.238	-46.222	-49.123	2,03	3,21
16-19. Otros resultados financieros	-1.881	-5.582	-12.709	-0,52	-101,68
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-42.162</b>	<b>-35.491</b>	<b>-45.155</b>	<b>-1,86</b>	<b>-19,63</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>68.892</b>	<b>57.112</b>	<b>10.787</b>	<b>0,45</b>	<b>-65,70</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-21.980	-20.339	-12.439	0,51	-31,31
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>46.978</b>	<b>36.709</b>	<b>-1.686</b>	<b>-0,07</b>	<b>-84,78</b>

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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

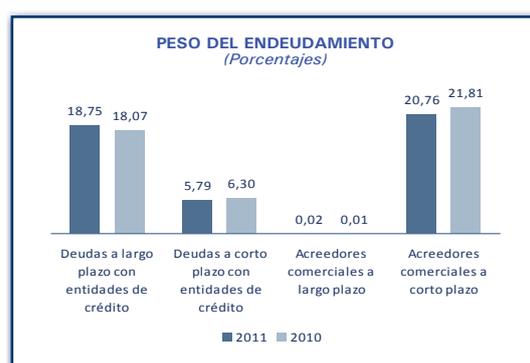


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	6.727	7.030	8.158	Estructura (Porcentajes)	7.030
	2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	1.487.582	1.552.108	1.612.716	47,81	0,81
I. Inmovilizado intangible	29.858	33.719	36.770	1,09	6,39
II. Inmovilizado material	1.047.120	1.044.394	1.047.908	31,07	-0,76
III. Inversiones inmobiliarias(*)	159.685	193.113	217.109	6,44	1,18
IV-VI. Otros activos no corrientes	250.766	279.889	309.948	9,19	5,68
VII. Deudores comerciales no corrientes	152	993	980	0,03	5,73
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	1.897.397	1.806.155	1.760.172	52,19	-2,61
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	7.279	3.686	3.980	0,12	22,76
II. Existencias	736.820	669.619	685.925	20,34	-3,16
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	704.014	674.065	626.041	18,56	-2,71
IV-VI Otros activos corrientes	234.015	248.422	252.729	7,49	0,58
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	215.270	210.362	191.496	5,68	-4,76
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>3.384.979</b>	<b>3.358.262</b>	<b>3.372.888</b>	<b>100,00</b>	<b>-1,03</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	1.302.884	1.340.015	1.341.061	39,76	1,51
A-1) Fondos propios	1.268.115	1.311.619	1.312.883	38,92	1,66
I. Capital	405.567	425.830	494.605	14,66	6,05
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	897.317	914.185	846.456	25,10	-0,61
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	875.183	854.123	894.014	26,51	-4,14
I. Provisiones a largo plazo	10.049	9.957	11.091	0,33	11,05
II. Deudas a largo plazo	798.581	764.572	801.903	23,77	-4,67
1. Deudas con entidades de crédito	644.858	606.754	632.410	18,75	-5,61
2-3. Otras deudas a largo plazo	153.722	157.818	169.493	5,03	-1,04
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	49.572	62.084	62.675	1,86	-3,93
VI. Acreedores comerciales no corrientes	396	486	673	0,02	53,02
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	16.585	17.024	17.671	0,52	8,17
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	1.206.912	1.164.124	1.137.813	33,73	-1,67
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	632	534	611	0,02	32,44
II. Provisiones a corto plazo	7.141	7.017	7.542	0,22	5,51
III. Deudas a corto plazo	375.120	364.842	360.343	10,68	-1,89
1. Deudas con entidades de crédito	224.267	211.615	195.355	5,79	-3,89
2-3. Otras deudas a corto plazo	150.853	153.227	164.987	4,89	0,88
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	49.324	53.694	63.139	1,87	-1,96
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	767.976	732.273	700.148	20,76	-1,68
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	6.719	5.763	6.031	0,18	3,96
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>3.384.979</b>	<b>3.358.262</b>	<b>3.372.888</b>	<b>100,00</b>	<b>-1,03</b>

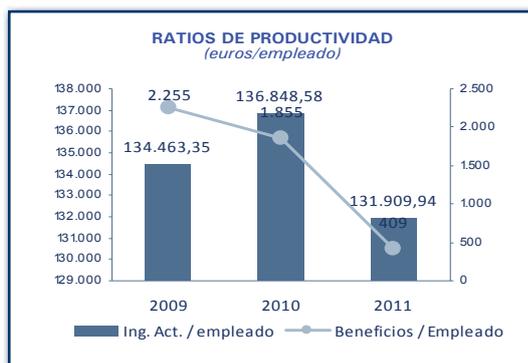
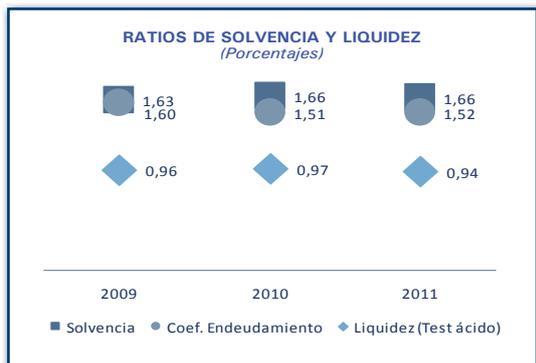
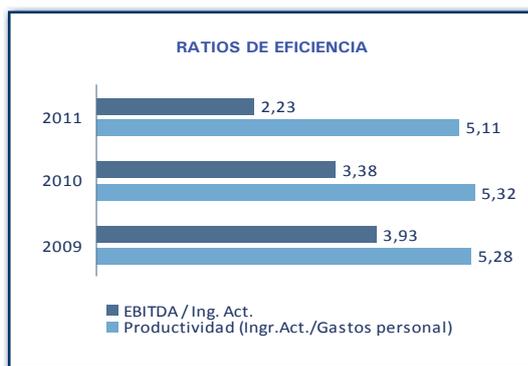
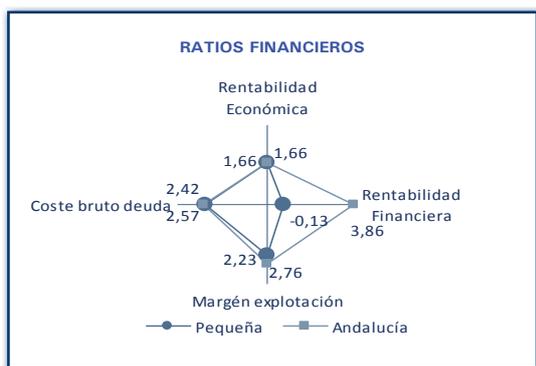
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

	Número de empresas	6.679	7.812	8.400
		2008	2009	2010
<b>Ratios Financieros</b>				
Liquidez general		1,57	1,55	1,55
Liquidez inmediata (Test ácido)		0,96	0,97	0,94
Ratio de Tesorería		0,37	0,39	0,39
Solvencia		1,63	1,66	1,66
Coefficiente de endeudamiento		1,60	1,51	1,52
Autonomía financiera		0,63	0,66	0,66
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)		36,39	35,55	35,36
Período medio cobros (días)		--	90,33	91,58
Período medio pagos (días)		--	131,27	135,97
Período medio almacen (días)		--	145,86	179,49
Autofinanciación del inmovilizado		1,21	1,24	1,24
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>				
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
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>				
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

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	2.097	2.126	2.616
Ingresos de actividad (*)	25.638.191	27.127.174	24.475.248
Fondos propios (*)	13.804.457	14.183.412	13.498.022
Inversión intangible (*)	-58.037	94.939	858.306
Inversión material (*)	353.911	281.904	-738.853
Empresas con datos de empleo	1.811	1.880	2.274
Empleo medio	93,6	92,9	89,6

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	116	4,43	17.545.195	11.103.422
Industria	520	19,88	48.630.217	22.342.851
Construcción	596	22,78	10.854.861	12.521.575
Comercio	593	22,67	33.512.689	5.169.838
Servicios	791	30,24	13.099.584	15.013.874
Total	2.616	100,00	24.475.248	13.498.022

(\*)Valores medios en euros

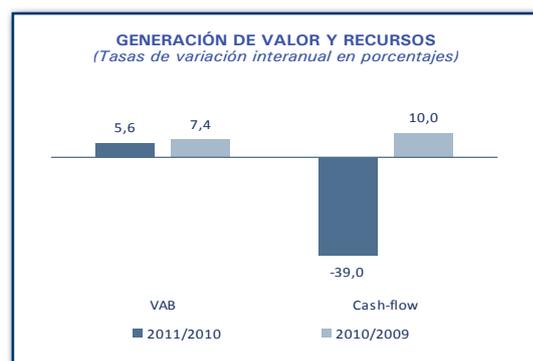
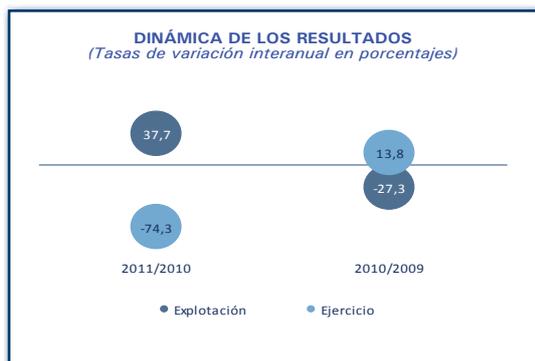
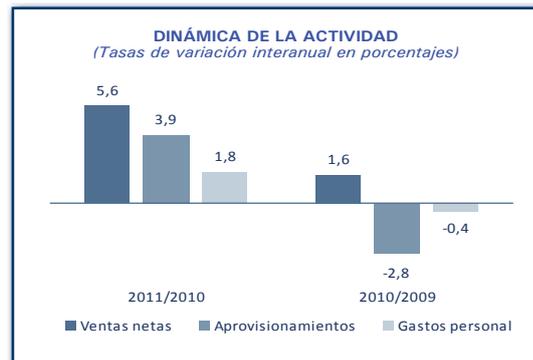
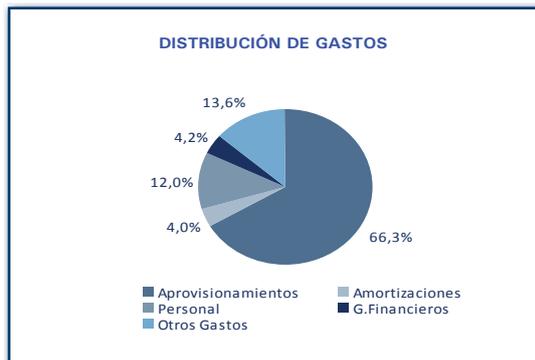
## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	2.097	2.126	2.616		2.126
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	23.977.350	24.543.367	23.060.821	100,00	5,59
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	-35.124	-248.389	-176.364	-0,76	76,75
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	243.834	210.224	122.428	0,53	-40,21
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-16.521.635	-17.308.248	-15.993.671	69,35	3,88
5. Otros ingresos de explotación (*)	866.225	1.396.638	988.480	4,29	-24,00
6. Gastos de personal (-)	-3.089.801	-3.132.662	-2.888.901	12,53	1,79
7. Otros gastos de explotación (-)	-3.579.779	-3.577.077	-3.274.015	14,20	2,33
8. Amortización del inmovilizado (-)	-984.657	-1.043.026	-955.309	4,14	3,87
9-12. Otros resultados de explotación	583.793	205.348	377.481	1,64	64,37
13. Resultados excepcionales	-3.598	36.460	24.504	0,11	-41,73
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>1.456.609</b>	<b>1.082.634</b>	<b>1.285.454</b>	<b>5,57</b>	<b>37,75</b>
14. Ingresos financieros	794.615	1.187.169	425.947	1,85	-60,75
15. Gastos financieros (-)	-928.106	-867.276	-1.004.613	4,36	26,33
16-19. Otros resultados financieros	-6.226	8.361	-351.037	-1,52	-4.930,49
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-139.717</b>	<b>328.254</b>	<b>-929.703</b>	<b>-4,03</b>	<b>-414,87</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>1.316.892</b>	<b>1.410.888</b>	<b>355.751</b>	<b>1,54</b>	<b>-67,56</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-207.664	-138.272	-109.279	0,47	-4,64
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>1.111.026</b>	<b>1.268.658</b>	<b>246.560</b>	<b>1,07</b>	<b>-74,30</b>

Valores medios en euros.

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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	2.097	2.126	2.616	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
	2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	26.186.045	27.889.280	27.467.322	58,76	5,58
I. Inmovilizado intangible	1.197.887	1.262.598	1.936.141	4,14	67,98
II. Inmovilizado material	12.790.798	13.253.681	11.479.866	24,56	-6,57
III. Inversiones inmobiliarias(*)	1.728.667	1.918.365	1.911.970	4,09	6,88
IV-VI. Otros activos no corrientes	10.427.043	11.407.766	12.043.811	25,76	12,07
VII. Deudores comerciales no corrientes	41.649	46.870	95.534	0,20	129,26
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	20.155.679	20.709.149	19.278.340	41,24	-2,54
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	53.899	264.333	151.565	0,32	-31,19
II. Existencias	9.426.951	8.885.243	8.445.640	18,07	-4,14
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.870.503	5.696.027	5.451.115	11,66	2,76
IV-VI Otros activos corrientes	3.298.057	3.598.648	3.307.881	7,08	-2,78
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.506.269	2.264.898	1.922.139	4,11	-5,92
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>46.341.724</b>	<b>48.598.428</b>	<b>46.745.662</b>	<b>100,00</b>	<b>2,12</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	<b>14.872.826</b>	<b>15.368.608</b>	<b>14.687.910</b>	<b>31,42</b>	<b>0,86</b>
A-1) Fondos propios	13.804.457	14.183.412	13.498.022	28,88	2,02
I. Capital	6.032.657	6.087.116	6.444.008	13,79	2,72
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	8.840.168	9.281.492	8.243.901	17,64	-0,36
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>16.203.291</b>	<b>17.678.357</b>	<b>17.268.761</b>	<b>36,94</b>	<b>5,15</b>
I. Provisiones a largo plazo	975.426	1.084.631	835.221	1,79	-8,07
II. Deudas a largo plazo	9.794.218	10.038.162	9.412.128	20,13	-4,21
1. Deudas con entidades de crédito	7.996.073	8.209.378	7.459.095	15,96	-6,36
2-3. Otras deudas a largo plazo	1.798.145	1.828.784	1.953.033	4,18	5,41
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.939.465	5.984.541	6.470.515	13,84	23,59
VI. Acreedores comerciales no corrientes	20.922	12.472	3.581	0,01	-64,67
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	473.260	558.551	547.315	1,17	3,00
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>15.265.608</b>	<b>15.551.463</b>	<b>14.788.992</b>	<b>31,64</b>	<b>-0,08</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	15.289	52.404	7.992	0,02	-84,61
II. Provisiones a corto plazo	380.791	330.455	380.058	0,81	38,55
III. Deudas a corto plazo	5.139.095	5.103.155	4.937.698	10,56	0,43
1. Deudas con entidades de crédito	4.093.615	4.050.898	3.957.980	8,47	3,06
2-3. Otras deudas a corto plazo	1.045.480	1.052.256	979.719	2,10	-9,68
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.518.352	2.699.939	3.015.188	6,45	10,65
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.158.329	7.296.013	6.404.616	13,70	-5,29
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	53.752	69.498	43.440	0,09	-27,48
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>46.341.724</b>	<b>48.598.428</b>	<b>46.745.662</b>	<b>100,00</b>	<b>2,12</b>

Valores medios en euros.

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE



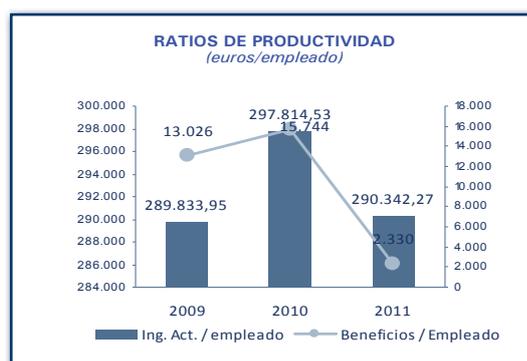
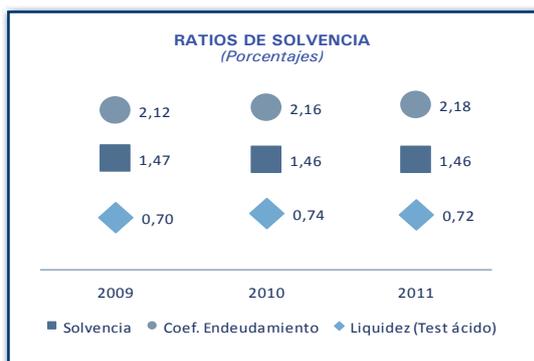
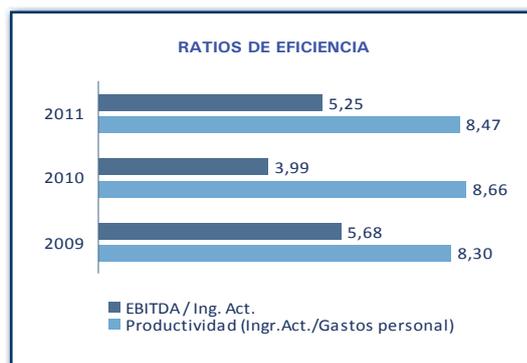
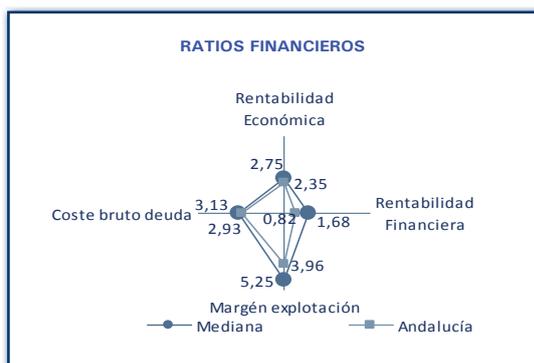
PESO DEL ENDEUDAMIENTO (Porcentajes)



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	2.097	2.126	2.616
	2009	2010	2011
<b>Ratios Financieros</b>			
Liquidez general	1,32	1,33	1,30
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,70	0,74	0,72
Ratio de Tesorería	0,31	0,38	0,35
Solvencia	1,47	1,46	1,46
Coficiente de endeudamiento	2,12	2,16	2,18
Autonomía financiera	0,47	0,46	0,46
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	24,26	24,91	23,29
Período medio cobros (días)	86,25	80,15	82,73
Período medio pagos (días)	129,98	127,51	121,33
Período medio almacén (días)	228,74	183,01	208,73
Autofinanciación del inmovilizado	1,06	1,06	1,09
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	78,40	76,99	78,72
Gastos de personal / Ingresos de actividad	12,05	11,55	11,80
EBITDA / Ingresos de actividad	5,68	3,99	5,25
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	4,33	4,68	1,01
Rentabilidad económica	3,14	2,23	2,75
Margen neto de explotación	5,68	3,99	5,25
Rotación de activos (tanto por uno)	0,55	0,56	0,52
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,27	1,31	1,27
Rentabilidad financiera después de impuestos	7,47	8,25	1,68
Efecto endeudamiento	5,71	6,95	-0,33
Coste bruto de la deuda	2,95	2,61	3,13
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>			
Ingresos de actividad / empleado	289.834	297.815	290.342
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,53	1,61	1,66
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	8,30	8,66	8,47
Gastos de personal / empleado	35.961	36.189	36.306
Beneficios / Empleado	13.026	15.744	2.330
Activos por empleado	492.221	532.702	536.625



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# GRANDE

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	416	431	520
Ingresos de actividad (*)	83.318.007	89.726.539	80.132.022
Fondos propios (*)	47.786.491	48.117.755	46.234.183
Inversión intangible (*)	-274.035	347.946	3.962.061
Inversión material (*)	1.588.337	1.086.979	-3.417.958
Empresas con datos de empleo	347	371	453
Empleo medio	222,1	224,0	208,2

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR SECTORES 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Agricultura	14	2,69	67.187.038	38.895.169
Industria	127	24,42	157.712.597	76.625.869
Construcción	123	23,65	33.778.027	38.490.452
Comercio	85	16,35	124.254.407	16.534.365
Servicios	171	32,88	34.983.692	44.596.555
Total	520	100,00	80.132.022	46.234.183

(\*)Valores medios en euros

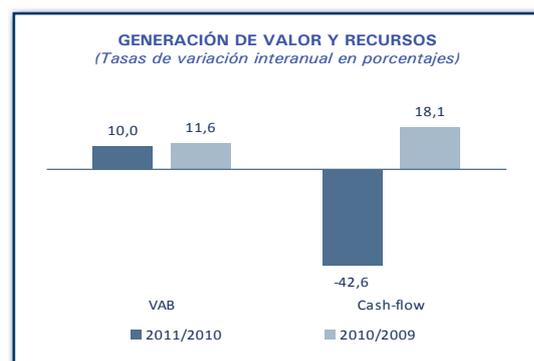
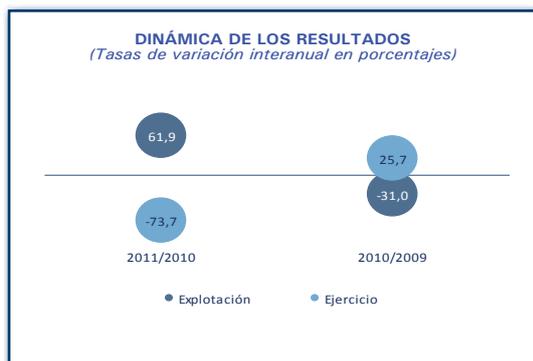
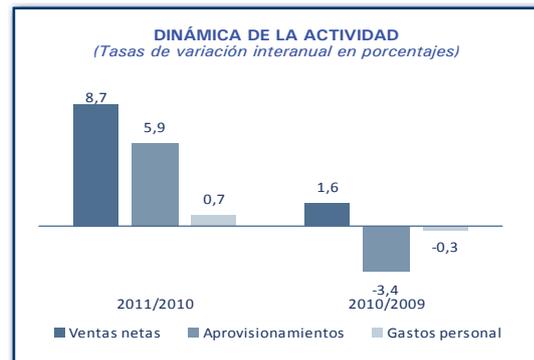
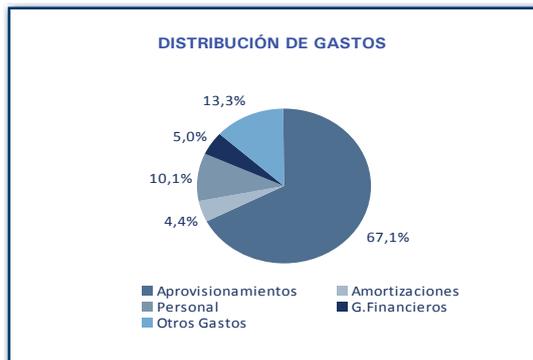
## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	416	431	520	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
	2009	2010	2011		
1. Importe neto de la cifra de negocios	77.111.967	78.875.587	74.834.975	100,00	8,74
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	423.761	-787.978	-225.413	-0,30	103,57
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	1.042.591	834.149	509.578	0,68	-33,47
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-54.631.678	-57.401.074	-52.996.185	70,82	5,92
5. Otros ingresos de explotación (*)	2.820.743	5.391.087	3.584.610	4,79	-30,31
6. Gastos de personal (-)	-8.520.192	-8.731.776	-7.988.572	10,67	0,75
7. Otros gastos de explotación (-)	-11.666.096	-11.510.754	-10.506.711	14,04	2,81
8. Amortización del inmovilizado (-)	-3.507.922	-3.739.667	-3.473.388	4,64	6,05
9-12. Otros resultados de explotación	2.635.783	774.438	1.677.825	2,24	81,05
13. Resultados excepcionales	-155.399	114.795	64.522	0,09	-40,71
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>5.553.558</b>	<b>3.818.807</b>	<b>5.481.239</b>	<b>7,32</b>	<b>61,88</b>
14. Ingresos financieros	3.385.297	5.459.865	1.712.436	2,29	-65,76
15. Gastos financieros (-)	-3.470.933	-3.331.053	-3.973.569	5,31	31,75
16-19. Otros resultados financieros	18.452	300.400	-1.456.546	-1,95	-654,68
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-67.185</b>	<b>2.429.212</b>	<b>-3.717.679</b>	<b>-4,97</b>	<b>-272,29</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>5.486.373</b>	<b>6.248.019</b>	<b>1.763.561</b>	<b>2,36</b>	<b>-68,04</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-712.849	-375.769	-373.304	0,50	20,95
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>4.777.054</b>	<b>5.855.196</b>	<b>1.390.092</b>	<b>1,86</b>	<b>-73,67</b>

Valores medios en euros.

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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.

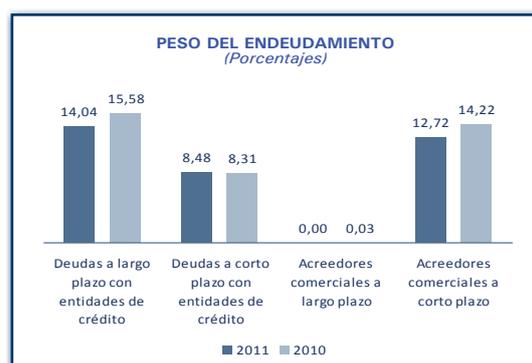
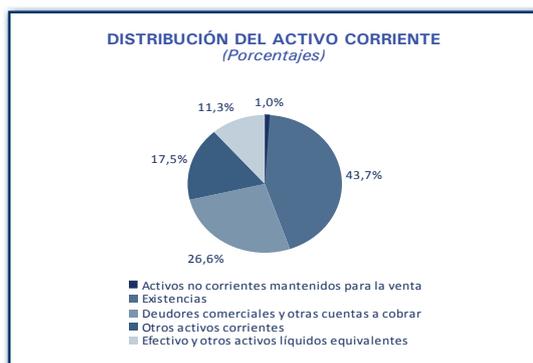


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	416	431	520	Estructura (Porcentajes)	431
	2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	102.107.744	107.138.371	106.491.339	62,14	6,63
I. Inmovilizado intangible	4.977.319	5.115.998	8.422.368	4,91	77,44
II. Inmovilizado material	46.661.333	47.951.574	40.633.167	23,71	-7,97
III. Inversiones inmobiliarias(*)	5.473.046	5.878.450	5.605.220	3,27	6,85
IV-VI. Otros activos no corrientes	44.852.375	47.989.604	51.412.906	30,00	13,05
VII. Deudores comerciales no corrientes	143.672	202.744	417.679	0,24	147,27
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	66.207.417	69.550.997	64.890.537	37,86	-0,99
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	136.584	1.237.842	657.875	0,38	-36,19
II. Existencias	32.034.916	30.690.958	28.348.706	16,54	-3,64
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18.033.972	17.080.381	17.236.024	10,06	7,07
IV-VI Otros activos corrientes	11.250.871	12.044.874	11.346.154	6,62	0,76
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.751.075	8.496.941	7.301.778	4,26	-5,01
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>168.315.161</b>	<b>176.689.368</b>	<b>171.381.877</b>	<b>100,00</b>	<b>3,63</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	52.231.033	53.118.815	51.327.958	29,95	0,23
A-1) Fondos propios	47.786.491	48.117.755	46.234.183	26,98	1,89
I. Capital	22.242.255	21.762.829	23.321.299	13,61	1,81
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	29.988.778	31.355.986	28.006.659	16,34	-0,87
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	61.560.829	68.178.443	66.904.607	39,04	7,82
I. Provisiones a largo plazo	4.482.898	4.878.389	3.723.210	2,17	-10,24
II. Deudas a largo plazo	32.791.992	34.185.793	31.125.876	18,16	-4,07
1. Deudas con entidades de crédito	26.297.164	27.523.977	24.069.522	14,04	-6,83
2-3. Otras deudas a largo plazo	6.494.828	6.661.816	7.056.353	4,12	7,31
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	22.419.617	26.949.365	29.945.676	17,47	26,55
VI. Acreedores comerciales no corrientes	29.476	45.854	7.290	0,00	-80,82
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	1.836.847	2.119.042	2.102.554	1,23	5,07
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	54.523.300	55.392.110	53.149.313	31,01	1,73
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	38.441	243.292	5.990	0,00	-97,03
II. Provisiones a corto plazo	1.713.132	1.438.567	1.750.374	1,02	44,89
III. Deudas a corto plazo	18.318.364	18.188.841	17.598.232	10,27	0,35
1. Deudas con entidades de crédito	15.049.463	14.678.455	14.529.174	8,48	3,50
2-3. Otras deudas a corto plazo	3.268.901	3.510.386	3.069.058	1,79	-12,78
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.822.790	10.212.800	11.874.878	6,93	18,31
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24.470.883	25.117.293	21.792.968	12,72	-5,33
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	159.689	191.317	126.871	0,07	-24,60
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>168.315.161</b>	<b>176.689.368</b>	<b>171.381.877</b>	<b>100,00</b>	<b>3,63</b>

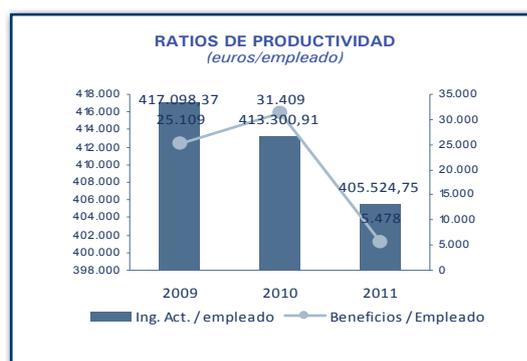
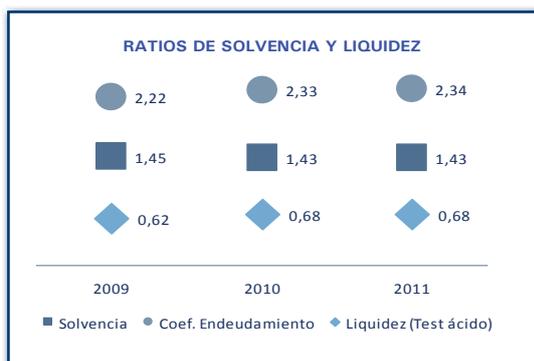
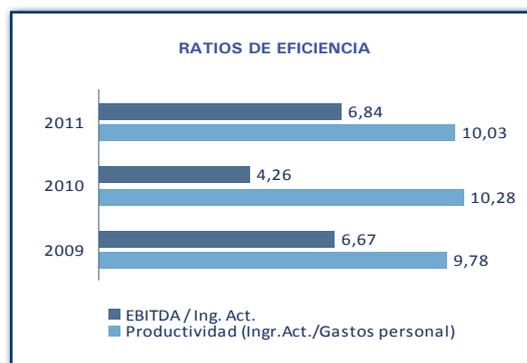
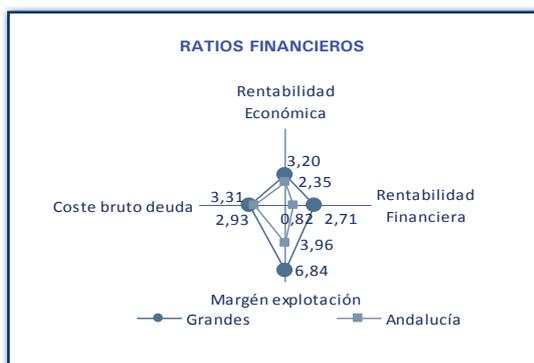
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	416	431	520
	2009	2010	2011
<b>Ratios Financieros</b>			
Liquidez general	1,21	1,26	1,22
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,62	0,68	0,68
Ratio de Tesorería	0,29	0,37	0,35
Solvencia	1,45	1,43	1,43
Coeficiente de endeudamiento	2,22	2,33	2,34
Autonomía financiera	0,45	0,43	0,43
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	17,65	20,36	18,09
Período medio cobros (días)	82,35	73,98	80,22
Período medio pagos (días)	134,72	133,04	125,26
Período medio almacén (días)	246,68	194,38	206,59
Autofinanciación del inmovilizado	1,01	1,00	1,05
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	79,57	76,80	79,25
Gastos de personal / Ingresos de actividad	10,23	9,73	9,97
EBITDA / Ingresos de actividad	6,67	4,26	6,84
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	5,73	6,53	1,73
Rentabilidad económica	3,30	2,16	3,20
Margen neto de explotación	6,67	4,26	6,84
Rotación de activos (tanto por uno)	0,50	0,51	0,47
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,26	1,29	1,23
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,15	11,02	2,71
Efecto endeudamiento	7,20	9,60	0,24
Coste bruto de la deuda	2,99	2,70	3,31
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>			
Ingresos de actividad / empleado	417.098	413.301	405.525
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,60	1,76	1,87
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	9,78	10,28	10,03
Gastos de personal / empleado	43.474	43.150	43.048
Beneficios / Empleado	25.109	31.409	5.478
Activos por empleado	778.721	831.233	857.457





## Sectores

## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# AGRICULTURA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	930	843	691
Ingresos de actividad (*)	3.058.727	3.489.327	4.119.821
Fondos propios (*)	2.261.147	2.548.456	2.891.210
Inversión intangible (*)	-13.118	6.997	-609
Inversión material (*)	32.698	26.486	-2.829
Empresas con datos de empleo	747	711	623
Empleo medio	31,1	31,6	29,9

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	286	41,39	690.128	308.320
Pequeñas	289	41,82	2.125.182	2.151.036
Medianas	102	14,76	10.731.609	7.288.869
Grandes	14	2,03	67.187.038	38.895.169
Total	691	100,00	4.119.821	2.891.210

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	623	90,16	3.263.279	2.533.789
Silvicultura y explotación forestal	40	5,79	12.934.560	8.697.170
Pesca y acuicultura	28	4,05	10.585.395	2.549.586
Total	691	100,00	4.119.821	2.891.210

(\*) Valores medios en euros.

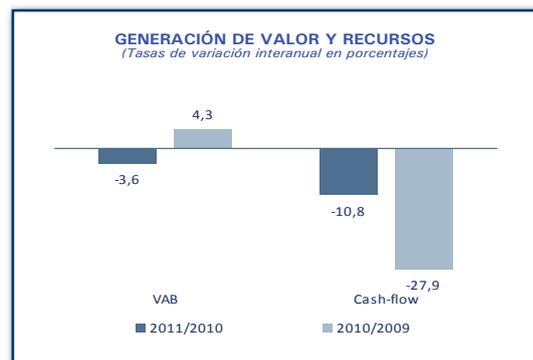
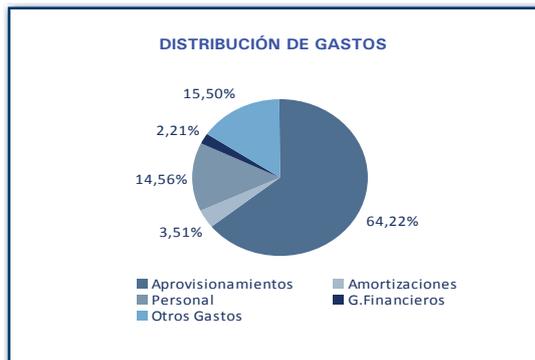
# ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	930	843	691		674
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.711.613	3.166.770	3.898.746	100,00	6,68
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	47.472	7.335	40.935	1,05	318,87
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	24.701	24.655	27.437	0,70	5,59
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-1.862.248	-2.100.546	-2.661.010	68,25	9,75
5. Otros ingresos de explotación (*)	277.814	270.044	171.628	4,40	-8,77
6. Gastos de personal (-)	-569.819	-612.823	-603.347	15,48	1,67
7. Otros gastos de explotación (-)	-462.786	-540.725	-642.113	16,47	4,51
8. Amortización del inmovilizado (-)	-129.577	-135.667	-145.526	3,73	0,44
9-12. Otros resultados de explotación	37.776	28.483	43.318	1,11	14,74
13. Resultados excepcionales	17.036	-3.103	14.407	0,37	0,01
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>91.981</b>	<b>104.424</b>	<b>144.474</b>	<b>3,71</b>	<b>-3,74</b>
14. Ingresos financieros	69.301	52.513	49.447	1,27	-17,44
15. Gastos financieros (-)	-92.832	-79.297	-91.706	2,35	11,39
16-19. Otros resultados financieros	-15.756	-27.113	-21.904	-0,56	-43,68
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-39.287</b>	<b>-53.897</b>	<b>-64.163</b>	<b>-1,65</b>	<b>-73,79</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>52.694</b>	<b>50.526</b>	<b>80.311</b>	<b>2,06</b>	<b>-29,90</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-12.231	-24.313	-22.239	0,57	-26,98
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>40.025</b>	<b>24.914</b>	<b>57.705</b>	<b>1,48</b>	<b>-30,67</b>

Valores medios en euros.

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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.

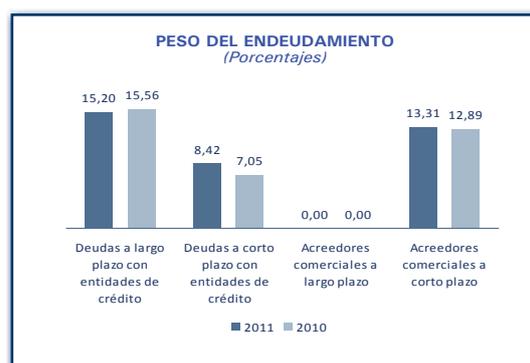
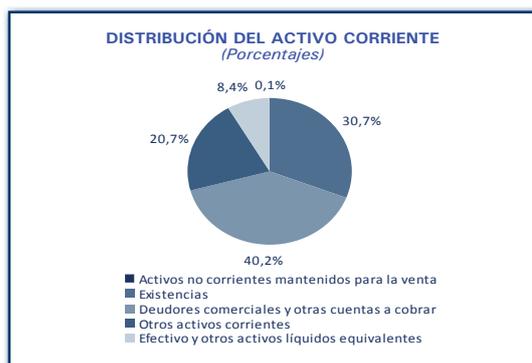


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	930	843	691	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
	2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	3.243.193	3.566.353	3.823.946	60,51	1,46
I. Inmovilizado intangible	20.492	32.629	30.981	0,49	-1,96
II. Inmovilizado material	2.282.212	2.511.097	2.628.485	41,59	-0,81
III. Inversiones inmobiliarias(*)	110.779	106.836	138.236	2,19	14,53
IV-VI. Otros activos no corrientes	829.709	915.791	1.026.244	16,24	5,89
VII. Deudores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	2.151.393	2.390.547	2.495.847	39,49	-2,21
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	4.254	4.779	2.025	0,03	-79,78
II. Existencias	605.366	652.704	766.918	12,14	0,61
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	875.453	991.334	1.002.105	15,86	-3,47
IV-VI Otros activos corrientes	482.999	501.837	516.394	8,17	3,30
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	183.320	239.893	208.405	3,30	-15,41
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>5.394.585</b>	<b>5.956.900</b>	<b>6.319.793</b>	<b>100,00</b>	<b>0,03</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	<b>2.347.981</b>	<b>2.650.357</b>	<b>2.995.790</b>	<b>47,40</b>	<b>4,82</b>
A-1) Fondos propios	2.261.147	2.548.456	2.891.210	45,75	5,12
I. Capital	878.411	998.639	1.056.070	16,71	6,14
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.469.570	1.651.718	1.939.720	30,69	4,11
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.225.548</b>	<b>1.540.102</b>	<b>1.510.105</b>	<b>23,89</b>	<b>-6,81</b>
I. Provisiones a largo plazo	9.677	15.509	15.515	0,25	-0,64
II. Deudas a largo plazo	979.446	1.092.629	1.090.345	17,25	-5,09
1. Deudas con entidades de crédito	832.875	926.809	960.769	15,20	-4,97
2-3. Otras deudas a largo plazo	146.571	165.819	129.575	2,05	-5,92
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	196.398	389.698	349.872	5,54	-13,89
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0	0,00	--
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	40.026	42.266	54.373	0,86	12,18
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.821.057</b>	<b>1.766.441</b>	<b>1.813.898</b>	<b>28,70</b>	<b>-1,54</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0,00	--
II. Provisiones a corto plazo	9.693	9.750	10.719	0,17	-3,90
III. Deudas a corto plazo	759.026	705.472	700.893	11,09	-4,64
1. Deudas con entidades de crédito	441.957	419.930	532.065	8,42	-2,17
2-3. Otras deudas a corto plazo	317.068	285.542	168.828	2,67	-10,48
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	309.687	274.982	252.913	4,00	-6,16
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	735.866	767.717	840.982	13,31	2,86
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	6.785	8.521	8.391	0,13	-15,40
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>5.394.585</b>	<b>5.956.900</b>	<b>6.319.793</b>	<b>100,00</b>	<b>0,03</b>

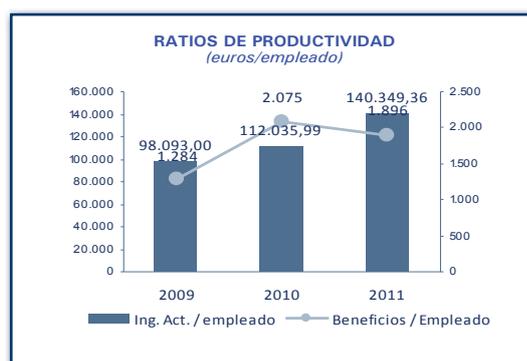
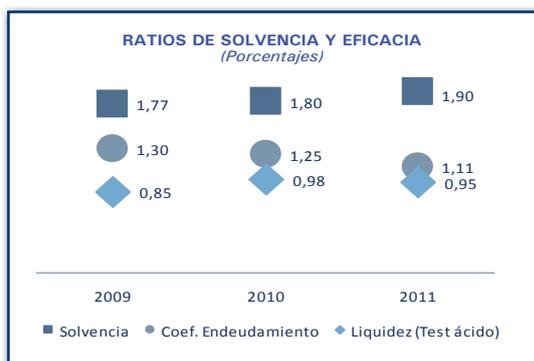
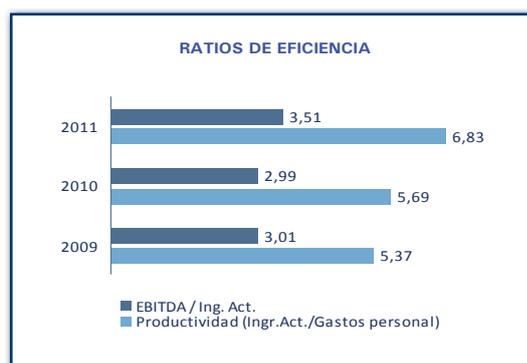
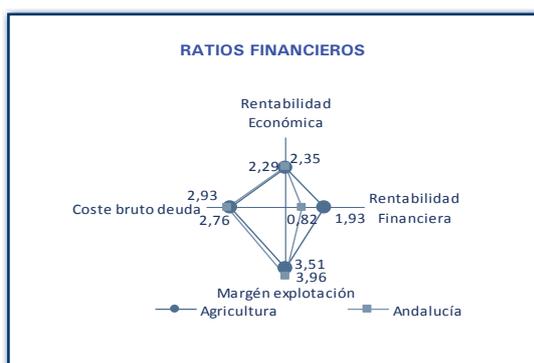
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	930	843	691
	2009	2010	2011
<b>Ratios Financieros</b>			
Liquidez general	1,18	1,35	1,38
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,85	0,98	0,95
Ratio de Tesorería	0,37	0,42	0,40
Solvencia	1,77	1,80	1,90
Coficiente de endeudamiento	1,30	1,25	1,11
Autonomía financiera	0,77	0,80	0,90
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	15,35	26,11	27,32
Período medio cobros (días)	106,89	105,28	89,86
Período medio pagos (días)	115,52	106,09	92,93
Período medio almacén (días)	126,19	112,61	104,05
Autofinanciación del inmovilizado	1,02	1,04	1,13
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	76,01	75,70	80,18
Gastos de personal / Ingresos de actividad	18,63	17,56	14,64
EBITDA / Ingresos de actividad	3,01	2,99	3,51
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	1,31	0,71	1,40
Rentabilidad económica	1,71	1,75	2,29
Margen neto de explotación	3,01	2,99	3,51
Rotación de activos (tanto por uno)	0,57	0,59	0,65
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,42	1,46	1,65
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,70	0,94	1,93
Efecto endeudamiento	0,54	0,15	0,39
Coste bruto de la deuda	3,05	2,40	2,76
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>			
Ingresos de actividad / empleado	98.093	112.036	140.349
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,17	1,30	1,27
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	5,37	5,69	6,83
Gastos de personal / empleado	19.438	20.871	21.266
Beneficios / Empleado	1.284	2.075	1.896
Activos por empleado	179.656	189.993	217.187



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# INDUSTRIA

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	4.764	4.137	4.126
Ingresos de actividad (*)	6.310.892	7.349.773	7.312.608
Fondos propios (*)	3.121.372	3.451.568	3.313.513
Inversión intangible (*)	-29.884	46.777	184.596
Inversión material (*)	42.078	77.764	-101.757
Empresas con datos de empleo	4.181	3.732	3.561
Empleo medio	27,3	26,0	25,2

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	2.457	59,55	562.752	197.557
Pequeñas	1.149	27,85	3.047.369	1.364.554
Medianas	393	9,52	13.379.677	4.801.011
Grandes	127	3,08	157.712.597	76.625.869
Total	4.126	100,00	7.312.608	3.313.513

(\*)Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Ind. Alimentación y bebidas	840	20,36	11.865.667	3.865.127
Ind. Manufactureras	926	22,44	1.858.610	835.323
Ind. Extractivas	115	2,79	4.419.151	3.904.496
Ind. Medioambientales	542	13,14	13.802.366	11.377.499
Fab. Productos para construcción	1.022	24,77	6.274.237	1.893.767
Fab. Maquinarias y otros elementos	461	11,17	4.351.928	1.118.889
Ind. Químicas y farmacéuticas	220	5,33	9.436.339	2.656.719
Total	4.126	100,00	7.312.608	3.313.513

(\*) Valores medios en euros

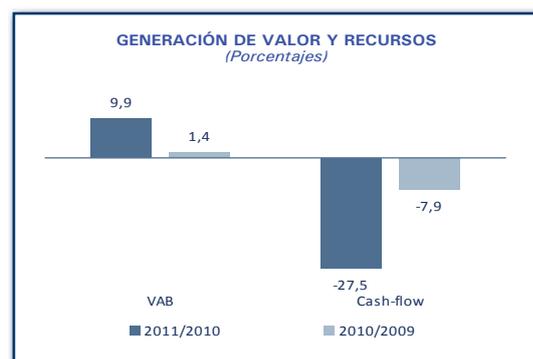
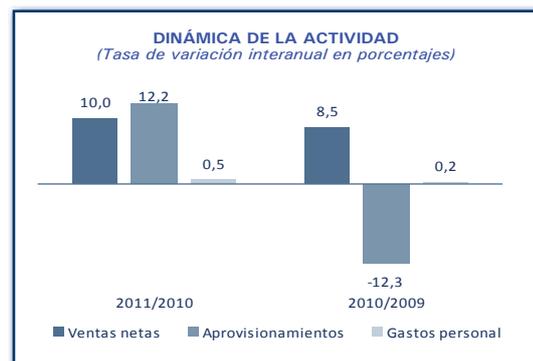
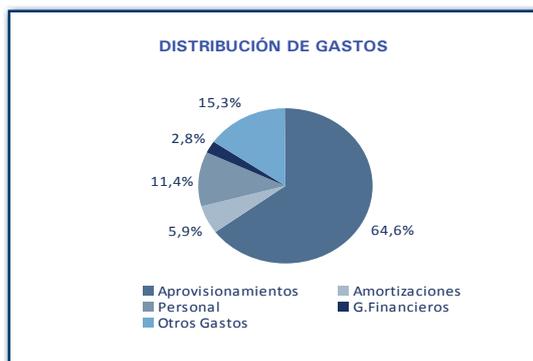
## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	4.764	4.137	4.126		3.515
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	5.975.374	6.981.884	7.077.413	100,00	9,97
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	-15.238	59.231	22.090	0,31	-72,41
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	44.152	35.148	31.068	0,44	0,49
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-3.695.358	-4.538.920	-4.667.061	65,94	12,22
5. Otros ingresos de explotación (*)	141.120	133.019	143.991	2,03	19,73
6. Gastos de personal (-)	-885.529	-888.831	-822.419	11,62	0,50
7. Otros gastos de explotación (-)	-1.084.522	-1.158.766	-1.102.228	15,57	2,65
8. Amortización del inmovilizado (-)	-369.618	-432.201	-427.265	6,04	5,28
9-12. Otros resultados de explotación	270.565	85.647	146.211	2,07	80,63
13. Resultados excepcionales	134	6.779	7.177	0,10	68,72
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>381.081</b>	<b>282.992</b>	<b>408.976</b>	<b>5,78</b>	<b>51,58</b>
14. Ingresos financieros	194.398	234.870	91.205	1,29	-63,24
15. Gastos financieros (-)	-196.795	-173.155	-201.219	2,84	24,74
16-19. Otros resultados financieros	46.090	21.375	-111.799	-1,58	-373,33
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>43.694</b>	<b>83.089</b>	<b>-221.813</b>	<b>-3,13</b>	<b>-263,64</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>424.774</b>	<b>366.081</b>	<b>187.163</b>	<b>2,64</b>	<b>-50,44</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-80.531	-49.321	-74.263	1,05	44,79
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>344.175</b>	<b>315.004</b>	<b>112.867</b>	<b>1,59</b>	<b>-65,08</b>

Valores medios en euros.

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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.

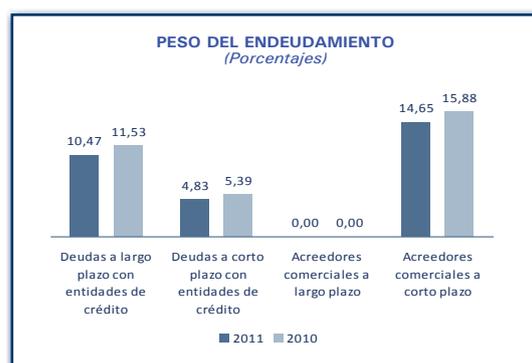
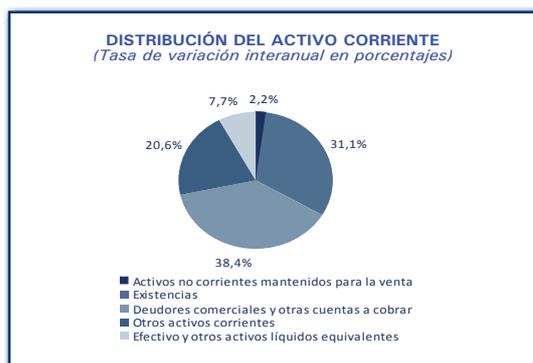


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	4.764	4.137	4.126	Estructura (Porcentajes)	3.515
	2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	6.474.663	7.479.092	7.192.217	65,84	2,36
I. Inmovilizado intangible	499.189	569.151	628.038	5,75	34,37
II. Inmovilizado material	4.326.943	5.015.792	4.908.195	44,93	-2,06
III. Inversiones inmobiliarias(*)	65.798	68.232	74.553	0,68	11,83
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.582.390	1.825.360	1.579.913	14,46	5,93
VII. Deudores comerciales no corrientes	343	557	1.518	0,01	168,77
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	3.469.345	4.016.256	3.731.578	34,16	2,11
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	8.291	123.969	80.443	0,74	-35,04
II. Existencias	1.042.764	1.230.316	1.162.154	10,64	1,87
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.503.768	1.569.762	1.432.795	13,12	5,05
IV-VI Otros activos corrientes	622.009	769.574	768.074	7,03	6,99
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	292.513	322.635	288.111	2,64	-5,77
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>9.944.008</b>	<b>11.495.348</b>	<b>10.923.795</b>	<b>100,00</b>	<b>2,28</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	<b>3.468.980</b>	<b>3.835.035</b>	<b>3.618.778</b>	<b>33,13</b>	<b>1,96</b>
A-1) Fondos propios	3.121.372	3.451.568	3.313.513	30,33	3,12
I. Capital	1.302.921	1.375.496	1.368.077	12,52	2,67
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	2.166.059	2.459.539	2.250.701	20,60	1,56
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.143.053</b>	<b>3.910.953</b>	<b>3.824.108</b>	<b>35,01</b>	<b>2,76</b>
I. Provisiones a largo plazo	340.594	431.384	391.516	3,58	-8,78
II. Deudas a largo plazo	1.292.313	1.637.702	1.500.563	13,74	-1,90
1. Deudas con entidades de crédito	1.021.567	1.325.496	1.144.190	10,47	-6,26
2-3. Otras deudas a largo plazo	270.746	312.205	356.373	3,26	16,02
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.368.578	1.676.650	1.771.882	16,22	8,36
VI. Acreedores comerciales no corrientes	377	483	434	0,00	-10,54
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	141.191	164.734	159.714	1,46	16,01
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.331.975</b>	<b>3.749.360</b>	<b>3.480.909</b>	<b>31,87</b>	<b>2,10</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	1.838	22.615	385	0,00	-99,12
II. Provisiones a corto plazo	128.164	113.358	176.285	1,61	61,64
III. Deudas a corto plazo	966.293	1.024.227	805.537	7,37	-6,85
1. Deudas con entidades de crédito	633.261	619.868	527.602	4,83	6,81
2-3. Otras deudas a corto plazo	333.032	404.359	277.934	2,54	-25,02
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	646.044	751.173	890.630	8,15	25,31
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.580.250	1.825.167	1.600.458	14,65	-5,35
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	9.386	12.820	7.615	0,07	-13,88
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>9.944.008</b>	<b>11.495.348</b>	<b>10.923.795</b>	<b>100,00</b>	<b>2,28</b>

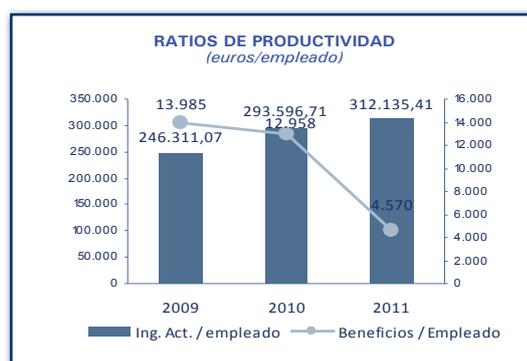
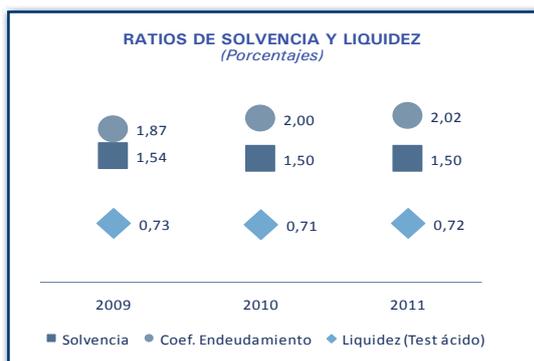
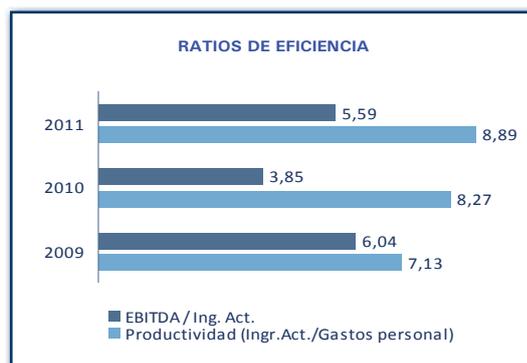
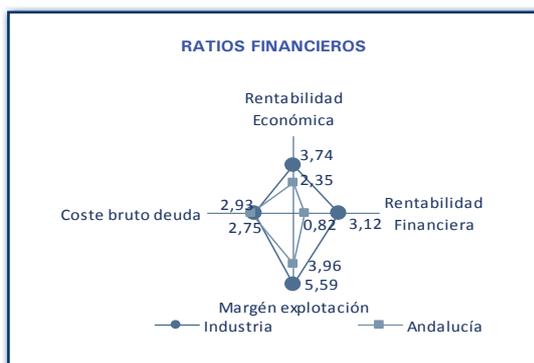
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	4.764	4.137	4.126
	2009	2010	2011
<b>Ratios Financieros</b>			
Liquidez general	1,04	1,07	1,07
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,73	0,71	0,72
Ratio de Tesorería	0,27	0,29	0,30
Solvencia	1,54	1,50	1,50
Coeficiente de endeudamiento	1,87	2,00	2,02
Autonomía financiera	0,54	0,50	0,50
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	3,96	6,65	6,72
Período medio cobros (días)	89,74	80,53	72,42
Período medio pagos (días)	120,67	116,92	101,25
Período medio almacén (días)	101,07	99,58	89,52
Autofinanciación del inmovilizado	0,72	0,69	0,65
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	75,74	77,52	78,90
Gastos de personal / Ingresos de actividad	14,03	12,09	11,25
EBITDA / Ingresos de actividad	6,04	3,85	5,59
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	5,45	4,29	1,54
Rentabilidad económica	3,83	2,46	3,74
Margen neto de explotación	6,04	3,85	5,59
Rotación de activos (tanto por uno)	0,63	0,64	0,67
Rotación del circulante (tanto por uno)	1,82	1,83	1,96
Rentabilidad financiera después de impuestos	9,92	8,21	3,12
Efecto endeudamiento	8,41	7,08	1,43
Coste bruto de la deuda	3,04	2,26	2,75
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>			
Ingresos de actividad / empleado	246.311	293.597	312.135
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,51	1,59	1,77
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	7,13	8,27	8,89
Gastos de personal / empleado	35.237	36.044	36.399
Beneficios / Empleado	13.985	12.958	4.570
Activos por empleado	373.238	445.036	449.246



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# CONSTRUCCIÓN

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	8.067	5.582	5.944
Ingresos de actividad (*)	2.149.665	2.336.312	1.856.358
Fondos propios (*)	1.527.450	1.809.396	1.707.353
Inversión intangible (*)	-1.260	1.815	570
Inversión material (*)	20.217	38.714	-5.641
Empresas con datos de empleo	6.327	4.717	4.809
Empleo medio	14,6	14,8	13,0

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	3.711	62,43	510.497	173.074
Pequeñas	1.637	27,54	1.631.178	1.248.240
Medianas	473	7,96	4.893.868	5.768.568
Grandes	123	2,07	33.778.027	38.490.452
Total	5.944	100,00	1.856.358	1.707.353

(\*)Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	3.985	67,04	1.719.032	1.894.959
Silvicultura y explotación forestal	142	2,39	6.180.805	3.911.290
Pesca y acuicultura	1.817	30,57	1.819.579	1.123.659
Total	5.944	100,00	1.856.358	1.707.353

(\*) Valores medios en euros.

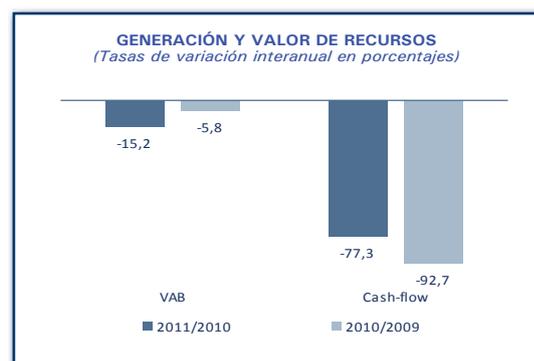
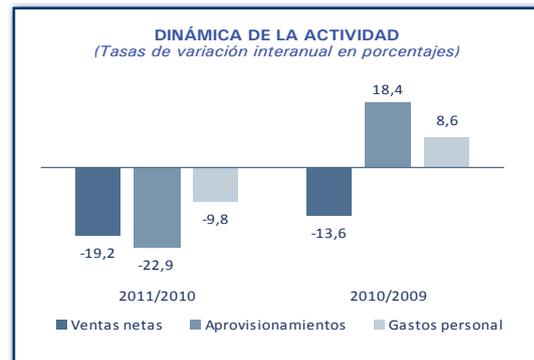
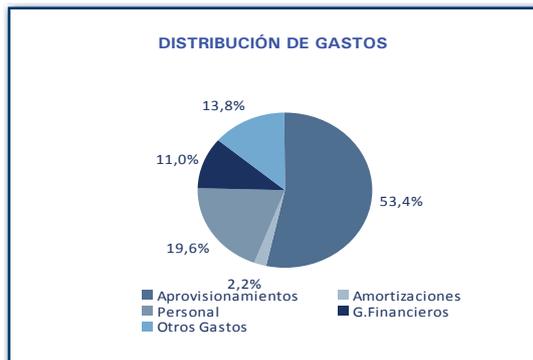
## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	7.833	8.058	5.518		5.380
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	2.069.117	2.244.237	1.750.554	100,00	-19,24
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	-131.667	-222.553	-145.366	-8,30	53,15
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	33.981	50.848	17.570	1,00	-64,47
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-1.224.850	-1.269.679	-943.144	53,88	-22,95
5. Otros ingresos de explotación (*)	41.627	50.143	54.127	3,09	10,47
6. Gastos de personal (-)	-356.905	-410.343	-345.647	19,74	-9,77
7. Otros gastos de explotación (-)	-258.455	-298.236	-244.423	13,96	-8,01
8. Amortización del inmovilizado (-)	-38.896	-45.864	-39.343	2,25	-5,27
9-12. Otros resultados de explotación	4.352	16.934	53.156	3,04	-34,37
13. Resultados excepcionales	3.686	14.292	11.808	0,67	-32,13
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>141.991</b>	<b>129.778</b>	<b>169.293</b>	<b>9,67</b>	<b>-3,33</b>
14. Ingresos financieros	38.920	41.931	51.676	2,95	41,86
15. Gastos financieros (-)	-148.290	-175.871	-194.451	11,11	23,97
16-19. Otros resultados financieros	-24.532	-17.940	-45.819	-2,62	-292,37
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-133.902</b>	<b>-151.879</b>	<b>-188.593</b>	<b>-10,77</b>	<b>-43,36</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>8.089</b>	<b>-22.101</b>	<b>-19.300</b>	<b>-1,10</b>	<b>-256,10</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-10.061	-8.375	3.927	-0,22	-188,59
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>-1.978</b>	<b>-30.465</b>	<b>-15.423</b>	<b>-0,88</b>	<b>-327,28</b>

Valores medios en euros.

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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.

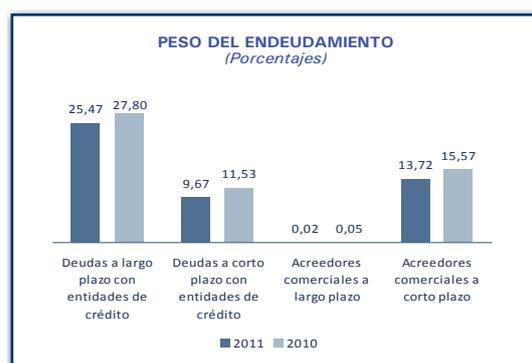
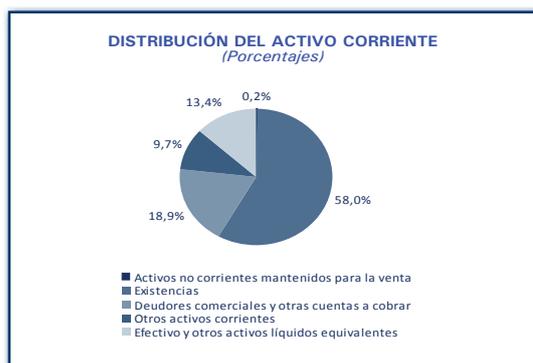


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	8.067	5.582	5.944	Estructura (Porcentajes)	4.533
	2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	2.186.281	2.866.578	3.013.076	42,29	11,89
I. Inmovilizado intangible	34.247	46.203	101.526	1,43	1,13
II. Inmovilizado material	573.935	594.541	553.283	7,77	-3,70
III. Inversiones inmobiliarias(*)	282.106	376.742	372.050	5,22	4,28
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.287.048	1.835.669	1.978.992	27,78	19,03
VII. Deudores comerciales no corrientes	8.946	13.422	7.226	0,10	-69,81
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	4.458.560	4.907.972	4.111.304	57,71	-8,60
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	9.962	8.768	6.624	0,09	-13,85
II. Existencias	2.921.188	2.845.648	2.382.559	33,44	-8,72
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	851.446	937.201	775.984	10,89	-6,75
IV-VI Otros activos corrientes	414.463	500.306	396.977	5,57	-15,50
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	261.501	616.050	549.160	7,71	-5,82
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>6.644.841</b>	<b>7.774.550</b>	<b>7.124.379</b>	<b>100,00</b>	<b>-0,48</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	1.563.085	1.845.619	1.738.460	24,40	-0,61
A-1) Fondos propios	1.527.450	1.809.396	1.707.353	23,96	-0,45
I. Capital	550.413	556.416	593.442	8,33	8,34
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	1.012.673	1.289.203	1.145.018	16,07	-3,93
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	2.710.152	3.377.917	3.199.935	44,92	5,93
I. Provisiones a largo plazo	40.158	47.917	26.173	0,37	-19,25
II. Deudas a largo plazo	2.336.468	2.641.720	2.301.702	32,31	-6,91
1. Deudas con entidades de crédito	2.034.709	2.161.580	1.814.697	25,47	-8,49
2-3. Otras deudas a largo plazo	301.759	480.141	487.005	6,84	-0,64
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	283.392	619.616	819.651	11,50	64,73
VI. Acreedores comerciales no corrientes	11.584	3.654	1.161	0,02	-65,08
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	38.550	65.009	51.249	0,72	-4,17
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	2.371.604	2.551.013	2.185.984	30,68	-8,82
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	3.126	3.055	2.667	0,04	-5,07
II. Provisiones a corto plazo	35.383	42.611	42.074	0,59	4,47
III. Deudas a corto plazo	1.052.729	1.092.113	920.350	12,92	-3,67
1. Deudas con entidades de crédito	821.361	896.622	689.125	9,67	-8,52
2-3. Otras deudas a corto plazo	231.368	195.491	231.225	3,25	18,38
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	131.506	193.459	239.979	3,37	-18,99
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.143.768	1.210.790	977.341	13,72	-11,99
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	5.092	8.984	3.574	0,05	-54,14
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>6.644.841</b>	<b>7.774.550</b>	<b>7.124.379</b>	<b>100,00</b>	<b>-0,48</b>

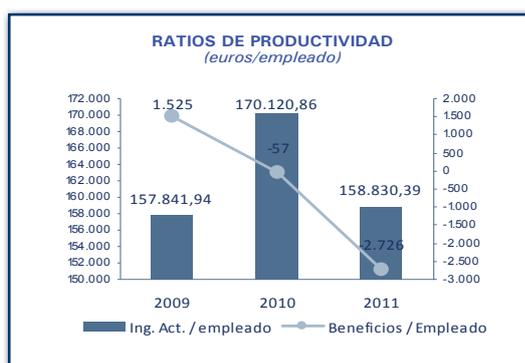
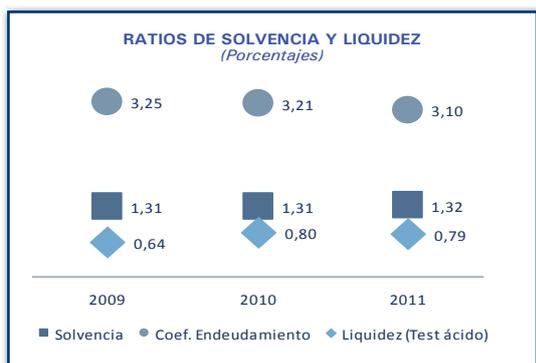
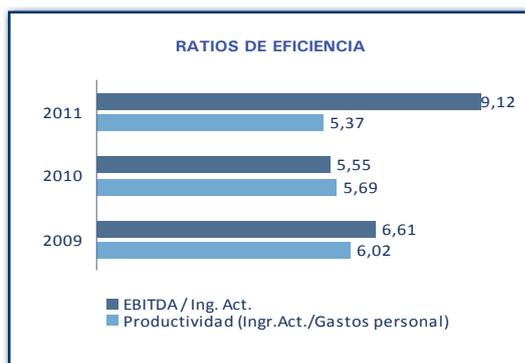
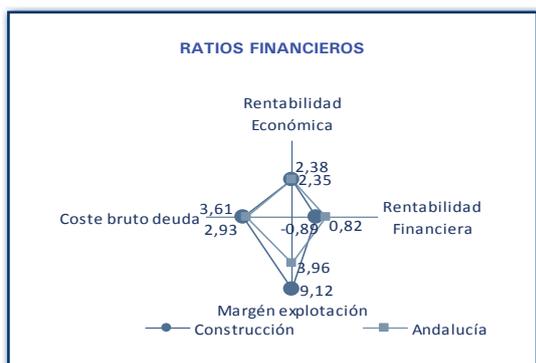
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	8.067	5.582	5.944
	2009	2010	2011
<b>Ratios Financieros</b>			
Liquidez general	1,88	1,92	1,88
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,64	0,80	0,79
Ratio de Tesorería	0,29	0,44	0,43
Solvencia	1,31	1,31	1,32
Coeficiente de endeudamiento	3,25	3,21	3,10
Autonomía financiera	0,31	0,31	0,32
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	46,81	48,02	46,83
Período medio cobros (días)	147,24	149,09	156,94
Período medio pagos (días)	281,45	281,86	300,39
Período medio almacén (días)	829,44	392,59	705,34
Autofinanciación del inmovilizado	2,57	2,88	2,65
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	69,00	67,11	63,97
Gastos de personal / Ingresos de actividad	16,60	17,56	18,62
EBITDA / Ingresos de actividad	6,61	5,55	9,12
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	-0,09	-1,30	-0,83
Rentabilidad económica	2,14	1,67	2,38
Margen neto de explotación	6,61	5,55	9,12
Rotación de activos (tanto por uno)	0,32	0,30	0,26
Rotación del circulante (tanto por uno)	0,48	0,48	0,45
Rentabilidad financiera después de impuestos	-0,13	-1,65	-0,89
Efecto endeudamiento	-1,62	-2,87	-3,49
Coste bruto de la deuda	2,92	2,97	3,61
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>			
Ingresos de actividad / empleado	157.842	170.121	158.830
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,76	1,77	1,79
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	6,02	5,69	5,37
Gastos de personal / empleado	29.226	31.373	31.878
Beneficios / Empleado	1.525	-57	-2.726
Activos por empleado	447.633	535.632	577.462



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# COMERCIO

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	10.059	11.577	10.433
Ingresos de actividad (*)	3.490.951	3.073.697	3.161.205
Fondos propios (*)	600.246	548.021	576.688
Inversión intangible (*)	2.137	1.842	109
Inversión material (*)	20.129	2.525	689
Empresas con datos de empleo	9.245	10.667	9.599
Empleo medio	13,9	11,9	12,5

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	7.409	71,02	579.883	122.127
Pequeñas	2.431	23,30	3.624.629	841.645
Medianas	508	4,87	18.329.528	3.268.293
Grandes	85	0,81	124.254.407	16.534.365
Total	10.433	100,00	3.161.205	576.688

(\*)Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	1.137	10,90	3.871.458	770.842
Silvicultura y explotación forestal	4.086	39,16	5.044.137	982.797
Pesca y acuicultura	5.210	49,94	1.529.492	215.823
Total	10.433	100,00	3.161.205	576.688

(\*) Valores medios en euros.

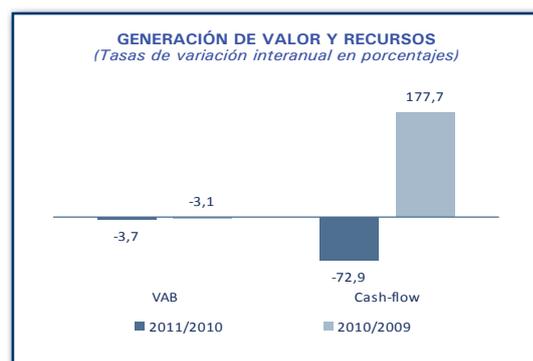
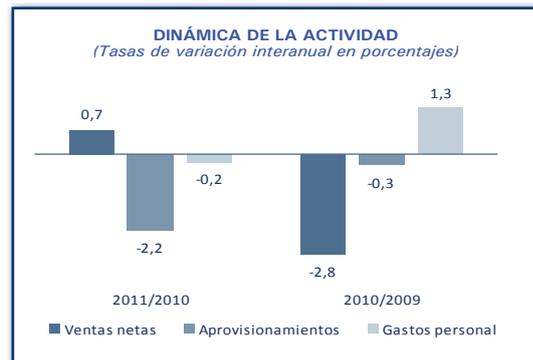
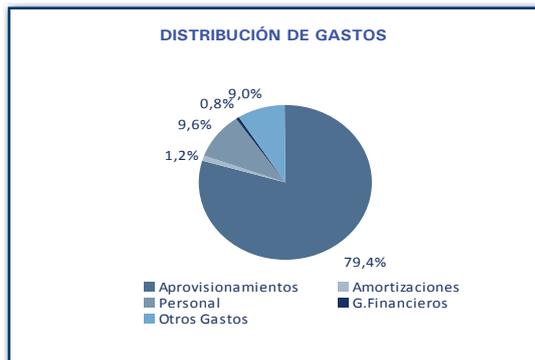
## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	10.059	11.577	10.433		10.013
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	3.389.231	2.823.332	3.070.732	100,00	0,67
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	368	3.809	2.140	0,07	-13,95
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	691	468	-532	-0,02	-410,31
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-2.724.818	-2.347.855	-2.503.459	81,53	-2,19
5. Otros ingresos de explotación (*)	85.167	150.351	80.358	2,62	-52,54
6. Gastos de personal (-)	-342.264	-287.595	-303.025	9,87	-0,23
7. Otros gastos de explotación (-)	-328.425	-274.468	-284.086	9,25	-0,27
8. Amortización del inmovilizado (-)	-45.260	-36.535	-37.366	1,22	-4,14
9-12. Otros resultados de explotación	6.450	4.512	4.524	0,15	-3,19
13. Resultados excepcionales	6.982	2.809	3.685	0,12	18,60
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>48.122</b>	<b>38.828</b>	<b>32.971</b>	<b>1,07</b>	<b>-29,09</b>
14. Ingresos financieros	16.552	100.014	10.115	0,33	-91,16
15. Gastos financieros (-)	-38.634	-24.627	-26.302	0,86	6,32
16-19. Otros resultados financieros	-7.650	-2.346	-621	-0,02	63,36
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-29.732</b>	<b>73.042</b>	<b>-16.808</b>	<b>-0,55</b>	<b>-118,36</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>18.390</b>	<b>111.869</b>	<b>16.162</b>	<b>0,53</b>	<b>-88,32</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-7.191	-8.663	-8.666	0,28	-15,53
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>11.127</b>	<b>103.038</b>	<b>7.563</b>	<b>0,25</b>	<b>-94,03</b>

Valores medios en euros.

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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.

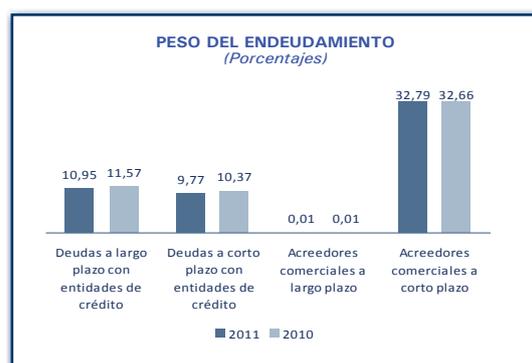
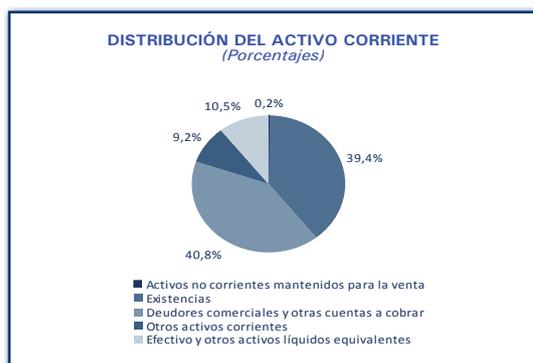


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	10.059	11.577	10.433	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
	2009	2010	2011		
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	828.447	717.138	738.414	38,65	1,38
I. Inmovilizado intangible	19.214	18.409	19.221	1,01	0,57
II. Inmovilizado material	550.067	468.352	479.124	25,08	-0,51
III. Inversiones inmobiliarias(*)	39.563	37.277	41.099	2,15	8,09
IV-VI. Otros activos no corrientes	219.541	192.917	198.688	10,40	4,84
VII. Deudores comerciales no corrientes	61	184	282	0,01	-5,00
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	1.352.564	1.124.288	1.172.331	61,35	-0,32
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	1.538	1.491	1.810	0,09	27,28
II. Existencias	516.073	448.710	461.862	24,17	0,44
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	570.665	450.374	478.136	25,02	-0,06
IV-VI Otros activos corrientes	120.519	102.968	107.621	5,63	-1,10
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	143.768	120.745	122.901	6,43	-3,76
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>2.181.010</b>	<b>1.841.426</b>	<b>1.910.745</b>	<b>100,00</b>	<b>0,33</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	611.768	557.112	588.917	30,82	0,16
A-1) Fondos propios	600.246	548.021	576.688	30,18	-0,06
I. Capital	170.357	146.741	158.802	8,31	4,89
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	441.411	410.370	430.116	22,51	-1,50
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	429.967	360.025	368.946	19,31	1,61
I. Provisiones a largo plazo	6.420	5.148	4.829	0,25	-3,11
II. Deudas a largo plazo	308.872	271.635	271.334	14,20	0,20
1. Deudas con entidades de crédito	238.044	213.059	209.260	10,95	0,03
2-3. Otras deudas a largo plazo	70.828	58.575	62.074	3,25	0,79
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	106.087	75.457	81.912	4,29	4,17
VI. Acreedores comerciales no corrientes	59	94	169	0,01	113,56
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	8.528	7.691	10.702	0,56	24,40
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	1.139.276	924.290	952.881	49,87	-0,05
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	190	71	71	0,00	-11,24
II. Provisiones a corto plazo	4.246	3.759	2.311	0,12	-31,87
III. Deudas a corto plazo	328.084	271.360	270.719	14,17	3,14
1. Deudas con entidades de crédito	236.454	191.015	186.649	9,77	1,99
2-3. Otras deudas a corto plazo	91.630	80.346	84.070	4,40	5,70
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	82.257	46.459	51.435	2,69	0,89
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	722.577	601.333	626.465	32,79	-1,33
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	1.921	1.307	1.880	0,10	32,81
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>2.181.010</b>	<b>1.841.426</b>	<b>1.910.745</b>	<b>100,00</b>	<b>0,33</b>

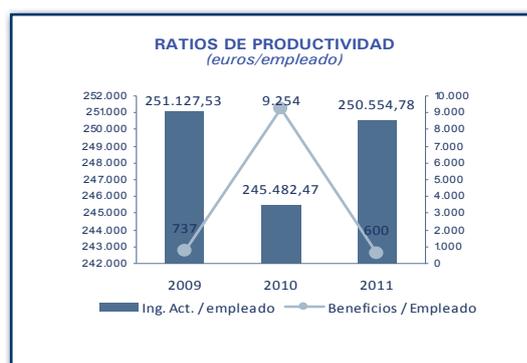
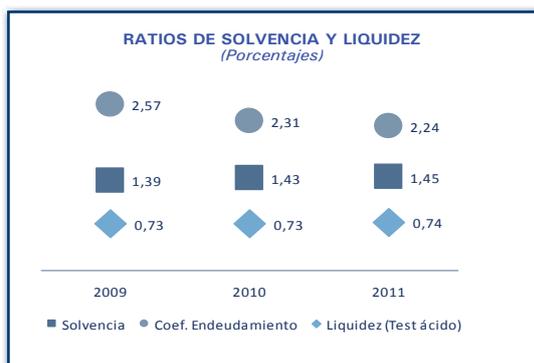
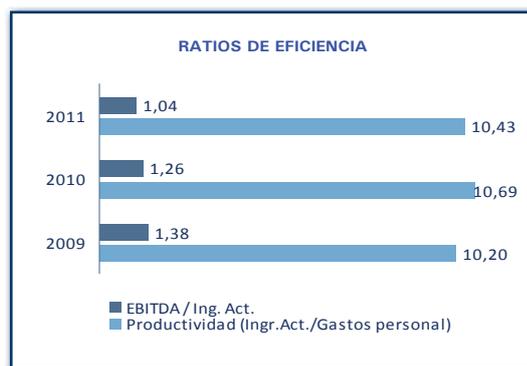
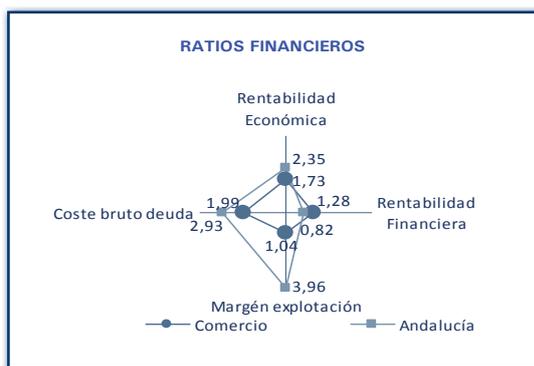
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	10.059	11.577	10.433
	2009	2010	2011
<b>Ratios Financieros</b>			
Liquidez general	1,19	1,22	1,23
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,73	0,73	0,74
Ratio de Tesorería	0,23	0,24	0,24
Solvencia	1,39	1,43	1,45
Coeficiente de endeudamiento	2,57	2,31	2,24
Autonomía financiera	0,39	0,43	0,45
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	15,77	17,79	18,72
Período medio cobros (días)	59,95	55,28	55,38
Período medio pagos (días)	86,38	83,70	82,03
Período medio almacén (días)	68,24	69,77	66,38
Autofinanciación del inmovilizado	1,07	1,14	1,18
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>			
Consumos explotación / Ingresos de actividad	87,46	85,31	88,18
Gastos de personal / Ingresos de actividad	9,80	9,36	9,59
EBITDA / Ingresos de actividad	1,38	1,26	1,04
Resultado ejercicio / Ingresos de actividad	0,32	3,35	0,24
Rentabilidad económica	2,21	2,11	1,73
Margen neto de explotación	1,38	1,26	1,04
Rotación de activos (tanto por uno)	1,60	1,67	1,65
Rotación del circulante (tanto por uno)	2,58	2,73	2,70
Rentabilidad financiera después de impuestos	1,82	18,50	1,28
Efecto endeudamiento	0,80	17,97	1,02
Coste bruto de la deuda	2,46	1,92	1,99
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>			
Ingresos de actividad / empleado	251.128	245.482	250.555
VAB / Gastos de personal (tanto por uno)	1,23	1,22	1,20
Ingresos de actividad / Gastos personal (tanto por uno)	10,20	10,69	10,43
Gastos de personal / empleado	24.925	24.520	25.234
Beneficios / Empleado	737	9.254	600
Activos por empleado	158.103	154.107	156.788



## Análisis Económico-Financiero de la Empresa



# SERVICIOS

### CARACTERÍSTICAS DE LA MUESTRA

	2009	2010	2011
Empresas analizadas	11.419	13.875	14.749
Ingresos de actividad (*)	1.830.586	1.411.443	1.333.782
Fondos propios (*)	1.510.530	1.171.418	1.217.681
Inversión intangible (*)	6.557	9.882	103.093
Inversión material (*)	-50.962	-8.127	-117.394
Empresas con datos de empleo	9.718	12.187	12.847
Empleo medio	20,6	16,8	16,2

(\*) Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR TAMAÑOS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos propios(*)
Micro	11.307	76,66	390.566	146.731
Pequeñas	2.651	17,97	1.846.119	1.668.998
Medianas	620	4,20	7.063.806	6.854.780
Grandes	171	1,16	34.983.692	44.596.555
Total	14.749	100,00	1.333.782	1.217.681

(\*)Valores medios en euros

### DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA POR RAMAS 2011

	Número	Porcentaje	Ingresos de actividad (*)	Fondos Propios(*)
Agricultura, ganadería y caza	1.584	10,74	2.545.071	895.718
Silvicultura y explotación forestal	3.960	26,85	1.445.005	1.680.416
Pesca y acuicultura	9.205	62,41	1.077.495	1.074.015
Total	14.749	100,00	1.333.782	1.217.681

(\*) Valores medios en euros.

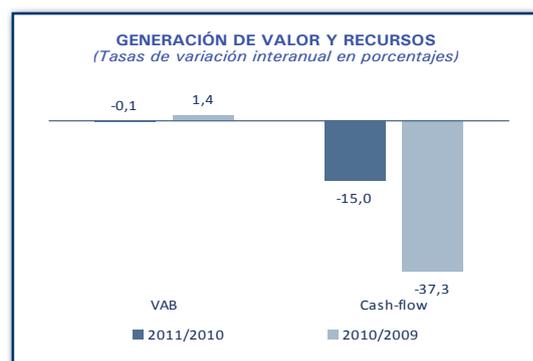
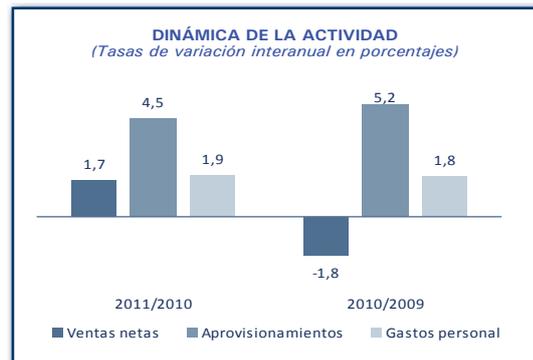
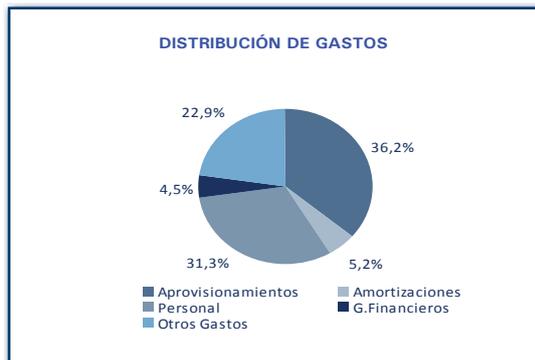
## ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

### EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE EXPLOTACIÓN

Número de empresas	11.419	13.875	14.749		11.502
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.636.907	1.272.976	1.190.924	100,00	1,66
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso(*)	14.271	-8.349	7.723	0,65	378,99
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo(*)	18.827	12.611	9.747	0,82	-18,01
4. Aprovisionamientos (-)(1)	-684.367	-512.194	-485.267	40,75	4,49
5. Otros ingresos de explotación (*)	119.519	106.674	111.745	9,38	3,75
6. Gastos de personal (-)	-539.669	-439.372	-419.467	35,22	1,89
7. Otros gastos de explotación (-)	-406.740	-325.218	-306.627	25,75	0,77
8. Amortización del inmovilizado (-)	-99.844	-75.691	-69.485	5,83	-3,51
9-12. Otros resultados de explotación	30.147	-7.424	7.392	0,62	27,19
13. Resultados excepcionales	-1.091	2.337	38	0,00	-84,56
<b>A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + .. + 13)</b>	<b>87.959</b>	<b>26.349</b>	<b>46.723</b>	<b>3,92</b>	<b>7,06</b>
14. Ingresos financieros	74.160	31.793	31.113	2,61	5,99
15. Gastos financieros (-)	-88.999	-68.222	-60.661	5,09	19,68
16-19. Otros resultados financieros	-318	-19.042	-19.677	-1,65	-115,59
<b>B) RESULTADO FINANCIERO (14 + .. + 19)</b>	<b>-15.157</b>	<b>-55.471</b>	<b>-49.225</b>	<b>-4,13</b>	<b>-60,70</b>
<b>C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)</b>	<b>72.802</b>	<b>-29.122</b>	<b>-2.502</b>	<b>-0,21</b>	<b>-56,48</b>
20. Impuestos sobre beneficios (-)	-16.575	4.308	-1.380	0,12	-48,73
<b>D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20) (2)</b>	<b>56.609</b>	<b>-23.868</b>	<b>-3.902</b>	<b>-0,33</b>	<b>-59,30</b>

Valores medios en euros.

(\*) Incluye el resultado de operaciones interrumpidas en las empresas que presentan el modelo Normal de PyG, 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.

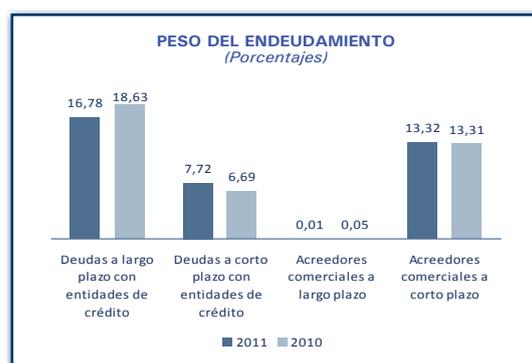
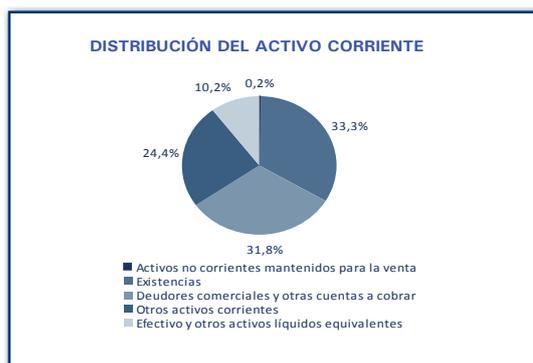


# ANÁLISIS PATRIMONIAL

## EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA PATRIMONIAL

Número de empresas	11.419	13.875	14.749		11.502
	2009	2010	2011	Estructura (Porcentajes)	Variación 11/10
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE(*)</b>	2.846.565	2.254.984	2.214.864	63,81	3,62
I. Inmovilizado intangible	66.592	59.695	139.638	4,02	173,55
II. Inmovilizado material	1.182.677	933.956	855.913	24,66	-13,17
III. Inversiones inmobiliarias(*)	294.262	276.336	279.437	8,05	4,75
IV-VI. Otros activos no corrientes	1.296.962	979.652	925.888	26,67	9,38
VII. Deudores comerciales no corrientes	6.072	5.345	13.988	0,40	628,53
<b>B) ACTIVO CORRIENTE(*)</b>	1.823.169	1.459.385	1.256.175	36,19	-1,23
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta(*)	15.245	1.783	2.676	0,08	67,07
II. Existencias	693.537	540.556	418.543	12,06	-1,10
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	558.847	421.344	400.088	11,53	0,80
IV-VI Otros activos corrientes	379.528	345.836	306.518	8,83	-1,14
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	176.013	149.865	128.350	3,70	-8,10
<b>TOTAL ACTIVO (A + B)</b>	<b>4.669.734</b>	<b>3.714.370</b>	<b>3.471.039</b>	<b>100,00</b>	<b>1,76</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO(*)</b>	1.609.153	1.251.318	1.337.026	38,52	-0,23
A-1) Fondos propios	1.510.530	1.171.418	1.217.681	35,08	1,27
I. Capital	845.706	672.584	726.468	20,93	1,81
Otros fondos (II-IX, A-2, A-3)	763.447	578.734	610.558	17,59	-2,21
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	1.710.670	1.332.389	1.081.064	31,15	2,47
I. Provisiones a largo plazo	58.584	59.972	31.382	0,90	2,33
II. Deudas a largo plazo	1.122.688	840.364	726.657	20,93	-3,30
1. Deudas con entidades de crédito	851.673	692.025	582.509	16,78	-4,83
2-3. Otras deudas a largo plazo	271.015	148.338	144.147	4,15	4,21
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	467.606	387.920	288.740	8,32	22,76
VI. Acreedores comerciales no corrientes	5.810	1.752	335	0,01	-47,96
IV,V y VII. Otros pasivos a largo plazo	55.982	42.381	33.951	0,98	-11,41
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	1.349.912	1.130.663	1.052.949	30,34	3,52
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	4.872	367	681	0,02	38,39
II. Provisiones a corto plazo	9.748	5.825	4.690	0,14	-0,73
III. Deudas a corto plazo	450.574	373.074	394.346	11,36	7,78
1. Deudas con entidades de crédito	307.935	248.452	267.956	7,72	11,90
2-3. Otras deudas a corto plazo	142.638	124.622	126.390	3,64	-0,70
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	223.310	247.553	183.880	5,30	5,37
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	650.627	494.218	462.179	13,32	-0,01
VI-VII. Otros pasivos a corto plazo	10.781	9.626	7.173	0,21	-16,69
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)</b>	<b>4.669.734</b>	<b>3.714.370</b>	<b>3.471.039</b>	<b>100,00</b>	<b>1,76</b>

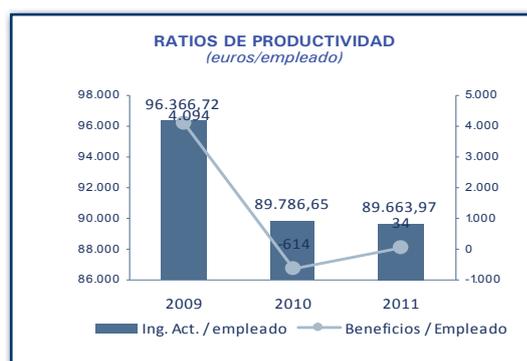
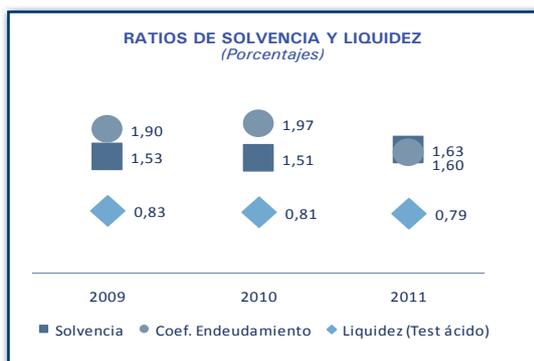
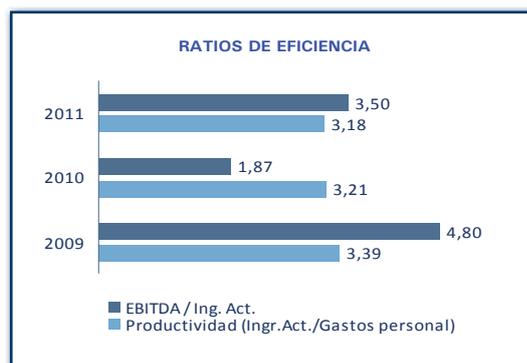
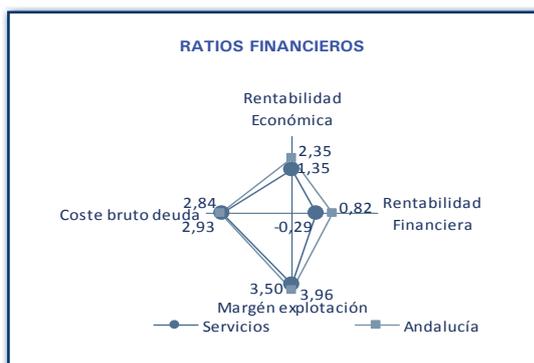
Valores medios en euros.



# DIAGNÓSTICO FINANCIERO

## EVOLUCION DE LOS RATIOS DE LA MUESTRA

Número de empresas	11.235	11.461	13.962
	2008	2009	2010
<b>Ratios Financieros</b>			
Liquidez general	1,35	1,29	1,19
Liquidez inmediata (Test ácido)	0,83	0,81	0,79
Ratio de Tesorería	0,41	0,44	0,41
Solvencia	1,53	1,51	1,63
Coeficiente de endeudamiento	1,90	1,97	1,60
Autonomía financiera	0,53	0,51	0,63
Fondo de maniobra / Activo corriente (porcentajes)	25,96	22,52	16,18
Período medio cobros (días)	116,13	111,47	112,10
Período medio pagos (días)	217,65	215,41	213,03
Período medio almacen (días)	366,72	363,75	265,57
Autofinanciación del inmovilizado	1,29	1,26	1,34
<b>Ratios de Actividad y Eficiencia (Porcentajes)</b>			
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
<b>Productividad y Empleo (€/ empleado)</b>			
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".

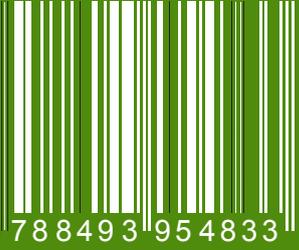
**Trabajos realizados por la empresa para su activo:** Es la contrapartida de los gastos realizados por la empresa para su inmovilizado, utilizando sus equipos y su personal, que se activan. También incluye los realizados por otras empresas con finalidad de investigación y desarrollo.

**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: 978-84-939548-3-3



9 788493 954833

CEC